

Couche-Tard



3

Rapport trimestriel

POUR LA PÉRIODE DE 16 SEMAINES SE TERMINANT LE 31 JANVIER 2010

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 25 avril 2010. Il s'agit plus précisément de permettre au lecteur de mieux comprendre notre stratégie de développement, notre performance en relation avec nos objectifs, nos attentes face à l'avenir, ainsi que notre façon de gérer les risques auxquels nous sommes exposés et les ressources financières dont nous disposons. Ce rapport de gestion a également pour but d'améliorer la compréhension des états financiers consolidés trimestriels et des notes afférentes. Il devrait donc être lu parallèlement à ces documents. Par « nous », « notre », « nos » et « la compagnie », nous faisons collectivement référence à Couche-Tard et ses filiales.

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

Nous utilisons également dans ce rapport des mesures qui ne sont pas conformes aux PCGR canadiens. Lorsque de telles mesures sont présentées, elles sont définies et le lecteur en est avisé. Le présent rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers consolidés annuels et les notes complémentaires figurant dans le rapport annuel 2009 de la compagnie (rapport annuel 2009). Ce dernier document ainsi que des renseignements complémentaires concernant Couche-Tard, y compris la dernière notice annuelle, sont disponibles sur le site SEDAR à www.sedar.com et sur le site de la SEC à www.sec.gov, ainsi que sur le site web de la compagnie à www.couche-tard.com.

Déclarations prospectives

Le présent rapport de gestion comprend certaines « déclarations prospectives » au sens de la *U.S. Private Securities Litigation Reform Act of 1995*. Toute déclaration contenue dans le présent rapport de gestion qui ne constitue pas un fait historique peut être considérée comme une déclaration prospective. Dans le présent rapport, les verbes « croire », « prévoir », « s'attendre à », « estimer » et d'autres expressions similaires indiquent en général des déclarations prospectives. Il est important de noter que les déclarations prospectives faites dans ce rapport décrivent nos prévisions en date du 9 mars 2010 et ne donnent pas de garantie quant à notre performance future ou celle de notre 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 notre rendement ou ceux de notre 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 que nous n'y soyons tenus selon les lois sur les valeurs mobilières applicables, nous n'ions toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser les déclarations prospectives, que ce soit à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.

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

Notre compagnie

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

Notre réseau compte 5 883 magasins d'accommodation en Amérique du Nord, dont 4 142 offrent du carburant. Nous sommes présents dans 11 marchés nord-américains dont huit aux États-Unis, couvrant 43 états et le district de Columbia, et trois au Canada, couvrant les dix provinces. Plus de 53 000 personnes œuvrent dans l'ensemble du réseau de magasins et aux centres de services.

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

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

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

Données sur le taux de change

La présentation de nos données en dollars US procure une information plus pertinente compte tenu de la prédominance de nos opérations aux États-Unis et de notre dette libellée en en grande partie 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	
	31 janvier 2010	1 ^{er} février 2009	31 janvier 2010	1 ^{er} février 2009
Moyenne pour la période ⁽¹⁾	0,9499	0,8156	0,9173	0,9018
Fin de la période	0,9352	0,8153	0,9352	0,8153

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

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

Aperçu du troisième trimestre de l'exercice 2010

Coentreprise

Le 6 janvier 2010, nous avons procédé avec Shell Oil Products US (« Shell »), à la formation d'une coentreprise, RDK Ventures LLC (« RDK »), pour l'exploitation de 100 magasins d'accommodation dans la grande région métropolitaine de Chicago aux États-Unis, dont 69 magasins corporatifs et 31 magasins exploités par des opérateurs indépendants. Les magasins corporatifs seront tous exploités sous la marque Circle K par notre unité d'affaires du centre-ouest tandis que les produits Shell continueront d'être offerts et vendus. Les sites détenus par Shell ont été transférés à la coentreprise en vertu d'une combinaison de transactions d'achat, de transferts et de location de sites. Les éléments du résultat et du bilan de RDK sont reflétés dans nos états financiers consolidés selon la méthode de la consolidation proportionnelle.

Acquisitions

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2010, nous avons aussi fait l'acquisition de trois magasins corporatifs par l'entremise de trois transactions distinctes.

De plus, le 12 janvier 2010, nous avons signé une entente avec Accel Marketing LLC en vue d'acquérir huit magasins dans le centre de la Caroline du Nord aux États-Unis. Il est prévu que cette transaction soit conclue en avril 2010 et est assujettie aux approbations réglementaires et conditions de clôture usuelles.

Dividendes

Lors de sa réunion du 9 mars 2010, considérant nos bons résultats et notre bilan solide, le conseil d'administration de la compagnie (« le conseil ») a jugé opportun de modifier le dividende trimestrielle en majorant celui-ci de 0,005 \$ CA par action pour ainsi le fixer à 0,04 \$ CA par action. Lors de cette même réunion, le conseil a déclaré et approuvé le paiement d'un dividende trimestriel de ce même montant aux actionnaires inscrits au 18 mars 2010 pour le troisième trimestre de l'exercice 2010, payable le 26 mars 2010. Il s'agit d'un dividende déterminé 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 au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2010, et qui se terminera au plus tard le 9 août 2010. Toutes les actions rachetées en vertu du programme de rachat d'actions sont annulées dès leur rachat. Aucun rachat d'action n'a été effectué en vertu de ce programme au cours du troisième trimestre de l'exercice 2010.

Actions et options d'achat d'actions en circulation

Au 5 mars 2010, 53 706 712 actions à vote multiple catégorie A et 129 942 597 à droit de vote subalterne catégorie B de Couche-Tard étaient émises et en circulation. De plus, à pareille date, il y avait 8 572 098 options d'achat d'actions à droit de vote subalterne catégorie B de Couche-Tard en circulation.

Contrat de swap de taux d'intérêt

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2010, le contrat de swap de taux d'intérêt que nous détenions au 26 avril 2009 a été résilié par la contrepartie moyennant le paiement d'une pénalité de leur part correspondant à la valeur du swap. Suivant la résiliation de ce swap, nous avons mis fin à la comptabilité de couverture pour ce swap. La juste valeur du swap résilié qui avait été comptabilisée à la dette subordonnée non garantie est amortie selon la méthode du taux effectif sur la durée restante de la relation de couverture initiale. Basé sur les taux d'intérêts actuels, nous nous attendons à ce que la résiliation du swap augmente d'approximativement 3,0 millions \$ les frais financiers sur une base annuelle.

Événement subséquent

Le 16 février 2010, nous avons acquis, auprès de BP West Coast Products LLC, un terminal de carburant situé à Phoenix dans l'État de l'Arizona aux États-Unis. Les infrastructures du terminal incluent 16 réservoirs ayant une capacité totale de 220 000 barils. Le terminal a un volume autorisé de 44 000 barils par jour et son approvisionnement pourra se faire à partir des raffineries de la Côte Ouest et de la région du Golf des États-Unis. Stratégiquement, cette acquisition devrait ajouter de l'efficacité au niveau de l'approvisionnement en carburant de notre réseau de la région de Phoenix.

Sommaire du mouvement de nos magasins pour le troisième trimestre et les trois premiers trimestres de l'exercice 2010

Le tableau suivant présente certaines informations concernant les mouvements de nos magasins de notre réseau au cours des périodes de 16 et 40 semaines terminées le 31 janvier 2010 :

	Période de 16 semaines terminée le 31 janvier 2010			Période de 40 semaines terminée le 31 janvier 2010		
	Magasins corporatifs	Magasins affiliés	Total	Magasins corporatifs	Magasins affiliés	Total
Nombre de magasins au début de la période	4 405	1 499	5 904	4 395	1 048	5 443
Acquisitions ⁽¹⁾	6	-	6	55	444	499
Ouvertures / constructions / ajouts	9	30	39	15	61	76
Fermetures / dispositions / retraits	(22)	(44)	(66)	(67)	(68)	(135)
Conversion en magasin affiliés	(2)	2	-	(2)	2	-
Nombre de magasins à la fin de la période	4 396	1 487	5 883	4 396	1 487	5 883

(1) Comprend notre proportion des magasins corporatifs exploités par la coentreprise que nous avons formée avec Shell (50% des 69 magasins corporatifs), déduction faite des 32 magasins qui faisaient déjà partie de notre réseau et qui sont maintenant exploités par cette même coentreprise.

Informations financières consolidées choisies

Le tableau suivant présente certaines informations concernant nos opérations pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées les 31 janvier 2010 et 1^{er} février 2009:

(en millions de dollars américains, sauf indication contraire)	Périodes de 16 semaines terminées les			Périodes de 40 semaines terminées les		
	31 janvier 2010	1 ^{er} février 2009	Variation %	31 janvier 2010	1 ^{er} février 2009	Variation %
Données sur les résultats d'exploitation :						
Ventes de marchandises et services ⁽¹⁾ :						
États-Unis	1 161,0	1 104,3	5,1	3 061,3	2 861,7	7,0
Canada	554,7	448,8	23,6	1 461,5	1 338,4	9,2
Total des ventes de marchandises et services	1 715,7	1 553,1	10,5	4 522,8	4 200,1	7,7
Ventes de carburant :						
États-Unis	2 684,2	1 989,1	34,9	6 591,5	7 360,5	(10,4)
Canada	535,3	369,5	44,9	1 321,8	1 226,5	7,8
Total des ventes de carburant	3 219,5	2 358,6	36,5	7 913,3	8 587,0	(7,8)
Total des ventes	4 935,2	3 911,7	26,2	12 436,1	12 787,1	(2,7)
Marge brute sur les marchandises et services ⁽¹⁾ :						
États-Unis	381,7	362,0	5,4	1 002,8	930,4	7,8
Canada	183,7	151,2	21,5	495,3	461,6	7,3
Marge brute totale sur les marchandises et services	565,4	513,2	10,2	1 498,1	1 392,0	7,6
Marge brute sur le carburant :						
États-Unis	130,2	177,5	(26,6)	373,4	459,8	(18,8)
Canada	35,6	24,0	48,3	93,0	67,3	38,2
Marge brute totale sur le carburant	165,8	201,5	(17,7)	466,4	527,1	(11,5)
Marge brute totale	731,2	714,7	2,3	1 964,5	1 919,1	2,4
Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux	589,9	546,6	7,9	1 468,4	1 436,3	2,2
Amortissements des immobilisations et des autres actifs	63,2	56,4	12,1	155,1	140,4	10,5
Bénéfice d'exploitation	78,1	111,7	(30,1)	341,0	342,4	(0,4)
Bénéfice net	54,8	71,1	(22,9)	234,1	215,9	8,4
Autres données d'exploitation :						
Marge brute sur les marchandises et services ⁽¹⁾ :						
Consolidée	33,0 %	33,0 %	-	33,1 %	33,1 %	-
États-Unis	32,9 %	32,8 %	0,1	32,8 %	32,5 %	0,3
Canada	33,1 %	33,7 %	(0,6)	33,9 %	34,5 %	(0,6)
Croissance (diminution) des ventes de marchandises par magasin comparable ⁽²⁾⁽³⁾ :						
États-Unis	3,0 %	0,5 %		2,7 %	(0,1 %)	
Canada	4,9 %	4,7 %		4,2 %	1,9 %	
Marge brute sur le carburant ⁽³⁾ :						
États-Unis (cents par gallon)	12,88	18,21	(29,3)	14,54	19,54	(25,6)
Canada (cents CA par litre)	5,16	4,38	17,8	5,44	4,76	14,3
Volume de carburant vendu ⁽⁴⁾ :						
États-Unis (millions de gallons)	1 043,3	1 004,4	3,9	2 656,4	2 433,6	9,2
Canada (millions de litres)	724,8	669,9	8,2	1 860,9	1 556,7	19,5
(Diminution) croissance du volume de carburant par magasin comparable ⁽³⁾ :						
États-Unis	(0,2 %)	(6,2 %)		1,5 %	(7,1 %)	
Canada	1,4 %	6,5 %		2,0 %	4,1 %	
Données par action :						
Bénéfice net de base par action (dollars par action)	0,30	0,37	(18,9)	1,27	1,11	14,4
Bénéfice net dilué par action (dollars par action)	0,29	0,36	(19,4)	1,24	1,09	13,8
				31 janvier 2010	26 avril 2009	Variation \$
Situation financière :						
Actif total				3 568,0	3 255,9	312,1
Dette portant intérêts				862,2	749,2	113,0
Capitaux propres				1 533,6	1 326,0	207,6
Ratios :						
Dette nette à intérêts / capitalisation totale ⁽⁵⁾				0,32 : 1	0,30 : 1	
Dette nette à intérêts / BAIIA ⁽⁶⁾				1,20 : 1 ⁽⁷⁾	0,98 : 1	

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

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

(3) Pour les magasins corporatifs seulement.

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

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

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

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

Analyse des résultats consolidés pour le troisième trimestre et les trois premiers trimestres de l'exercice 2010

Chiffre d'affaires

Notre chiffre d'affaires a atteint 4,9 milliards \$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2010, en hausse de 1,0 milliard \$, soit une augmentation de 26,2 % comparativement au troisième trimestre de l'exercice 2009. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation des ventes de carburant de 632,0 millions \$ attribuable au prix de vente moyen du carburant plus élevé, par l'impact positif de 154,0 millions \$ attribuable à un dollar canadien plus fort, par l'augmentation des ventes de 112,0 millions \$ due aux acquisitions ainsi que par la croissance des ventes de marchandises aux États-Unis et au Canada et du volume de carburant par magasin comparable au Canada.

En ce qui a trait aux trois premiers trimestres de l'exercice 2010, notre chiffre d'affaires est en baisse de 351,0 millions \$, soit une diminution de 2,7 % comparativement à la période comparable de l'exercice 2009. Cette diminution s'explique principalement par la baisse des ventes de carburant de 1,4 milliard \$ attribuable au prix de vente moyen du carburant plus bas. Ce facteur expliquant la diminution a été contrebalancé, en partie, par l'augmentation des ventes de 734,0 millions \$ due aux acquisitions, par l'impact positif de 21,0 millions \$ attribuable à un dollar canadien plus fort ainsi que par la croissance des ventes de marchandises et du volume de carburant par magasin comparable, tant aux États-Unis qu'au Canada.

Plus spécifiquement, la croissance des ventes de marchandises et services du troisième trimestre de l'exercice 2010 a été de 162,6 millions \$, une hausse de 10,5 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, dont 33,0 millions \$ ont été générés par les acquisitions et 78,0 millions \$ par l'appréciation de la devise canadienne face à la devise américaine. Du côté de la croissance interne, les ventes de marchandises par magasin comparable aux États-Unis ont augmenté de 3,0 %, attribuable à l'augmentation du prix de vente des produits du tabac engendrée par la hausse des taxes sur ces produits. Au niveau du marché canadien, la croissance des ventes de marchandises par magasin comparable est de 4,9 %.

Pour ce qui est des trois premiers trimestres, nos ventes de marchandises et services ont augmenté de 322,7 millions \$, une hausse de 7,7 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent pour des raisons similaires à celles données pour le troisième trimestre dont l'augmentation des ventes de marchandises par magasin comparable de 2,7 % aux États-Unis et de 4,2 % au Canada.

Les ventes de carburant affichent une augmentation de 860,9 millions \$ ou 36,5 % pour le troisième trimestre de l'exercice 2010. Le prix à la pompe moyen plus élevé aux États-Unis et au Canada a engendré une augmentation des ventes de 632,0 millions \$, tel que le démontre le tableau suivant en débutant par le quatrième trimestre de l'exercice terminé le 26 avril 2009 :

Trimestre	4 ^e	1 ^{er}	2 ^e	3 ^e	Moyenne pondérée
Période de 52 semaines terminée le 31 janvier 2010					
États-Unis (dollars US par gallon)	1,95	2,41	2,48	2,59	2,38
Canada (cents CA par litre)	78,67	88,80	89,24	90,00	87,13
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

Les acquisitions ont contribué pour 27,0 millions de gallons additionnels au cours du troisième trimestre de l'exercice 2010, soit des ventes de 78,0 millions \$ qui s'ajoutent à l'augmentation des ventes de 76,0 millions \$ générée par l'appréciation de la devise canadienne face à la devise américaine. Pour ce qui est du volume de carburant par magasin comparable, il a affiché une légère baisse de 0,2 % aux États-Unis et une augmentation de 1,4 % au Canada.

Les ventes de carburant affichent une diminution de 673,7 millions \$ ou 7,8 % pour les trois premiers trimestres de l'exercice 2010. Le prix de vente moyen plus bas du carburant a engendré une diminution des ventes de 1,4 milliard \$ tandis que les acquisitions ont contribué pour 205,0 millions de gallons additionnels, soit des ventes de 546,0 millions qui s'ajoutent à l'augmentation des ventes de 14,0 millions \$ générée par l'appréciation de la devise canadienne face à la devise américaine. Pour ce qui est de la croissance du volume de carburant par magasin comparable, elle est de 1,5 % aux États-Unis et de 2,0 % au Canada.

Marge brute

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2010, la marge brute consolidée sur les marchandises et services est restée stable, se chiffrant à 33,0 %. Aux États-Unis, la marge brute s'est élevée à 32,9 %, en légère progression par rapport à celle de 32,8 % l'exercice précédent. Du côté du Canada, la marge a diminué de 0,6 % pour s'établir à 33,1 % en raison d'un mix-produit moins avantageux, ce qui a mis une pression à la baisse sur la marge en pourcentage tout en restant bénéfique en valeur absolue considérant l'augmentation du volume de vente en unités. Tant aux États-Unis qu'au Canada, les ventes et la marge brute reflètent notre stratégie de mise en marché adaptée à l'environnement compétitif et à la réalité économique de

chacun des marchés, les améliorations apportées à nos conditions d'approvisionnement ainsi qu'au mix de notre chiffre d'affaires.

Pour ce qui est des trois premiers trimestres de l'exercice 2010, la marge brute consolidée sur les marchandises et services se chiffre à 33,1 %, soit 32,8 % aux États-Unis, en hausse de 0,3 % et à 33,9 % au Canada, en baisse de 0,6 %. Tel qu'indiqué au premier trimestre, au Canada, la marge brute de l'exercice en cours se compare à une marge brute qui avait bénéficié de montants non-récurrents au premier trimestre de l'exercice 2009 découlant d'ajustements aux obligations envers nos agents opérateurs dans notre unité d'affaires de l'Ouest ainsi que d'ajustements rétroactifs de certains rabais fournisseurs.

En ce qui concerne la marge brute sur le carburant du troisième trimestre de l'exercice 2010, nos magasins corporatifs des États-Unis affichent une baisse substantielle de 5,33 ¢ par gallon, passant de 18,21 ¢ par gallon l'an dernier à 12,88 ¢ par gallon ce trimestre. Il faut toutefois souligner que la marge brute de l'an dernier était plutôt élevée. Au Canada, la marge est à la hausse, atteignant 5,16 ¢ CA par litre comparativement à 4,38 ¢ CA par litre au troisième trimestre de l'exercice 2009. Le tableau suivant fournit certaines informations relatives aux marges brutes sur le carburant dégagées par nos magasins corporatifs des 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 26 avril 2009 :

(en cents US par gallon)

Trimestre	4 ^e	1 ^{er}	2 ^e	3 ^e	Moyenne pondérée
Période de 52 semaines terminée le 31 janvier 2010					
Avant déduction des frais liés aux modes de paiements électroniques	11,38	15,43	15,78	12,88	13,82
Frais liés aux modes de paiements électroniques	3,10	3,56	3,79	3,85	3,60
Déduction faite des frais liés aux modes de paiements électroniques	8,28	11,87	11,99	9,03	10,22
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

Pour ce qui est de la période de 40 semaines terminée le 31 janvier 2010, la marge brute sur le carburant de nos magasins corporatifs des États-Unis affiche une baisse de 5,00 ¢ par gallon, passant de 19,54 ¢ par gallon l'exercice dernier à 14,54 ¢ par gallon cette année, une diminution de 25,6 %. Au Canada, la marge est à la hausse, atteignant 5,44 ¢ CA par litre comparativement à 4,76 ¢ CA par litre pour les trois premiers trimestres de l'exercice 2009. La marge moyenne sur le carburant depuis le début de l'exercice en cours correspond à nos attentes basées sur les marges historiques. Tel que mentionné par le passé, il est préférable d'analyser cet indicateur sur une période plus longue que sur seulement un trimestre puisque les marges sur le carburant ont tendance à fluctuer sur des périodes courtes mais à se stabiliser sur une plus longue période.

Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2010, les frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux sont en hausse de 7,9 % comparativement à l'exercice précédent. Les frais ont augmenté de 2,8 % en raison des acquisitions tandis qu'ils ont augmenté de 4,5 % et de 1,8 %, respectivement en raison de l'appréciation du dollar canadien et de l'augmentation des frais liés aux modes de paiements électroniques. En excluant ces éléments, les frais sont en baisse de 1,2 %. De plus, en proportion des ventes de marchandises et services, et en excluant les frais liés aux modes de paiements électroniques pour les deux périodes comparables, les frais ont représenté 31,3 % des ventes au cours du troisième trimestre de l'exercice 2010 contre 32,6 % au trimestre comparable de l'exercice précédent.

En ce qui a trait aux trois premiers trimestres de l'exercice 2010, les frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux sont en hausse de 2,2 % comparativement à la période comparable de l'exercice précédent. Les frais ont augmenté de 5,6 % en raison des acquisitions et de 0,3 % en raison de l'appréciation du dollar canadien tandis qu'ils ont diminué de 0,9 % en raison de la baisse des frais liés aux modes de paiements électroniques. En excluant ces éléments, la baisse des frais est donc de 2,8 %. De plus, en proportion des ventes de marchandises et services, et en excluant les frais liés aux modes de paiements électroniques pour les deux périodes comparables, les frais ont représenté 29,6 % des ventes au cours des trois premiers trimestres de l'exercice 2010 contre 31,0 % au cours de la période comparable de l'exercice précédent.

Les diminutions constatées découlent notamment de notre gestion prudente des dépenses que nous sommes en mesure de contrôler et des initiatives de réduction des coûts durables que nous avons mises en place. Cette performance est très satisfaisante, d'autant plus que les frais affichent une diminution pour un quatrième trimestre consécutif lorsque l'on exclu l'impact des acquisitions, du taux de change et des frais liés aux modes de paiements électroniques, et ce, sans affecter le service que nous offrons à nos clients.

Bénéfice avant intérêts, impôts, et amortissements (BAIIA)

Le BAIIA a diminué de 15,9 % comparativement à la période comparable de l'exercice précédent, pour atteindre 141,3 millions \$ au troisième trimestre de l'exercice 2010 tandis qu'il a atteint 496,1 millions \$ pour les trois premiers trimestres de l'exercice 2010, en hausse de 2,8 %. Les acquisitions ont contribué au BAIIA pour un montant de 5,8 millions \$

au cours du troisième trimestre et pour 24,6 millions \$ au cours des trois premiers trimestres. La diminution du troisième trimestre est principalement attribuable à la baisse de 5,33 ¢ par gallon de la marge sur le carburant aux États-Unis, ce qui représente une diminution du BAIIA d'approximativement 52,0 millions \$.

Il est à noter que le BAIIA ne constitue pas une mesure de performance reconnue selon les PCGR canadiens, mais nous l'utilisons, de même que les investisseurs et les analystes, afin d'évaluer la performance de l'entreprise en matière de finance et d'exploitation. Notons que notre méthode de calcul peut différer de celle utilisée par d'autres compagnies publiques :

(en millions de dollars américains)	Périodes de 16 semaines terminées les		Périodes de 40 semaines terminées les	
	31 janvier 2010	1 ^{er} février 2009	31 janvier 2010	1 ^{er} février 2009
Bénéfice net, tel que publié	54,8	71,1	234,1	215,9
Rajouter :				
Impôts sur les bénéfices	14,7	30,3	84,4	97,1
Frais financiers	8,6	10,3	22,5	29,4
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	63,2	56,4	155,1	140,4
BAIIA	141,3	168,1	496,1	482,8

Amortissements des immobilisations et des autres actifs

Pour le troisième trimestre et les trois premiers trimestres de l'exercice 2010, la dépense d'amortissements a augmenté en raison des investissements effectués par le biais des acquisitions, du remplacement d'équipements et de l'amélioration continue de notre réseau.

Frais financiers

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2010, les frais financiers ont diminué de 1,7 millions \$ comparativement à l'exercice précédent tandis qu'ils ont diminué de 6,9 millions \$ pour les trois premiers trimestres. Ces diminutions résultent principalement de la baisse des taux d'intérêt moyens.

Impôts sur les bénéfices

Le taux d'impôt du troisième trimestre de l'exercice 2010 est de 21,1 % comparativement au taux de 29,9 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au niveau des trois premiers trimestres de l'exercice 2010, le taux d'impôt s'est chiffré à 26,5 % comparativement au taux de 31,0 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution du taux reflète la réorganisation corporative mise en place lors de l'exercice précédent ainsi que les ajustements de taux découlant de la comparaison entre la dépense d'impôts estimée et la dépense d'impôts réelle résultant de la préparation des déclarations d'impôt. Le taux moyen enregistré depuis le début de l'exercice devrait être représentatif de celui de l'exercice dans son ensemble.

Bénéfice net

Nous avons clôturé le troisième trimestre de l'exercice 2010 avec un bénéfice net de 54,8 millions \$, soit 0,30 \$ par action (0,29 \$ par action sur une base diluée) comparativement à 71,1 millions \$ l'exercice précédent, soit 0,37 \$ par action (0,36 \$ par action sur une base diluée), en baisse de 16,3 millions \$, soit 22,9 %. Il s'agit d'une très bonne performance compte tenu du fait qu'au troisième trimestre de l'exercice 2009, nous avons enregistré des marges brutes sur le carburant relativement élevées aux États-Unis. L'impact de la diminution de 5,33 ¢ par gallon de la marge brute sur le carburant aux États-Unis représente une diminution du bénéfice net du troisième trimestre de plus de 37,0 millions \$.

Pour ce qui est des trois premiers trimestres de l'exercice 2010, le bénéfice net est de 234,1 millions \$, soit 1,27 \$ par action (1,24 \$ par action sur une base diluée) comparativement à 215,9 millions \$ l'exercice précédent, soit 1,11 \$ par action (1,09 \$ par action sur une base diluée), en hausse de 18,2 millions \$, soit 8,4 %, malgré une marge brute sur le carburant aux États-Unis inférieure de 5,00 ¢ par gallon, ce qui représente une diminution du bénéfice net d'approximativement 85,0 millions \$. Notons que la marge brute sur le carburant aux États-Unis des trois premiers trimestres de l'exercice 2009 était particulièrement élevée tandis que celle de l'exercice en cours est en ligne avec nos attentes basées sur les marges historiques.

Situation de trésorerie et sources de financement

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

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 de l'exercice 2010, ils ont été financés à même notre trésorerie disponible et nos facilités de crédit. Nous prévoyons que nos rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation, nos emprunts disponibles en vertu de nos facilités de crédit renouvelables non garanties ainsi que les transactions de cession-bail potentielles couvriront nos besoins de liquidités dans un avenir prévisible.

Quant à nos facilités de crédit totalisant 1,0 milliard \$, elles n'ont subi aucun changement au niveau de leurs conditions d'utilisation depuis le 26 avril 2009 et elles ne viendront à maturité qu'en septembre 2012. En date du 31 janvier 2010, nos

crédits d'exploitation à terme renouvelables non garantis étaient utilisés à hauteur de 471,0 millions \$ (385,0 millions \$ pour la portion en dollars US et 86,0 millions \$ pour la portion en dollars canadien). À cette même date, le taux d'intérêt moyen pondéré effectif était de 0,75 % pour la portion en dollars US et de 0,90 % pour la portion en dollars canadiens. De plus, des lettres de garantie de 1,0 million \$ CA et de 26,6 millions \$ étaient en circulation en date du 31 janvier 2010. Nous avons également une dette subordonnée non garantie de 351,8 millions \$ (valeur nominale de 350,0 millions \$ déduction faite des frais de financement afférents de 9,1 millions \$ et ajustée des montants reçus mettant fin aux contrats de swap de taux d'intérêt de façon anticipée et amortis sur la durée restant de la dette selon la méthode du taux d'intérêt effectif), portant intérêt au taux effectif de 7,35 %. Notons que les montants reçus pour la résiliation anticipée des contrats de swap de taux d'intérêts représentaient la juste valeur des swaps à la date de résiliation.

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		
	31 janvier 2010	1 ^{er} février 2009	Variation \$	31 janvier 2010	1 ^{er} février 2009	Variation \$
Activités d'exploitation						
Fonds autogénérés ⁽¹⁾	117,1	132,4	(15,3)	394,3	374,4	19,9
Autres	(142,7)	(44,5)	(98,2)	(179,6)	(79,5)	(100,1)
(Sorties) rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation	(25,6)	87,9	(113,5)	214,7	294,9	(80,2)
Activités d'investissement						
Acquisitions d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions d'immobilisations	(92,8)	(50,3)	(42,5)	(160,8)	(133,5)	(27,3)
Acquisitions d'entreprises	(44,3)	(0,8)	(43,5)	(111,9)	(67,0)	(44,9)
Produits tirés de transactions de cession-bail	1,0	9,3	(8,3)	10,6	11,9	(1,3)
Autres	(1,8)	(0,9)	(0,9)	(6,4)	(6,6)	0,2
Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement	(137,9)	(42,7)	(95,2)	(268,5)	(195,2)	(73,3)
Activités de financement						
Augmentation (diminution) des emprunts à long terme	110,2	(117,1)	227,3	80,2	(134,7)	214,9
Dividendes	(6,1)	(5,5)	(0,6)	(18,0)	(18,8)	0,8
Somme reçu afférente à une pénalité sur résiliation anticipée d'un contrat de swap de taux d'intérêt	2,5	-	2,5	2,5	-	2,5
Émission d'actions	0,3	0,6	(0,3)	2,3	0,6	1,7
Rachat d'actions	-	(2,4)	2,4	(56,4)	(46,2)	(10,2)
Rentrées (sorties) de fonds nettes liées aux activités de financement	106,9	(124,4)	231,3	10,6	(199,1)	209,7
Cote de crédit corporative						
Standard and Poor's	BB+	BB+		BB+	BB+	
Moody's ⁽²⁾	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.

(2) Représente la dernière cote de crédit corporative attribuée à Couche-Tard et publiée par Moody's. Lors du troisième trimestre de l'exercice 2010, Moody's a signifié qu'elle n'attribuerait plus de cote de crédit corporative pour Couche-Tard puisqu'elle ne considère plus la compagnie comme étant un émetteur de catégorie spéculative.

Activités d'exploitation

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2010, 25,6 millions \$ ont été utilisés par les activités d'exploitation, principalement en raison de la variation des éléments du fonds de roulement, notamment la diminution des impôts et des comptes à payer ainsi que l'augmentation des débiteurs et des frais payés d'avance. Pour ce qui est des trois premiers trimestres de l'exercice 2010, l'exploitation de nos magasins a généré des rentrées de fonds nettes de 214,7 millions \$, une diminution de 80,2 millions \$ par rapport à la période correspondante de l'exercice 2009, principalement en raison de la variation des éléments du fonds de roulement.

Activités d'investissement

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2010, nos activités d'investissement ont principalement été affectées à l'acquisition de magasins corporatifs, incluant l'investissement dans les magasins de la coentreprise formée avec Shell, et aux dépenses en immobilisations. Nos dépenses en immobilisations ont principalement résulté du remplacement d'équipements dans certains de nos magasins corporatifs afin d'améliorer l'offre de produits et services et respecter les exigences réglementaires, de l'ajout de nouveaux magasins ainsi que de l'amélioration continue de notre réseau.

Activités de financement

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2010, l'augmentation des emprunts à long terme s'est chiffrée à 110,2 millions \$. De plus, nous avons versé des dividendes au montant de 6,1 millions \$ et encaissé un montant total de 2,5 millions \$ en lien avec la résiliation prématurée, par la contrepartie, du contrat de swap de taux d'intérêt que nous détenions.

Situation financière au 31 janvier 2010

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 3,6 milliards \$ au 31 janvier 2010 comparativement à 3,3 milliards \$ en date du 26 avril 2009. Cette augmentation est principalement attribuable à cinq facteurs, soit :

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

Les capitaux propres se sont établis à 1,5 milliard \$ au 31 janvier 2010, une augmentation de 207,6 millions \$ par rapport au solde en date du 26 avril 2009 générée par le bénéfice net de l'exercice en cours ainsi que par l'augmentation du cumul des autres éléments du résultat étendu liée au renforcement du dollar canadien, contrebalancé, en partie, par les rachats d'actions effectués au cours des trois premiers trimestres de l'exercice 2010.

Engagements contractuels et commerciaux

Il n'est survenu aucun changement majeur au cours de la période de 40 semaines terminée le 31 janvier 2010 au niveau de nos engagements contractuels et commerciaux. Pour plus d'informations, veuillez consulter notre rapport annuel 2009.

Principales informations financières trimestrielles (Non vérifié)

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

Trimestre	Période de 40 semaines terminée le			Période de 52 semaines terminée				Extrait de la période de 52 semaines terminée le
	31 janvier 2010			le 26 avril 2009				
Semaines	3 ^e 16 semaines	2 ^e 12 semaines	1 ^{er} 12 semaines	4 ^e 12 semaines	3 ^e 16 semaines	2 ^e 12 semaines	1 ^{er} 12 semaines	4 ^e 13 semaines
Chiffre d'affaires	4 935,2	3 825,8	3 675,1	2 994,0	3 911,7	4 556,4	4 319,0	3 705,8
Bénéfice avant amortissements des immobilisations et des autres actifs, frais financiers et impôts sur les bénéfices	141,3	176,4	178,4	105,0	168,1	179,7	135,0	63,7
Amortissements des immobilisations et des autres actifs	63,2	46,9	45,0	42,6	56,4	41,1	42,9	39,9
Bénéfice d'exploitation	78,1	129,5	133,4	62,4	111,7	138,6	92,1	23,8
Frais financiers	8,6	7,0	6,9	6,8	10,3	9,3	9,8	9,1
Bénéfice net	54,8	88,2	91,1	38,0	71,1	97,6	47,2	15,5
Bénéfice net par action								
De base	0,30 \$	0,48 \$	0,49 \$	0,20 \$	0,37 \$	0,50 \$	0,24 \$	0,08 \$
Dilué	0,29 \$	0,47 \$	0,48 \$	0,20 \$	0,36 \$	0,49 \$	0,24 \$	0,08 \$

Normes internationales

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

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

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

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

Phase 1 : Analyse préliminaire et diagnostic

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

Phase 2 : Analyse des normes

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

Phase 3 : Mise en application

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

Perspectives

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

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

Le 9 mars 2010

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	
	31 janvier 2010	1 ^{er} février 2009	31 janvier 2010	1 ^{er} février 2009
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	4 935,2	3 911,7	12 436,1	12 787,1
Coût des ventes (excluant l'amortissement des immobilisations et des autres actifs tels que présentés séparément ci-dessous)	4 204,0	3 197,0	10 471,6	10 868,0
Marge brute	731,2	714,7	1 964,5	1 919,1
Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux	589,9	546,6	1 468,4	1 436,3
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	63,2	56,4	155,1	140,4
	653,1	603,0	1 623,5	1 576,7
Bénéfice d'exploitation	78,1	111,7	341,0	342,4
Frais financiers	8,6	10,3	22,5	29,4
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	69,5	101,4	318,5	313,0
Impôts sur les bénéfices	14,7	30,3	84,4	97,1
Bénéfice net	54,8	71,1	234,1	215,9
Bénéfice net par action (note 5)				
De base	0,30	0,37	1,27	1,11
Dilué	0,29	0,36	1,24	1,09
Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)	183 594	192 919	184 413	194 545
Nombre moyen pondéré d'actions - dilué (en milliers)	188 458	196 979	188 870	198 476
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période (en milliers)	183 611	192 778	183 611	192 778

ÉTATS DES RÉSULTATS ÉTENDUS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non vérifiés)

Périodes terminées les	16 semaines		40 semaines	
	31 janvier 2010	1 ^{er} février 2009	31 janvier 2010	1 ^{er} février 2009
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net	54,8	71,1	234,1	215,9
Autres éléments du résultat étendu				
Variations des redressements cumulés de conversion de devises ⁽¹⁾	(3,1)	(21,3)	43,6	(89,0)
Variation de la juste valeur d'un instrument financier désigné comme élément de couverture de flux de trésorerie ⁽²⁾	0,1	-	0,8	-
Reclassement aux résultats du gain réalisé sur un instrument financier désigné comme élément de couverture de flux de trésorerie ⁽³⁾	(0,1)	-	(0,2)	-
Autres éléments du résultat étendu	(3,1)	(21,3)	44,2	(89,0)
Résultat étendu	51,7	49,8	278,3	126,9

(1) Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 31 janvier 2010, ces montants incluent une perte de 5,3 \$ et un gain de 65,9 \$, respectivement, (déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 3,9 \$ et 23,8 \$, respectivement). Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 1^{er} février 2009, ces montants incluent une perte de 29,4 \$ et 140,3 \$, respectivement (déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 12,5 \$ et 63,1 \$, respectivement). Ces gains et pertes découlent de la conversion de la dette à long terme libellée en dollars américains, désignée à titre d'instrument de couverture de risque de change sur l'investissement net de la compagnie dans ses opérations étrangères autonomes.

(2) Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 31 janvier 2010, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,1 \$ et 0,3 \$, respectivement.

(3) Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 31 janvier 2010, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,1 \$ chacun.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

ÉTATS DE LA VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non vérifiés)

Période de 40 semaines terminée le	31 janvier 2010				
	Capital- actions	Surplus d'apport	Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat étendu	Capitaux Propres
	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au début de la période	329,1	17,7	932,6	46,6	1 326,0
Résultat étendu :					
Bénéfice net			234,1		234,1
Variation des redressements cumulés de conversion de devises				43,6	43,6
Variation de la juste valeur d'un instrument financier désigné comme élément de couverture de flux de trésorerie (déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,3 \$)				0,8	0,8
Reclassement aux résultats du gain réalisé sur un instrument financier désigné comme élément de couverture de flux de trésorerie (déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,1 \$)				(0,2)	(0,2)
Résultat étendu					<u>278,3</u>
Dividendes			(18,0)		(18,0)
Dépense de rémunération à base d'actions (note 7)		1,4			1,4
Juste valeur des options d'achat d'actions exercées	0,9	(0,9)			-
Émission résultant de la levée des options d'achat d'actions en contrepartie de trésorerie	2,3				2,3
Rachat et annulation d'actions	(13,0)				(13,0)
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			(43,4)		(43,4)
Solde à la fin de la période	319,3	18,2	1 105,3	90,8	1 533,6

Période de 40 semaines terminée le	1 ^{er} février 2009				
	Capital- actions	Surplus d'apport	Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat étendu	Capitaux Propres
	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au début de la période	348,8	15,6	775,0	114,3	1 253,7
Résultat étendu :					
Bénéfice net			215,9		215,9
Variation des redressements cumulés de conversion de devises				(89,0)	(89,0)
Résultat étendu					<u>126,9</u>
Dividendes			(18,8)		(18,8)
Dépense de rémunération à base d'actions (note 7)		2,3			2,3
Juste valeur des options d'achat d'actions exercées	0,3	(0,3)			-
Émission résultant de la levée des options d'achat d'actions en contrepartie de trésorerie	0,6				0,6
Rachat et annulation d'actions	(9,6)				(9,6)
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)		(30,0)
Solde à la fin de la période	340,1	17,6	942,1	25,3	1 325,1

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	
	31 janvier 2010	1 ^{er} février 2009	31 janvier 2010	1 ^{er} février 2009
	\$	\$	\$	\$
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	54,8	71,1	234,1	215,9
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	55,3	48,2	134,8	122,7
Impôts futurs	5,8	14,3	26,1	33,5
Perte (gain) sur la cession d'immobilisations et d'autres actifs	1,2	(1,2)	(0,7)	2,3
Crédits reportés	3,5	4,9	12,3	9,0
Autres	5,9	6,4	14,8	13,6
Variations du fonds de roulement hors caisse	(152,1)	(55,8)	(206,7)	(102,1)
(Sorties) rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation	(25,6)	87,9	214,7	294,9
Activités d'investissement				
Acquisitions d'immobilisations	(107,9)	(56,5)	(182,4)	(144,6)
Acquisitions d'entreprises (note 4)	(44,3)	(0,8)	(111,9)	(67,0)
Produits tirés de la cession d'immobilisations et d'autres actifs	15,1	6,2	21,6	11,1
Augmentation des autres actifs	(1,8)	(0,9)	(6,4)	(6,6)
Produits tirés de transactions de cession-bail	1,0	9,3	10,6	11,9
Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement	(137,9)	(42,7)	(268,5)	(195,2)
Activités de financement				
Augmentation (diminution) nette des emprunts à long terme	110,2	(117,1)	80,2	(134,7)
Dividendes	(6,1)	(5,5)	(18,0)	(18,8)
Somme reçue afférente à une pénalité sur résiliation anticipée d'un contrat de swap de taux d'intérêt	2,5	-	2,5	-
Émission d'actions	0,3	0,6	2,3	0,6
Rachat d'actions	-	(2,4)	(56,4)	(46,2)
Rentrées (sorties) de fonds nettes liées aux activités de financement	106,9	(124,4)	10,6	(199,1)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(0,8)	(4,5)	8,2	(12,4)
Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(57,4)	(83,7)	(35,0)	(111,8)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	195,7	187,9	173,3	216,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	138,3	104,2	138,3	104,2
Informations supplémentaires :				
Intérêts versés	12,6	14,7	27,5	33,9
Impôts sur les bénéfices versés	55,5	6,5	97,5	53,0

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains)

	Au 31 janvier 2010 (non vérifié)	Au 26 avril 2009
	\$	\$
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	138,3	173,3
Débiteurs	291,1	225,4
Impôts à recevoir	8,6	-
Stocks	461,3	400,3
Frais payés d'avance	29,5	8,5
Impôts futurs	35,3	37,0
	964,1	844,5
Immobilisations	1 949,3	1 789,4
Écarts d'acquisition	410,4	384,8
Marques de commerce et licences	174,2	172,0
Frais reportés	9,8	10,9
Autres actifs	53,9	49,8
Impôts futurs	6,3	4,5
	3 568,0	3 255,9
Passif		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	718,8	758,1
Impôts sur les bénéfices à payer	-	26,3
Impôts futurs	0,2	0,7
Portion à court terme de la dette à long terme	3,8	3,9
	722,8	789,0
Dette à long terme	858,4	745,3
Crédits reportés et autres éléments de passif	282,2	259,0
Impôts futurs	171,0	136,6
	2 034,4	1 929,9
Capitaux propres		
Capital-actions	319,3	329,1
Surplus d'apport	18,2	17,7
Bénéfices non répartis	1 105,3	932,6
Cumul des autres éléments du résultat étendu	90,8	46,6
	1 533,6	1 326,0
	3 568,0	3 255,9

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

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

1. PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

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

2. CHANGEMENTS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Écart d'acquisition et actifs incorporels

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

Modifications comptables

En juin 2009, l'ICCA a modifié le chapitre 1506, « Modifications comptables », afin d'exclure du champ l'application de ce chapitre, les changements de méthodes comptables découlant du remplacement complet du référentiel comptable des entreprises. Cette modification entre en vigueur pour les exercices débutant après le 1er juillet 2009. L'adoption anticipée est permise. Le 12 octobre 2009, la compagnie a adopté cette norme de façon anticipée. L'adoption de cette nouvelle norme n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés de la compagnie.

Instruments financiers - informations à fournir

En juin 2009, l'ICCA a modifié le chapitre 3862, « Instruments financiers - informations à fournir » afin d'étoffer les obligations d'information sur le risque de liquidité des instruments financiers. La modification inclut également de nouvelles obligations d'information sur les évaluations de la juste valeur des instruments financiers. Cette modification entre en vigueur pour les exercices terminés après le 30 septembre 2009. La compagnie présentera les nouvelles obligations d'information dans ses états financiers consolidés annuels de l'exercice 2010.

3. PARTICIPATION DANS UNE COENTREPRISE

Le 6 janvier 2010, la compagnie et Shell Oil Products US (« Shell ») ont procédé à la formation d'une coentreprise, RDK Ventures LLC (« RDK »), pour l'exploitation de 100 magasins d'accommodation dans la grande région métropolitaine de Chicago aux États-Unis, dont 69 magasins corporatifs et 31 magasins exploités par des opérateurs indépendants. Les sites détenus par Shell ont été transférés à la coentreprise en vertu d'une combinaison de transactions d'achat, de transferts et de location de sites. Les éléments du résultat et du bilan de RDK sont reflétés dans les états financiers consolidés de la compagnie selon la méthode de la consolidation proportionnelle puisque Shell et la compagnie exercent un contrôle conjoint sur la coentreprise.

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 participe à 50,01% dans RDK et les principales composantes provenant de sa participation incluses dans ses états financiers consolidés sont les suivantes :

	\$
Bilan (au 31 janvier 2010)	
Actif à court terme	18,1
Actif à long terme	64,4
Passif à court terme	17,5
Passif à long terme	25,1
Résultats (périodes de 16 et 40 semaines terminées le 31 janvier 2010)	
Chiffre d'affaires	21,5
Charges	21,6
Bénéfice net	(0,1)
Flux de trésorerie (périodes de 16 et 40 semaines terminées le 31 janvier 2010)	
Activités d'exploitation	11,5
Activités d'investissement	(22,9)
Activités de financement	20,1

Les soldes de bilan ainsi que les transactions entre la compagnie et la coentreprise ont été éliminés suite à la consolidation proportionnelle de la coentreprise.

4. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

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

Le 6 janvier 2010, par l'entremise de RDK (note 3), la compagnie a participé à l'acquisition de 100 magasins détenus par Shell, dont 69 magasins corporatifs et 31 magasins exploités par des opérateurs indépendants. Puisque la participation de la compagnie dans RDK est de 50,01 %, la transaction a résulté en l'ajout de 35 magasins corporatifs au réseau de la compagnie dont 32 étaient déjà exploités (mais pas détenus) par celle-ci. RDK loue les terrains et les immeubles pour 55 sites, elle possède l'immeuble et loue le terrain pour cinq sites et elle est propriétaire de ces mêmes actifs pour les autres sites.

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

Ces acquisitions ont été effectuées pour une contrepartie totale en espèces de 111,9 \$, incluant les frais d'acquisition directs. Les répartitions préliminaires du prix d'achat des acquisitions ont été établies selon les informations disponibles ainsi que sur la base d'évaluations préliminaires et d'hypothèses que la direction juge raisonnables. La compagnie n'ayant pas terminé son appréciation de la juste valeur des actifs acquis pour toutes ces transactions, les répartitions préliminaires du prix d'achat de certaines acquisitions sont sujettes à des ajustements aux justes valeurs des actifs et passifs jusqu'à ce que le processus soit terminé. Les allocations préliminaires sont basées sur les justes valeurs à la date d'acquisition :

	\$
Actifs corporels acquis	
Stocks	8,2
Immobilisations	101,2
Autres actifs	0,3
Actif corporel total	109,7
Passifs pris en charge	
Créditeurs et charges à payer	2,0
Crédits reportés et autres éléments de passif	1,6
Passif total	3,6
Actif corporel net acquis	106,1
Actifs incorporels	1,3
Écarts d'acquisition	4,5
Contrepartie totale payée en espèces, incluant les frais d'acquisition directs	111,9

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

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

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

5. BÉNÉFICE NET PAR ACTION

	Période de 16 semaines terminée le 31 janvier 2010			Période de 16 semaines terminée le 1 ^{er} février 2009		
	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	54,8	183 594	0,30	71,1	192 919	0,37
Effet dilutif des options d'achat d'actions		4 864	(0,01)		4 060	(0,01)
Bénéfice net dilué disponible aux actionnaires de catégories A et B	54,8	188 458	0,29	71,1	196 979	0,36

	Période de 40 semaines terminée le 31 janvier 2010			Période de 40 semaines terminée le 1 ^{er} février 2009		
	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	234,1	184 413	1,27	215,9	194 545	1,11
Effet dilutif des options d'achat d'actions		4 457	(0,03)		3 931	(0,02)
Bénéfice net dilué disponible aux actionnaires de catégories A et B	234,1	188 870	1,24	215,9	198 476	1,09

Compte tenu de leur effet antidilutif, un total de 794 875 options d'achat d'actions est exclu du calcul du bénéfice net dilué par action pour la période de 16 semaines terminée le 31 janvier 2010 (1 093 105 options d'achat d'actions pour la période de 40 semaines terminée le 31 janvier 2010). Un total de 1 702 675 options d'achat d'actions est exclu du calcul pour la période de 16 semaines terminée le 1^{er} février 2009 (1 665 860 options d'achats d'actions pour la période de 40 semaines terminée le 1^{er} février 2009).

6. CAPITAL-ACTIONS

Au 31 janvier 2010, la compagnie a d'émissions et en circulation 53 706 712 (53 722 712 au 1^{er} février 2009) actions à vote multiple catégorie A comportant dix votes par action et 129 903 847 (139 055 608 au 1^{er} février 2009) actions à droit de vote subalterne catégorie B comportant un vote par action.

Le 10 août 2009, la compagnie a implanté un programme de rachat d'actions lui permettant de racheter un maximum de 2 685 370 actions à vote multiple catégorie A (représentant 5,0 % des 53 707 412 actions à vote multiple catégorie A émises et en circulation au 24 juillet 2009) et un maximum de 12 857 284 actions à droit de vote subalterne catégorie B (représentant 10,0 % des 128 572 846 actions à droit de vote subalterne catégorie B détenues dans le public, tel que définit par les règles applicables, au 24 juillet 2009). Les rachats ont pour effet de réduire le nombre d'actions à vote multiple catégorie A et d'actions à droit de vote subalterne catégorie B émises et en circulation et d'entraîner une augmentation au *pro rata* de la participation relative des actionnaires dans le capital-actions de la compagnie. En date du 31 janvier 2010, aucun rachat n'avait été effectué en vertu de ce programme.

Depuis le début de l'exercice 2010, en vertu de l'ancien programme de rachat d'actions décrit à la note 18 des états financiers consolidés figurant dans le rapport annuel 2009 et venu à échéance le 7 août 2009, la compagnie a racheté 3 700 actions à vote multiple catégorie A à un prix moyen de 14,49 \$ CA et 4 296 000 actions à droit de vote subalterne catégorie B à un prix moyen de 14,63 \$ CA.

Les actions rachetées en vertu des programmes de rachat d'actions sont annulées dès le rachat.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

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

7. RÉMUNÉRATION ET AUTRES PAIEMENTS À BASE D' ACTIONS

Options d'achat d'actions

Le nombre d'options d'achat d'actions à droit de vote subalterne catégorie B émises au 31 janvier 2010 est de 8 613 428 (8 995 603 au 1^{er} février 2009). Ces options d'achat d'actions peuvent être graduellement levées à différentes dates jusqu'au 12 septembre 2019 à un prix de levée variant de 2,38 \$ CA à 25,71 \$ CA. Il y a eu trois octrois d'options d'achat d'actions depuis le début de l'exercice, totalisant 105 000 options d'achat d'actions et comportant des prix de levée variant de 13,15 \$ CA à 19,85 \$ CA.

Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 31 janvier 2010, le coût de la rémunération imputé aux résultats est de 0,5 \$ et de 1,4 \$, respectivement. Pour les périodes correspondantes 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.

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

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

La juste valeur moyenne pondérée des options d'achat d'actions octroyées depuis le début de l'exercice est de 6,49 \$ CA (5,34 \$ CA au 1^{er} février 2009). La description du régime d'options offert par la compagnie est présentée à la note 19 des états financiers consolidés figurant dans le rapport annuel 2009.

Régime d'attribution d'actions fictives

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

Le coût de rémunération des AF et le passif y afférent sont comptabilisés linéairement sur la période d'acquisition correspondante basé sur la juste valeur marchande des actions catégorie B et la meilleure estimation du nombre d'AF qui seront ultimement payables. Le passif est ajusté à chaque période pour refléter toute variation de la juste valeur marchande des actions catégorie B. La compagnie a émis 1 221 AF au cours des 16 semaines terminées le 31 janvier 2010. Pour la période de 40 semaines terminée le 31 janvier 2010, la compagnie a octroyé 194 277 AF et en a annulé 5 323 et le coût de rémunération pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 31 janvier 2010 est de 0,2 \$ et 0,6 \$, respectivement. Au 31 janvier 2010, 188 954 AF étaient en circulation. Au bilan consolidé, le passif relié au régime d'attribution d'actions fictives est comptabilisée dans les crédits reportés et autres éléments de passif.

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

La compagnie a documenté et désigné l'Instrument comme un élément de couverture de flux de trésorerie de la transaction de règlement en espèces prévue des AF octroyées. La compagnie a déterminé que l'Instrument représente une couverture efficace, tant lors de la mise en place de la couverture que pendant la durée de l'Instrument. Les variations de la juste valeur sont initialement comptabilisées aux autres éléments du résultat étendu consolidé et sont subséquentement reclassés au bénéfice net consolidé au même moment où la variation de la juste valeur marchande des AF est comptabilisée au bénéfice net consolidé. Lorsqu'il est probable que l'opération de couverture ne se réalisera pas, les gains, pertes, produits ou charges rattachés à l'élément de couverture qui avaient été comptabilisés antérieurement dans les autres éléments du résultat étendu par suite de l'application de la comptabilité de couverture sont comptabilisés dans le résultat net de la période visée par les états financiers. Au 31 janvier 2010, la juste valeur marchande de l'Instrument est de 1,2 \$.

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. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 31 janvier 2010, le total des coûts nets des avantages sociaux futurs de la compagnie inclut dans l'état des résultats consolidés est de 1,8 \$ et 5,6 \$, respectivement. Le coût pour les périodes correspondantes de 16 et 40 semaines terminées le 1^{er} février 2009 est de 1,4 \$ et 4,3 \$, respectivement. Les régimes de retraite de la compagnie sont décrits à la note 20 des états financiers consolidés figurant dans le rapport annuel 2009.

9. 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 31 janvier 2010			Période de 16 semaines terminée le 1 ^{er} février 2009		
	États-Unis	Canada	Total	États-Unis	Canada	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits de clients externes ^(a)						
Marchandises et services	1 161,0	554,7	1 715,7	1 104,3	448,8	1 553,1
Carburant	2 684,2	535,3	3 219,5	1 989,1	369,5	2 358,6
	3 845,2	1 090,0	4 935,2	3 093,4	818,3	3 911,7
Marge brute						
Marchandises et services	381,7	183,7	565,4	362,0	151,2	513,2
Carburant	130,2	35,6	165,8	177,5	24,0	201,5
	511,9	219,3	731,2	539,5	175,2	714,7
Immobilisations et écarts d'acquisition ^(a)	1 820,5	486,2	2 306,7	1 693,2	424,9	2 118,1
	Période de 40 semaines terminée le 31 janvier 2010			Période de 40 semaines terminée le 1 ^{er} février 2009		
	États-Unis	Canada	Total	États-Unis	Canada	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits de clients externes ^(a)						
Marchandises et services	3 061,3	1 461,5	4 522,8	2 861,7	1 338,4	4 200,1
Carburant	6 591,5	1 321,8	7 913,3	7 360,5	1 226,5	8 587,0
	9 652,8	2 783,3	12 436,1	10 222,2	2 564,9	12 787,1
Marge brute						
Marchandises et services	1 002,8	495,3	1 498,1	930,4	461,6	1 392,0
Carburant	373,4	93,0	466,4	459,8	67,3	527,1
	1 376,2	588,3	1 964,5	1 390,2	528,9	1 919,1

(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.

10. ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT

Le 16 février 2010, la compagnie a fait l'acquisition, auprès de BP West Coast Products LLC, d'un terminal de carburant situé à Phoenix dans l'État de l'Arizona aux États-Unis. Les infrastructures du terminal incluent 16 réservoirs ayant une capacité totale de 220 000 barils. Le terminal a un volume autorisé de 44 000 barils par jour et son approvisionnement pourra se faire à partir des raffineries de la Côte Ouest et de la région du Golf des États-Unis.



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
M59701