



# Alimentation Couche-Tard (Canada)

Un insatiable spécialiste québécois  
des stations-service

17 janvier 2021

Casas & Associés

# Couche-Tard : présentation d'un groupe peu connu en Europe

---

- Alimentation Couche-Tard (ACT) est un distributeur québécois, spécialisé dans le format des « dépanneurs », nom québécois pour les commerces de proximité, et des stations-service
- Créé en 1980 par Alain Bouchard, un québécois né en 1949, ACT s'est développé régulièrement via de nombreuses acquisitions, et disposait début 2021 de plus de 12 000 magasins de proximité dans le monde
- Il a fait son entrée aux Etats-Unis en 2001, puis en Europe en 2012, et enfin, a réalisé une première acquisition en Asie fin 2020
- En 2021, le groupe est sans doute à un tournant de son histoire, avec :
  - ✓ 1/ depuis 5 ans, la prise de recul de son associé-fondateur
  - ✓ 2/ la fin d'ici fin 2021 de la clause qui protégeait ACT de toute OPA hostile
  - ✓ 3/ le développement des voitures électriques, qui posent des questions sur son modèle économique
  - ✓ 4/ la tentative de prise de contrôle du distributeur français Carrefour

# ACT n'est pas un distributeur comme les autres

---

- ACT se distingue des autres distributeurs mondiaux par :
  - ✓ 1- son offre de produits
  - ✓ 2- son mix-géographique
  - ✓ 3- son impressionnant historique de croissance externe
  - ✓ 4- sa forte rentabilité pour un distributeur
  - ✓ 5- son investissement dans le cannabis
  - ✓ 6- sa tentative de prise de contrôle de Carrefour
  - ✓ 7-... une opération potentiellement très créatrice de valeur, avec une relation technique immédiate de 34%, soit 800 M\$ annuels pour ACT
  - ✓ 8- qui sont les fondateurs, les associés et les actionnaires ?
  - ✓ 9- une particularité de son capital...
  - ✓ 10- ... qui dispose d'une « clause crépusculaire »
  - ✓ 11- qui sont ses managers ?
  - ✓ 12- un parcours boursier spectaculaire
  - ✓ 13- ACT fera encore parler d'elle

## 4- ACT : une vraie valeur de croissance...

Couche-tard : données financières 2008 et 2019 (ex. clos fin avril N+1) et taux de croissance annuel moyen

M\$	2008	2019	TMVA
CA HT	15 781	54 132	12%
EBITDA	588	4 525	20%
% CA HT	3,7%	8,4%	-
EBIT	405	2 904	21%
% CA HT	2,3%	5,4%	-
Rés. Net	254	2 358	22%
% CA HT	1,6%	4,4%	-
BPA	0,22	2,10	23%

Sources : Société, Casas & Associés

**Une vraie valeur de croissance de l'activité et des bénéfices. S'il est difficile de distinguer et d'isoler la croissance externe dans la croissance totale, 12% de croissance annuelle pendant 11 exercices de suite, ce n'est pas banal... et encore plus pour 22% de profits et cela, on le voit, sans dilution**

# Coordonnées

---

**Casas & Associés**  
58 avenue de Wagram  
75017 Paris

**Alexandre Casas**

33 (0) 6 98 68 19 55

[alexandre.casas@casas-associes.com](mailto:alexandre.casas@casas-associes.com)

**Christelle Raux**

33 (0) 6 98 68 19 56

[christelle.raux@casas-associes.com](mailto:christelle.raux@casas-associes.com)