

## 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 d'Alimentation Couche-Tard Inc. (« Couche-Tard ») pour le troisième trimestre de l'exercice se terminant le 30 avril 2017. Il s'agit plus précisément de permettre au lecteur de mieux comprendre notre stratégie de développement, notre performance relative à 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 et des notes afférentes de Couche-Tard. Il devrait donc être lu parallèlement à ces documents. Par « nous », « notre », « nos » et « la société », 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 Normes internationales d'information financière (« IFRS ») telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Nous utilisons également dans ce rapport des mesures qui ne sont pas conformes aux IFRS. 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 notre rapport annuel 2016. Ce dernier document ainsi que des renseignements complémentaires concernant Couche-Tard, y compris la plus récente notice annuelle, sont disponibles sur le site SEDAR à <http://www.sedar.com/> ainsi que sur notre site web à <http://corpo.couche-tard.com/>.*

## Déclarations prospectives

Le présent rapport de gestion comprend certaines « déclarations prospectives » au sens des lois en valeurs mobilières au Canada. 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 », « pouvoir », « devoir », « prévoir », « s'attendre », « estimer », « présumer » 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 14 mars 2017 et ne donnent aucune garantie quant à la performance future de Couche-Tard ou de son secteur d'activité, 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'activité 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 incidences 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, 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 y soyons tenus selon les lois sur les valeurs mobilières applicables, nous nions 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 2016, 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.

## Notre société

Nous sommes le chef de file de l'industrie canadienne du commerce de l'accommodation. Aux États-Unis, nous sommes la plus importante chaîne de magasins d'accommodation indépendante en fonction du nombre de magasins exploités par la société (magasins corporatifs). En Europe, nous sommes un chef de file du commerce de l'accommodation et de la vente de détail de carburant pour le transport routier dans les pays scandinaves (Norvège, Suède et Danemark), dans les pays baltes (Estonie, Lettonie et Lituanie) et en Irlande, en plus d'avoir une présence importante en Pologne.

Au 29 janvier 2017, notre réseau comptait 8 081 magasins d'accommodation en Amérique du Nord, dont 6 710 offraient du carburant. Notre réseau nord-américain est constitué de 15 unités d'affaires, dont 11 aux États-Unis, couvrant 41 États, et 4 au Canada, couvrant les 10 provinces. Environ 80 000 personnes œuvrent dans l'ensemble de notre réseau de magasins et nos centres de services en Amérique du Nord.

En Europe, nous exploitons un vaste réseau de ventes au détail en Scandinavie, en Irlande, en Pologne, dans les pays baltes et en Russie par l'entremise de dix unités d'affaires. Au 29 janvier 2017, notre réseau comptait 2 766 stations-service dont la majorité offre du carburant pour le transport routier et des produits d'accommodation alors que d'autres sont des stations de carburant automatisées sans employés, n'offrant que du carburant. Nous offrons aussi d'autres produits tels que de l'énergie stationnaire, du carburant pour le secteur maritime, du carburant pour le secteur de l'aviation, des lubrifiants et des produits chimiques. En incluant les employés travaillant dans les stations franchisées portant nos bannières, environ 25 000 personnes travaillent dans notre réseau de détail européen, nos terminaux et nos centres de services.

De plus, en vertu des contrats de licence, près de 1 700 magasins sont exploités sous la marque Circle K dans 13 autres pays et territoires (Chine, Costa Rica, Égypte, Émirats arabes unis, Guam, Honduras, Hong Kong, Indonésie, Macao, Malaisie, Mexique, Philippines et Vietnam), ce qui porte à plus de 12 500 le nombre de magasins dans notre réseau.

Notre mission est d'offrir à nos clients un service rapide et chaleureux en développant avec eux une relation personnalisée et complice tout en les surprenant de façon agréable au quotidien. Dans cette optique, nous nous efforçons de répondre aux demandes et aux besoins des gens pressés. Nous offrons aux consommateurs des produits alimentaires frais, des boissons chaudes et froides, des services de lave-auto, du carburant pour le transport routier et d'autres produits et services de haute qualité visant à répondre et même surpasser leurs attentes dans un environnement propre, accueillant et efficace. Notre positionnement dans notre secteur d'activité 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 personnel et nos magasins.

## Création de valeur

Aux États-Unis, le secteur des magasins d'accommodation est fragmenté et en phase de consolidation. Nous participons à ce processus par le biais des acquisitions que nous effectuons et des parts de marchés que nous gagnons suivant la fermeture de sites concurrents et par l'amélioration de notre offre. En Europe et au Canada, le secteur des magasins d'accommodation est souvent dominé par quelques joueurs importants, dont des sociétés pétrolières intégrées. Certaines de ces dernières sont en voie de vendre ou comptent mettre en vente leurs actifs de commerce de détail. Nous comptons étudier les opportunités d'investissement qui pourraient se présenter à nous par l'entremise de ce processus.

Malgré ce contexte, les acquisitions doivent se faire à des conditions raisonnables afin de permettre de créer de la valeur pour notre société et ses actionnaires. Par conséquent, nous ne préconisons pas nécessairement l'augmentation du nombre de magasins au détriment de la rentabilité. En plus des acquisitions, notons que la contribution organique a aussi joué un rôle important dans la récente croissance de notre bénéfice net. Nous nous démarquons par les améliorations constantes que nous apportons à notre offre, dont les produits frais, à nos conditions d'approvisionnement ainsi qu'à notre efficacité. Ainsi, l'ensemble de ces éléments, en plus de notre bilan solide, ont contribué à l'accroissement du bénéfice net et à la création de valeur pour nos actionnaires et autres partenaires. Nous comptons continuer dans cette direction.

## Données sur le taux de change

Nous présentons nos données en dollars US, ce qui procure une information plus pertinente compte tenu de la prédominance de nos opérations aux États-Unis.

Le tableau suivant présente les renseignements sur les taux de change en fonction des taux de clôture, indiqués en dollars US par tranche unitaire de la devise comparative :

	Périodes de 16 semaines terminées le		Périodes de 40 semaines terminées le	
	29 janvier 2017	31 janvier 2016	29 janvier 2017	31 janvier 2016
<b>Moyenne pour la période <sup>(1)</sup></b>				
Dollar canadien	<b>0,7504</b>	0,7347	<b>0,7624</b>	0,7638
Couronne norvégienne	<b>0,1186</b>	0,1157	<b>0,1198</b>	0,1209
Couronne suédoise	<b>0,1104</b>	0,1171	<b>0,1152</b>	0,1182
Couronne danoise	<b>0,1440</b>	0,1460	<b>0,1479</b>	0,1480
Zloty	<b>0,2445</b>	0,2527	<b>0,2517</b>	0,2614
Euro	<b>1,0714</b>	1,0893	<b>1,1000</b>	1,1050
Rouble	<b>0,0161</b>	0,0144	<b>0,0157</b>	0,0158

Fin de la période	Au 29 janvier 2017	Au 24 avril 2016
	Dollar canadien	<b>0,7623</b>
Couronne norvégienne	<b>0,1198</b>	0,1217
Couronne suédoise	<b>0,1130</b>	0,1231
Couronne danoise	<b>0,1436</b>	0,1510
Zloty	<b>0,2461</b>	0,2572
Euro	<b>1,0681</b>	1,1239
Rouble	<b>0,0166</b>	0,0150

(1) Calculée en prenant la moyenne des taux de change 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, européennes et corporatives sont convertis en dollars américains au taux moyen de la période. Sauf indication contraire, les écarts et explications liés aux variations du taux de change et à la volatilité du dollar canadien et des devises européennes dont nous traitons dans le présent document sont donc liés à la conversion en dollars américains des résultats de nos opérations canadiennes, européennes et corporatives.

## Aperçu du troisième trimestre de l'exercice 2017

Le bénéfice net du troisième trimestre de l'exercice 2017 s'est chiffré à 287,0 millions \$, comparativement à 274,0 millions \$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2016. Le résultat dilué par action s'est établi à 0,50 \$ comparativement à 0,48 \$ pour la période comparable de l'exercice 2016.

Les résultats du troisième trimestre de l'exercice 2017 incluent une dépense d'amortissement accéléré de 8,4 millions \$ avant impôts reliée au déploiement de notre nouvelle marque mondiale, des frais d'acquisition de 6,0 millions \$ avant impôts, des coûts de restructuration de 6,0 millions \$ avant impôts, une perte de change nette de 3,0 millions \$ avant impôts ainsi qu'un gain de compression sur l'obligation au titre des régimes de retraite à prestations définies d'un montant de 2,7 millions \$ avant impôts. Les résultats du trimestre comparable de l'exercice 2016 incluaient un gain de compression sur l'obligation au titre des régimes de retraite à prestations définies d'un montant de 27,2 millions \$ avant impôts, une dépense d'impôt sur les bénéfices découlant d'une réorganisation interne d'un montant de 22,9 millions \$, une charge de radiation d'actifs de 10,4 millions \$ avant impôts dans le cadre de notre projet de changement de marque de carburant, une dépense d'amortissement accéléré de 10,1 millions \$ avant impôts reliée au déploiement de notre nouvelle marque mondiale, une charge de 9,2 millions \$ avant impôts suite à la résiliation anticipée de certains contrats d'approvisionnement en carburant pour le transport routier, une perte de change nette de 4,1 millions \$ avant impôts ainsi que des frais d'acquisition de 2,1 millions \$ avant impôts.

En excluant ces éléments des résultats des deux trimestres comparables, le bénéfice net du troisième trimestre de l'exercice 2017 aurait été d'approximativement 303,0 millions \$ (0,53 \$ par action sur une base diluée), contre 301,0 millions \$ (0,53 \$ par action sur une base diluée) pour le troisième trimestre de l'exercice 2016, une augmentation de 2,0 millions \$, soit 0,7 %. Cette augmentation est attribuable à la contribution de nos acquisitions, à notre croissance organique continue ainsi qu'à

l'impact d'un taux d'impôt moins élevé, partiellement contrebalancés par des marges sur le carburant plus basses aux États-Unis et en Europe.

## The Pantry Inc. – Synergies et initiatives de réduction de coûts

Au cours du trimestre, nous avons atteint notre objectif de réduction des dépenses annuelles de 85,0 millions \$ avant impôts. Ces réductions de coûts ont principalement réduit les frais d'exploitation, de ventes, d'administration et frais généraux et, dans une moindre mesure, le coût des ventes.

Quant à la réduction des coûts annuels d'approvisionnement en marchandises et services, nous avons rapidement dépassé notre objectif d'approximativement 27,0 millions \$. De plus, nous avons dépassé notre objectif de réduction de nos coûts d'approvisionnement en carburant lié au changement de marque de carburant pour approximativement 1 000 magasins dans le Sud-Est des États-Unis.

Nous poursuivons nos efforts visant l'amélioration continue de notre efficacité et sommes confiants que des synergies supplémentaires seront réalisées.

## Topaz

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2017, nous avons ajusté et finalisé l'allocation du prix d'achat de Topaz afin de prendre en compte notre évaluation de la juste valeur des actifs acquis, des passifs pris en charge et du goodwill lié à la transaction. Ces ajustements à l'allocation du prix d'achat se sont soldés par des ajustements à certains éléments de nos états des résultats consolidés précédemment publiés, tels que présentés ci-bas :

	Période de 12 semaines terminée le 24 avril 2016			Période de 52 semaines terminée le 24 avril 2016		
	Publié	Ajustements	Ajusté	Publié	Ajustements	Ajusté
<b>Revenus</b>	7 397,1	-	7 397,1	34 144,6	-	34 144,6
Coût des ventes	6 005,8	-	6 005,8	28 063,1	-	28 063,1
<b>Marge Brute</b>	1 391,3	-	1 391,3	6 081,5	-	6 081,5
Frais d'exploitation, de ventes, d'administration et frais généraux	934,5	1,4	935,9	3 835,1	1,4	3 836,5
Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs	162,0	0,7	162,7	632,4	0,7	633,1
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	294,2	(2,1)	292,1	1 669,8	(2,1)	1 667,7
<b>Frais financiers nets</b>	31,7	0,5	32,2	107,5	0,5	108,0
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	269,0	(2,5)	266,5	1 592,3	(2,5)	1 589,8
Impôts sur les bénéfices	62,8	(0,3)	62,5	398,6	(0,3)	398,3
<b>Bénéfice net</b>	206,2	(2,3)	203,9	1 193,7	(2,3)	1 191,4

  

	Période de 12 semaines terminée le 17 juillet 2016			Période de 12 semaines terminée le 9 octobre 2016			Période de 24 semaines terminée le 9 octobre 2016		
	Publié	Ajustements	Ajusté	Publié	Ajustements	Ajusté	Publié	Ajustements	Ajusté
<b>Revenus</b>	8 420,6	-	8 420,6	8 445,5	-	8,445,5	16,866,1	-	16 866,1
Coût des ventes	6 901,2	-	6 901,2	6 898,0	-	6,898,0	13,799,2	-	13 799,2
<b>Marge Brute</b>	1 519,4	-	1 519,4	1 547,5	-	1,547,5	3,066,9	-	3 066,9
Frais d'exploitation, de ventes, d'administration et frais généraux	915,8	-	915,8	930,3	(0,2)	930,1	1,846,1	(0,2)	1 845,9
Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs	145,0	1,4	146,4	154,2	2,5	156,7	299,2	3,9	303,1
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	460,2	(1,4)	458,8	462,6	(2,3)	460,3	922,8	(3,7)	919,1
<b>Frais financiers nets</b>	24,4	0,4	24,8	21,3	0,6	21,9	45,7	1,0	46,7
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	445,3	(1,8)	443,5	446,6	(3,0)	443,6	891,9	(4,7)	887,2
Impôts sur les bénéfices	120,9	(0,2)	120,7	122,6	(0,4)	122,2	243,5	(0,6)	242,9
<b>Bénéfice net</b>	324,4	(1,6)	322,8	324,0	(2,6)	321,4	648,4	(4,2)	644,2

## Croissance du réseau

### *Acquisitions multisites*

Le 7 septembre 2016, nous avons reçu l'approbation du Bureau de la concurrence du Canada nous permettant d'acquérir 278 sites auprès d'Imperial Oil (« IOL ») pour une considération totale de 1 285,7 millions \$ en argent. 228 sites sont situés en Ontario, principalement dans la grande région métropolitaine de Toronto, et 50 dans la région métropolitaine de Montréal. L'accord comprend également 13 lots vacants, 1 site opéré par un exploitant indépendant, ainsi qu'une entente d'approvisionnement à long terme en carburant de marque Esso. L'intégration des sites a débuté le 12 septembre 2016 et s'est achevée le 27 octobre 2016. Sur les 278 sites, nous louons le terrain et le bâtiment pour 1 site, louons le terrain et possédons le bâtiment pour 40 sites et possédons ces deux actifs pour les 237 autres sites. À la clôture de la transaction, tous les sites fonctionnaient sous un modèle d'agent à commission selon lequel un tiers (l'«agent») exploite le site. Sous le modèle d'agent à commission:

- L'agent détient tout l'inventaire de marchandises, conserve les ventes et la marge brute associées et paie une commission à Couche-Tard qui est incluse dans les revenus tirés des marchandises et services;
- Couche-Tard est propriétaire de tout l'inventaire de carburant pour le transport routier, conserve les ventes et la marge brute associées et paie une commission à l'agent;
- L'agent exploite les lave-autos, conserve les ventes et la marge brute associées et verse une commission à Couche-Tard, qui est incluse dans les revenus tirés des marchandises et services;
- Couche-Tard reçoit des revenus de loyer et d'autres frais provenant de tiers opérant sur la propriété (y compris les restaurants à service rapide, les guichets automatiques, etc.) qui sont inclus dans les autres revenus;
- Couche-Tard est responsable des taxes foncières, des frais de services publics, de l'entretien des installations pétrolières, du loyer des sites, des frais de carte de crédit et des coûts de programmes de fidélisation associés à la vente de carburant pour le transport routier;
- L'agent est responsable de toutes les autres dépenses, y compris celles reliées aux employés en magasin.

Le 15 novembre 2016, nous avons finalisé l'acquisition de 23 sites corporatifs situés en Estonie auprès de Sevenoil Est OÜ et ses affiliés, incluant 11 stations-service avec magasins d'accommodation et 12 stations-service automatisées. Nous louons le terrain et la bâtisse pour trois sites et sommes propriétaires de ces actifs pour les autres sites. Nous avons financé cette transaction à même notre trésorerie disponible et nos crédits d'exploitation existants.

### *Acquisitions de sites individuels*

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2017, nous avons fait l'acquisition de neuf magasins corporatifs par l'entreprise de transactions distinctes, ce qui porte le compte à 11 magasins corporatifs depuis le début de l'exercice 2017.

Ces acquisitions ont été effectuées en utilisant la trésorerie disponible.

### *Construction de magasins*

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2017, nous avons complété la construction, la relocalisation ou la reconstruction de 23 magasins, ce qui porte le compte à 48 magasins depuis le début de l'exercice 2017.

Au 29 janvier 2017, 61 magasins étaient en cours de construction et devraient ouvrir au cours des prochains trimestres.

### *Transactions en cours*

Le 21 août 2016, nous avons annoncé un accord de fusion définitif avec CST Brands Inc. (« CST ») qui permettrait l'acquisition de CST par l'entremise d'une transaction au comptant de 48,53 \$ US par action, représentant une valeur d'entreprise totale approximative de 4,4 milliards \$, incluant la dette nette assumée. CST est basée à San Antonio, au Texas, et emploie plus de 14 000 personnes dans plus de 2 000 emplacements à travers le Sud-Ouest des États-Unis, avec une présence importante au Texas, dans le Sud-Est des États-Unis, dans l'État de New York et dans l'est du Canada. La transaction a été approuvée par les actionnaires de CST le 16 novembre 2016 et est toujours assujettie aux approbations réglementaires aux États-Unis et au Canada. Nous prévoyons la clôture de la transaction au début de l'exercice 2018. Il est prévu que cette transaction soit financée à même notre trésorerie disponible, nos crédits d'exploitation existants et un nouveau prêt à terme.

Nous avons également conclu un accord avec Parkland Fuel Corporation (« Parkland ») en vertu duquel nous vendrions la majorité des actifs canadiens de CST à Parkland subséquemment à la fusion avec CST pour une valeur approximative de 750,0 millions \$. Cette transaction est assujettie aux approbations réglementaires et aux conditions de clôture usuelles.

Le 29 août 2016, nous avons conclu une entente pour l'acquisition, auprès d'American General Investments, LLC et de North American Financial Group, LLC, de 53 sites corporatifs situés en Louisiane, aux États-Unis. Ces sites sont présentement exploités sous la bannière Cracker Barrel et incluent 12 restaurants à service rapide. Selon cette entente, nous serions propriétaires du terrain et de la bâtisse pour 47 sites et assumerions les baux ou signerions de nouveaux baux pour les 6 autres sites. La clôture de la transaction devrait avoir lieu tôt au cours de l'exercice 2018 et celle-ci est sujette aux approbations réglementaires et conditions de clôture usuelles. Nous anticipons financer cette transaction à même notre trésorerie disponible et nos crédits d'exploitation existants.

#### *Sommaire du mouvement de nos magasins pour le troisième trimestre et les trois premiers trimestres de l'exercice 2017*

Le tableau suivant présente certaines informations concernant le mouvement des magasins de notre réseau au cours de la période de 16 semaines terminée le 29 janvier 2017 <sup>(1)</sup> :

Types de sites	Période de 16 semaines terminée le 29 janvier 2017				
	Corporatifs <sup>(2)</sup>	CODO <sup>(3)</sup>	DODO <sup>(4)</sup>	Franchisés et autres affiliés <sup>(5)</sup>	Total
Nombre de sites au début de la période	8 007	684	1 006	1 063	10 760
Acquisitions	32	104	1	-	137
Ouvertures / constructions / ajouts	23	4	10	16	53
Fermetures / dispositions / retraits	(42)	(13)	(29)	(19)	(103)
Conversion de magasins	11	(14)	3	-	-
Nombre de sites à la fin de la période	8 031	765	991	1 060	10 847
Nombre de stations de carburant automatisées incluses dans le solde de fin de période <sup>(6)</sup>	964	-	17	-	981

Le tableau suivant présente certaines informations concernant le mouvement des magasins de notre réseau au cours de la période de 40 semaines terminée le 29 janvier 2017 <sup>(1)</sup> :

Types de sites	Période de 40 semaines terminée le 29 janvier 2017				
	Corporatifs <sup>(2)</sup>	CODO <sup>(3)</sup>	DODO <sup>(4)</sup>	Franchisés et autres affiliés <sup>(5)</sup>	Total
Nombre de sites au début de la période	7 929	530	1 016	1 072	10 547
Acquisitions	35	403	1	-	439
Ouvertures / constructions / ajouts	48	4	30	59	141
Fermetures / dispositions / retraits	(122)	(19)	(68)	(71)	(280)
Conversion de magasins	141	(153)	12	-	-
Nombre de sites à la fin de la période	8 031	765	991	1 060	10 847

(1) Ces chiffres incluent 50 % des sites opérés par l'entremise de RDK, une coentreprise.

(2) Sites pour lesquels l'immobilier est contrôlé par Couche-Tard (par l'entremise de la possession ou d'un contrat de location) et pour lesquels les magasins (et/ou les stations-service) sont exploités par Couche-Tard ou un de ses agents à commission.

(3) Sites pour lesquels l'immobilier est contrôlé par Couche-Tard (par l'entremise de la possession ou d'un contrat de location) et pour lesquels les magasins (et/ou les stations-service) sont exploités par des exploitants indépendants en échange d'un loyer et auxquels Couche-Tard peut fournir du carburant pour le transport routier en vertu de contrats d'approvisionnement. Certains de ces sites font l'objet d'un contrat de franchisage, de licence ou d'autre entente similaire sous une de nos bannières principales ou secondaires.

(4) Sites contrôlés et opérés par des exploitants indépendants auxquels Couche-Tard fournit du carburant pour le transport routier en vertu de contrats d'approvisionnement. Certains de ces sites font l'objet d'un contrat de franchisage, de licence ou d'autre entente similaire sous une de nos bannières principales ou secondaires.

(5) Magasins opérés par des exploitants indépendants en vertu d'un contrat de franchisage, de licence ou d'autre entente similaire sous une de nos bannières principales ou secondaires.

(6) Ces sites ne vendent que du carburant pour le transport routier.

De plus, près de 1 700 magasins sont exploités par des opérateurs indépendants sous la marque Circle K dans 13 autres pays ou régions à l'international (Chine, Costa Rica, Égypte, Émirats arabes unis, Guam, Honduras, Hong Kong, Indonésie, Macao, Malaisie, Mexique, Philippines et Vietnam). Ceci porte à plus de 12 500 le nombre total de magasins dans notre réseau.

#### *Autres changements à notre réseau*

Le 31 octobre 2016, nous avons vendu toutes nos actions de Dansk Fuel A/S (« Dansk Fuel ») à A/S DCC Holding, une filiale de DCC plc, pour une considération totale en argent de 71,5 millions \$. Préalablement à cette transaction de vente, une réduction de capital d'un montant de 65,6 millions \$ a aussi été effectuée. Ces transactions n'ont eu aucun impact sur notre réseau ou sur nos résultats. Jusqu'à la conclusion de cette transaction de vente, considérant que nous ne contrôlions pas les opérations de Dansk Fuel, Couche-Tard et Dansk Fuel ont continué leurs opérations de façon distincte. Un fiduciaire avait été

nommé pour gérer et exploiter Dansk Fuel au cours de cette période intérimaire et par conséquent, notre investissement dans Dansk Fuel était comptabilisé comme un investissement dans une société associée selon la méthode de la mise en équivalence.

## Événements hors du cours normal des affaires

Nos activités dans le Sud-Est des États-Unis ont été négativement affectées par des inondations et des pannes de courant en lien avec l'ouragan Matthew survenu en octobre et qui a touché plus de 500 de nos magasins, à différents niveaux, principalement en ce qui a trait à la perte de ventes ainsi qu'à des dépenses supplémentaires, incluant des pertes d'inventaire et des coûts de nettoyage. Nous estimons que ces événements ont eu un effet négatif combiné d'environ 3,0 millions \$ avant impôts sur nos résultats du troisième trimestre de l'exercice 2017, ce qui exclut l'impact sur les magasins qui sont demeurés ouverts, mais qui ont été affectés par la diminution de l'achalandage durant et après l'ouragan. Depuis le début de l'exercice 2017, des événements hors du cours normal des affaires ont eu un impact négatif d'approximativement 7,0 millions \$ avant impôts, sur nos résultats.

## Frais de restructuration

Dans le cadre de notre programme de réduction de coûts et de recherche de synergies visant à améliorer notre efficacité, nous avons décidé de procéder à la restructuration de certaines des activités de nos opérations en Europe. À ce titre, une charge de restructuration additionnelle d'un montant de 6,0 millions \$ a été comptabilisée aux résultats du troisième trimestre de l'exercice 2017.

## Gain de compression sur l'obligation des régimes de retraite

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2017, nous avons informé nos employés de notre décision de mettre fin à certains de nos régimes d'invalidité en Norvège, ce qui a entraîné un gain de compression de 2,7 millions \$ avant impôts tandis que la contrepartie a été comptabilisée en diminution de l'obligation au titre des régimes à prestations définies.

## Marque Circle K à l'échelle mondiale

Le 22 septembre 2015, nous avons annoncé la création d'une nouvelle marque mondiale, Circle K. La nouvelle marque remplacera les marques de commerce Circle K, Statoil, Mac's et Kangaroo Express des magasins et stations-service au Canada (à l'exception du Québec), aux États-Unis, ainsi qu'en Europe.

Dans le cadre de ce projet, nous avons engagé des dépenses en immobilisations et d'autres dépenses afin de remplacer ou de moderniser divers actifs existants. En raison de notre plan de remplacement et de modernisation de ces actifs qui s'étalera sur les prochaines années, nous avons accéléré l'amortissement de ces actifs, y compris, mais sans s'y limiter, l'affichage en magasins ainsi que la marque de commerce Statoil. Conséquemment, au cours du troisième trimestre et des trois premiers trimestres de l'exercice 2017, nous avons enregistré une dépense d'amortissement accéléré de 8,4 millions \$ et de 21,8 millions \$, respectivement. Nous prévoyons une charge d'amortissement supplémentaire, au-delà des niveaux normaux, d'approximativement 23,0 millions \$ à 26,0 millions \$ pour l'exercice 2017 et d'approximativement 14,0 millions \$ à 16,0 millions \$ pour l'exercice 2018.

À la fin du mois de janvier 2017, plus de 1 000 magasins en Amérique du Nord et 910 magasins en Europe arboraient notre nouvelle marque mondiale Circle K.

## Dividendes

Lors de sa réunion du 14 mars 2017, le conseil d'administration de la société a déclaré et approuvé le paiement d'un dividende trimestriel de 9.0 ¢ CA par action aux actionnaires inscrits le 23 mars 2017 pour le troisième trimestre de l'exercice 2017, payable le 6 avril 2017. Il s'agit d'un dividende déterminé au sens de la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada.

## Actions et options d'achat d'actions en circulation

Au 10 mars 2017, 147 766 540 actions à vote multiple de catégorie A et 420 159 620 actions à droit de vote subalterne de catégorie B de Couche-Tard étaient émises et en circulation. De plus, à pareille date, il y avait 1 725 290 options d'achat d'actions à droit de vote subalterne catégorie B de Couche-Tard en circulation.

# Analyse sommaire des résultats consolidés pour le troisième trimestre et les trois premiers trimestres de l'exercice 2017

Le tableau suivant présente certaines informations concernant nos opérations pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 29 janvier 2017 et le 31 janvier 2016.

	Périodes de 16 semaines terminées le			Périodes de 40 semaines terminées le		
	29 janvier 2017	31 janvier 2016	Variation %	29 janvier 2017	31 janvier 2016	Variation %
<i>(en millions de dollars américains, sauf indication contraire)</i>						
<b>Données sur les résultats d'exploitation :</b>						
Revenus tirés des marchandises et services <sup>(1)</sup> :						
États-Unis	2 188,8	2 156,9	1,5	5 793,0	5 666,0	2,2
Europe	364,9	254,1	43,6	912,5	667,6	36,7
Canada	519,9	489,5	6,2	1 427,1	1 401,5	1,8
Total des revenus tirés des marchandises et services	3 073,6	2 900,5	6,0	8 132,6	7 735,1	5,1
Ventes de carburant pour le transport routier :						
États-Unis	4 820,7	4 306,7	11,9	12 293,7	12 730,0	(3,4)
Europe	2 027,5	1 414,8	43,3	4 856,6	4 126,4	17,7
Canada	1 124,7	554,1	103,0	2 149,9	1 634,1	31,6
Total des ventes de carburant pour le transport routier	7 972,9	6 275,6	27,0	19 300,2	18 490,5	4,4
Autres revenus <sup>(2)</sup> :						
États-Unis	3,8	4,3	(11,6)	9,8	11,8	(16,9)
Europe	360,7	150,6	139,5	833,3	509,7	63,5
Canada	4,8	0,1	4 800,0	6,0	0,4	1,425,0
Total des autres revenus	369,3	155,0	138,3	849,1	521,9	62,7
<b>Total des ventes</b>	<b>11 415,8</b>	<b>9 331,1</b>	<b>22,3</b>	<b>28 281,9</b>	<b>26 747,5</b>	<b>5,7</b>
Marge brute sur les marchandises et services <sup>(1)</sup> :						
États-Unis	720,7	717,2	0,5	1 919,7	1 878,6	2,2
Europe	155,0	111,5	39,0	382,4	282,2	35,5
Canada	175,9	158,6	10,9	478,9	459,8	4,2
Marge brute totale sur les marchandises et services	1 051,6	987,3	6,5	2 781,0	2 620,6	6,1
Marge brute sur le carburant pour le transport routier :						
États-Unis	404,6	434,1	(6,8)	1 116,0	1 184,3	(5,8)
Europe	255,8	221,2	15,6	707,8	606,5	16,7
Canada	100,9	42,2	139,1	181,5	118,4	53,3
Marge brute totale sur le carburant pour le transport routier	761,3	697,5	9,1	2 005,3	1 909,2	5,0
Marge brute sur les autres revenus <sup>(2)</sup> :						
États-Unis	3,8	4,3	(11,6)	9,8	11,8	(16,9)
Europe	57,1	50,9	12,2	143,3	148,2	(3,3)
Canada	4,7	0,1	4 600,0	6,0	0,4	1 400,0
Marge brute totale sur les autres revenus	65,6	55,3	18,6	159,1	160,4	(0,8)
<b>Marge brute totale</b>	<b>1 878,5</b>	<b>1 740,1</b>	<b>8,0</b>	<b>4 945,4</b>	<b>4 690,2</b>	<b>5,4</b>
Frais d'exploitation, de ventes, d'administration et frais généraux						
Frais de restructuration	6,0	-	100,0	6,0	-	100,0
Gains de compression sur l'obligation au titre des régimes de retraite à prestations définies						
	(2,7)	(27,2)	(90,1)	(2,7)	(27,2)	(90,1)
Gain sur cession des activités de vente de lubrifiant						
	-	-	-	-	(47,4)	(100,0)
(Gain) perte sur la cession d'immobilisations et d'autres actifs						
	(4,8)	14,5	(133,1)	(6,0)	18,2	(133,0)
Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs						
	210,1	192,8	9,0	513,2	470,4	9,1
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>418,6</b>	<b>425,9</b>	<b>(1,7)</b>	<b>1 337,7</b>	<b>1 375,6</b>	<b>(2,8)</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>287,0</b>	<b>274,0</b>	<b>4,7</b>	<b>931,3</b>	<b>987,5</b>	<b>(5,7)</b>
<b>Autres données d'exploitation :</b>						
Marge brute sur les marchandises et services <sup>(1)</sup> :						
Consolidée	34,2%	34,0 %	0,2	34,2%	33,9 %	0,3
États-Unis	32,9%	33,3 %	(0,4)	33,1%	33,2 %	(0,1)
Europe	42,5%	43,9 %	(1,4)	41,9%	42,3 %	(0,4)
Canada	33,8%	32,4 %	1,4	33,6%	32,8 %	0,8
Croissance (diminution) des ventes de marchandises par magasin comparable <sup>(3)(4)</sup> :						
États-Unis	1,9%	5,0 %		2,2%	5,1 %	
Europe <sup>(5)</sup>	2,5%	4,3 %		3,7%	3,0 %	
Canada	(0,9%)	3,5 %		0,3%	3,1 %	
Marge brute sur le carburant pour le transport routier :						
États-Unis (cents par gallon) <sup>(4)</sup>	18,33	19,90	(7,9)	19,57	21,18	(7,6)
Europe (cents par litre) <sup>(6)</sup>	7,51	8,69	(13,6)	8,35	9,26	(9,8)
Canada (cents CA par litre) <sup>(4)</sup>	8,20	6,29	30,4	7,50	6,50	15,4
Volume de carburant pour le transport routier vendu <sup>(6)</sup> :						
États-Unis (millions de gallons)	2 242,4	2 177,6	3,0	5 763,6	5 557,8	3,7
Europe (millions de litres)	3 405,3	2 544,1	33,9	8 479,2	6 551,8	29,4
Canada (millions de litres)	1 648,5	918,8	79,4	3 211,6	2 399,8	33,8
Croissance (diminution) du volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable <sup>(4)</sup> :						
États-Unis	2,8%	6,2 %		2,9%	7,5 %	
Europe <sup>(5)</sup>	1,8%	2,9 %		1,1%	3,1 %	
Canada	(0,8%)	(0,5 %)		(0,4%)	1,4 %	
<b>Données par action :</b>						
Bénéfice net de base par action (dollars par action)	0,51	0,48	6,3	1,64	1,74	(5,7)
Bénéfice net dilué par action (dollars par action)	0,50	0,48	4,2	1,64	1,73	(5,2)
Bénéfice net ajusté et dilué par action (dollars par action)	0,53	0,53	-	1,68	1,70	(1,2)

	29 janvier 2017	24 avril 2016	Variation \$
<b>Situation financière :</b>			
Actif total	13 785,0	12 264,8	1 520,2
Dettes portant intérêts	3 680,1	2 838,1	842,0
Capitaux propres	5 810,3	5 041,1	769,2
<b>Ratios d'endettement :</b>			
Dettes nettes à intérêts / capitalisation totale <sup>(7)</sup>	0,35 : 1	0,28 : 1	
Dettes nettes à intérêts / BAIIA ajusté <sup>(8)(12)</sup>	1,25 : 1	0,95 : 1	
Dettes nettes à intérêts ajustées / BAIIAL ajusté <sup>(9)(12)</sup>	2,15 : 1	1,94 : 1	
<b>Rentabilité :</b>			
Rendement des capitaux propres <sup>(10)(12)</sup>	22,6%	27,0%	
Rendement des capitaux employés <sup>(11)(12)</sup>	15,6%	19,2%	

- (1) Comprend les revenus tirés des redevances de franchisage, des royautés et des remises sur certains achats effectués par les franchisés et les affiliés ainsi que la vente en gros de marchandises.
- (2) Comprend les revenus tirés de la location d'actifs, de la vente de carburant pour l'aviation et pour le secteur maritime, d'huile à chauffage, de kérosène, de lubrifiants et de produits chimiques.
- (3) Ne comprend pas les services et autres revenus (décrits aux notes 1 et 2 ci-dessus). La croissance au Canada et en Europe est calculée en devises locales.
- (4) Pour les magasins corporatifs seulement.
- (5) Inclut les résultats des magasins de Topaz depuis leur acquisition, à l'exception de son réseau Esso, récemment acquis et pour lequel les données historiques ne sont pas disponibles.
- (6) Total du carburant pour transport routier.
- (7) 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 IFRS et pourrait ne pas être comparable à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques.
- (8) 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 Amortissement et perte de valeur) ajusté des éléments spécifiques. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et pourrait ne pas être comparable à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques.
- (9) 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 plus la dépense de loyer multipliée par huit, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des placements temporaires, divisée par le BAIIAL (Bénéfice avant Impôts, Intérêts, Amortissement et perte de valeur et dépense de Loyer) ajusté des éléments spécifiques. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et pourrait ne pas être comparable à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques.
- (10) Ce ratio est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la performance surtout utilisée par les milieux financiers. Il représente le calcul suivant : le bénéfice net divisé par l'avoir des actionnaires moyen de la période correspondante. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et pourrait ne pas être comparable à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques.
- (11) Ce ratio est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la performance surtout utilisée par les milieux financiers. Il représente le calcul suivant : le bénéfice avant impôts et intérêts divisé par les capitaux employés moyens pour la période correspondante. Les capitaux employés représentent l'actif total moins le passif à court terme ne portant pas intérêt. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et pourrait ne pas être comparable à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques.
- (12) Ce ratio est présenté sur une base pro forma. Au 29 janvier 2017, il inclut les résultats de Couche-Tard et d'IOL pour la période de 52 semaines terminée le 29 janvier 2017. Au 24 avril 2016, il inclut les résultats de Couche-Tard pour l'exercice terminé le 24 avril 2016 ainsi que les résultats de Topaz pour la période de 52 semaines terminée le 24 avril 2016. Les données des résultats et du bilan de Topaz ont été modifiées afin de rendre leur présentation conforme aux politiques de Couche-Tard. Considérant la date de clôture de l'acquisition d'IOL, la société n'a pas encore terminé son appréciation de la juste valeur des actifs acquis, des passifs pris en charge et du goodwill.

## Chiffre d'affaires

Notre chiffre d'affaires a atteint 11,4 milliards \$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2017, une hausse de 2,1 milliards \$ ou 22,3 % par rapport au trimestre comparable de l'exercice 2016, principalement attribuable à la contribution des acquisitions, à l'impact du prix de vente moyen plus élevé du carburant pour le transport routier ainsi qu'à la croissance continue des ventes de marchandises et du volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable en Amérique du Nord et en Europe.

Pour les trois premiers trimestres de l'exercice 2017, nos revenus ont augmenté de 1,5 milliard \$, soit une augmentation de 5,7 % comparativement aux trois premiers trimestres de l'exercice 2016. Cette hausse est principalement attribuable à la contribution des acquisitions ainsi qu'à la croissance continue des ventes de marchandises et du volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable, partiellement contrebalancée par un prix de vente moyen moins élevé du carburant pour le transport routier, par l'effet négatif net de la conversion en dollars américains de nos opérations canadiennes et européennes ainsi que par la cession de nos activités de vente de lubrifiants au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2016.

Plus spécifiquement, la croissance des ventes de marchandises et services du troisième trimestre de l'exercice 2017 a été de 173,1 millions \$. Excluant l'effet net négatif de la conversion en dollars américains de nos opérations canadiennes et européennes, les ventes de marchandises et services ont augmenté de 174,0 millions \$ ou 6,0 %. Cette augmentation est attribuable à la contribution des acquisitions pour un montant d'approximativement 121,0 millions \$, ainsi qu'à notre croissance organique. Les ventes de marchandises par magasin comparable ont augmenté de 1,9 % aux États-Unis et de 2,5 % en Europe. Au Canada, nos ventes de marchandises par magasin comparable ont diminué de 0,9 %, toujours affectées par l'économie fragile de l'ouest du pays.

Au cours des trois premiers trimestres de l'exercice 2017, les revenus de marchandises et services ont augmenté de 397,5 millions \$. Excluant l'effet net négatif de la conversion en dollars américains de nos opérations canadiennes et européennes, les ventes de marchandises et services ont augmenté de 415,0 millions \$ ou 5,4 %. Cette hausse est attribuable à la contribution des acquisitions pour un montant approximatif de 265,0 millions \$ ainsi qu'à notre croissance organique. La croissance des ventes de marchandises par magasin comparable a été de 2,2 % aux États-Unis, de 3,7 % en Europe et de 0,3 % au Canada.

Les ventes de carburant pour le transport routier ont augmenté de 1 697,3 millions \$ au troisième trimestre de l'exercice 2017. Excluant l'effet net négatif de la conversion en dollars américains de nos opérations canadiennes et européennes, les ventes de carburant pour le transport routier ont augmenté de 1 725,6 millions \$ ou 27,5 %. Cette augmentation est attribuable à la contribution des acquisitions qui s'est élevée à approximativement 894,0 millions \$, à l'impact d'un prix de vente moyen du carburant plus élevé, qui s'est élevé à approximativement 655,0 millions \$, ainsi qu'à notre croissance organique. Le volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable a augmenté de 2,8 % aux États-Unis et de 1,8 % en Europe grâce, entre autres, à la réponse positive de notre clientèle face à nos stratégies de gestion des marques de carburant, à nos stratégies de prix de micromarchés ainsi qu'à l'apport grandissant des carburants de qualité supérieure. Dans la région du Sud-Est des États-Unis, les volumes de carburant ont été affectés négativement par les perturbations causées par nos activités de changement de marque de carburant ainsi que par l'ouragan Matthew. Au Canada, le volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable a diminué de 0,8 %, principalement en raison de l'économie fragile dans l'Ouest canadien.

Le tableau suivant donne un aperçu du prix de vente moyen sur le carburant pour le transport routier dans nos différents marchés, en débutant par le quatrième trimestre de l'exercice terminé le 26 avril 2015 :

Trimestre	T4	T1	T2	T3	Moyenne pondérée
Période de 52 semaines terminée le 29 janvier 2017					
États-Unis (dollars US par gallon)	1,86	2,20	2,10	2,18	<b>2,09</b>
Europe (cents US par litre)	51,59	58,65	58,01	61,87	<b>57,83</b>
Canada (cents CA par litre)	82,28	92,66	90,36	94,67	<b>91,30</b>
Période de 52 semaines terminée le 31 janvier 2016					
États-Unis (dollars US par gallon)	2,34	2,64	2,36	1,99	<b>2,31</b>
Europe (cents US par litre)	66,51	72,16	66,12	57,04	<b>64,89</b>
Canada (cents CA par litre)	93,63	103,17	97,79	88,41	<b>95,35</b>

Pour les trois premiers trimestres de l'exercice 2017, les revenus de carburant pour le transport routier ont augmenté de 809,7 millions \$. Excluant l'effet net négatif de la conversion en dollars américains de nos opérations canadiennes et européennes, les ventes de carburant pour le transport routier ont augmenté de 898,0 millions \$ ou 4,9 %. Cette augmentation est attribuable à la contribution des acquisitions qui s'est élevée à 1,5 milliard \$, à la contribution de nos magasins récemment ouverts, ainsi qu'à la croissance organique. Le volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable a augmenté de 2,9 % aux États-Unis et de 1,1 % en Europe, tandis qu'il a diminué de 0,4 % au Canada. Ces facteurs ayant contribué à l'augmentation des revenus ont en partie été contrebalancés par un prix de vente moyen du carburant moins élevé pour les trois premiers trimestres de l'exercice 2017, ce qui a contribué à une baisse des ventes d'approximativement 1,0 milliard \$.

Les autres revenus ont augmenté de 214,3 millions \$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2017 et de 327,2 millions \$ pour les trois premiers trimestres de l'exercice 2017, principalement attribuable à la contribution des acquisitions qui s'est élevée à approximativement 213,0 millions \$ au troisième trimestre de l'exercice 2017 et à 450,0 millions \$ pour les trois premiers trimestres de l'exercice 2017. L'augmentation des revenus des trois premiers trimestres de l'exercice 2017 a été partiellement contrebalancée par l'effet de la disposition de nos activités de vente de lubrifiants au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2016, ce qui a eu un impact d'approximativement 72,0 millions \$.

## Marge brute

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2017, la marge brute consolidée sur les marchandises et services a été de 1 051,6 millions \$, soit une augmentation de 64,3 millions \$ par rapport au trimestre comparable de l'exercice 2016. Excluant l'effet net négatif de la conversion en dollars américains de nos opérations canadiennes et européennes, la marge brute consolidée sur les marchandises et services a augmenté de 65,0 millions \$ ou 6,6 %. Cette augmentation est attribuable à la contribution des acquisitions qui s'est élevée à approximativement 62,0 millions \$ ainsi qu'à la croissance organique. La marge brute est en baisse de 0,4 % aux États-Unis à 32,9 %, attribuable à un changement de notre mix produits en faveur de catégories ayant des marges moins élevées, tandis que la marge en Europe est en baisse de 1,4 %, à 42,5 %, attribuable à l'impact d'un mix produits différent en Irlande. Au Canada, la marge brute est en hausse de 1,4 %, s'établissant à 33,8 %, attribuable au mix produits différent dans le réseau de magasins Esso, récemment acquis. Nous continuons à améliorer nos conditions d'approvisionnement ainsi que nos stratégies de mises en marché afin qu'elles soient adaptées à notre environnement compétitif et à la réalité économique de chacun de nos marchés.

Au cours des trois premiers trimestres de l'exercice 2017, la marge brute consolidée sur les marchandises et services s'est établie à 2,8 milliards \$, soit une hausse de 160,4 millions \$ par rapport à la période comparable de l'exercice 2016. Excluant l'effet net négatif de la conversion en dollars américains de nos opérations canadiennes et européennes, la marge brute consolidée sur les marchandises et services a augmenté de 167,0 millions \$ ou 6,4 %. La marge brute aux États-Unis s'est

établie à 33,1 %, soit une baisse de 0,1 %, à 41,9 % en Europe, soit une baisse de 0,4 % et, elle s'est établie à 33,6% au Canada, une augmentation de 0,8 %.

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2017, la marge brute sur le carburant pour le transport routier s'est chiffrée à 18,33 ¢ par gallon aux États-Unis, une diminution de 1,57 ¢ par gallon, tandis qu'elle s'est élevée à 7,51 ¢ par litre en Europe, une diminution de 1,18 ¢ par litre. Aux États-Unis et en Europe, la diminution de la marge est attribuable à la volatilité créée par l'augmentation du prix du pétrole brut. De plus, la diminution de la marge en Europe est aussi attribuable à l'impact des marges plus basses en Irlande comparativement à nos marges en Europe continentale. Au Canada, la marge brute sur le carburant pour le transport routier s'est élevée à 8,20 ¢ CA par litre, une augmentation de 1,91 ¢ CA par litre, attribuable à l'effet des marges plus élevées dans notre réseau de magasins Esso, récemment acquis, ainsi qu'à un environnement compétitif plus favorable.

Le tableau suivant fournit certaines informations relatives aux marges brutes sur le carburant pour le transport routier dégagées par nos sites corporatifs 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 26 avril 2015 :

(en cents US par gallon)

Trimestre	T4	T1	T2	T3	Moyenne pondérée
Période de 52 semaines terminée le 29 janvier 2017 :					
Avant déduction des frais liés aux modes de paiements électroniques	16,78	20,86	19,87	18,33	<b>18,94</b>
Frais liés aux modes de paiements électroniques	3,74	4,08	3,99	3,99	<b>3,96</b>
Déduction faite des frais liés aux modes de paiements électroniques	13,04	16,78	15,88	14,34	<b>14,98</b>
Période de 52 semaines terminée le 31 janvier 2016 :					
Avant déduction des frais liés aux modes de paiements électroniques	15,46	18,34	25,66	19,90	<b>20,04</b>
Frais liés aux modes de paiements électroniques	4,12	4,37	4,19	3,84	<b>4,11</b>
Déduction faite des frais liés aux modes de paiements électroniques	11,34	13,97	21,47	16,06	<b>15,93</b>

Tel que démontré par le tableau ci-dessus, les marges sur le carburant pour le transport routier aux États-Unis peuvent être volatiles de trimestre en trimestre, mais ont tendance à se stabiliser à plus long terme. Au Canada et en Europe, la volatilité des marges et l'impact des frais liés aux modes de paiements électroniques ne sont pas aussi significatifs.

Pour les trois premiers trimestres de l'exercice 2017, la marge brute sur le carburant pour le transport routier a été de 19,57 ¢ par gallon aux États-Unis, de 7,50 ¢ CA par litre au Canada et de 8,35 ¢ par litre en Europe.

La marge brute sur les autres revenus a augmenté de 10,3 millions \$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2017. Cette augmentation est principalement attribuable à la contribution des acquisitions qui s'est élevée à approximativement 14,0 millions \$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2017.

La marge brute sur les autres revenus a diminué de 1,3 million \$ pour les trois premiers trimestres de l'exercice 2017. Cette diminution est principalement attribuable à la disposition de nos activités de vente de lubrifiants, au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2016, qui a eu un impact d'approximativement 21,0 millions \$, ainsi qu'à des marges moins élevées, contrebalancées en partie par la contribution des acquisitions qui s'est élevée à 28,0 millions \$.

## Frais d'exploitation, de ventes, d'administration et frais généraux

Pour le troisième trimestre et les trois premiers trimestres de l'exercice 2017, les frais d'exploitation, de ventes, d'administration et frais généraux sont en hausse de 10,3 % et de 6,8 %, respectivement, par rapport aux périodes comparables de l'exercice 2016, mais ont augmenté de seulement 1,9 %, pour ces deux périodes, si l'on exclut certains éléments, tels que présentés dans le tableau suivant :

	Période de 16 semaines terminée le 29 janvier 2017	Période de 40 semaines terminée le 29 janvier 2017
<b>Variation totale, telle que publiée</b>	<b>10,3%</b>	<b>6,8%</b>
Ajustements:		
Augmentation provenant des dépenses additionnelles liées aux acquisitions	(8,5%)	(6,2%)
Frais de résiliation anticipée de contrats d'approvisionnement en carburant enregistrés aux résultats de l'exercice 2016	0,8%	0,3%
Augmentation générée par l'augmentation des frais liés aux modes de paiements électroniques, excluant les acquisitions	(0,6%)	(0,1%)
Frais d'acquisition enregistrés aux résultats de l'exercice 2017	(0,5%)	(0,5%)
Frais d'acquisition enregistrés aux résultats de l'exercice 2016	0,2%	0,1%
Diminution générée par l'effet net de la conversion de devises	0,2%	0,3%
Diminution provenant de la cession des activités de vente de lubrifiants	-	0,9%
Dépenses d'intégration liées au projet de déploiement de notre marque mondiale enregistrées aux résultats de l'exercice 2016	-	0,3%
<b>Variation restante</b>	<b>1,9%</b>	<b>1,9%</b>

La variation restante des dépenses est principalement attribuable à l'inflation normale, à des dépenses de publicité et de marketing plus élevées découlant de notre projet de changement de marque, à la hausse de nos dépenses afin de supporter notre croissance organique, au nombre moyen plus élevé de magasins ainsi qu'au niveau de dépenses proportionnellement plus important des magasins récemment construits, ces derniers ayant généralement une plus grande superficie que la moyenne de notre réseau existant. Nous continuons de favoriser un contrôle strict des coûts dans l'ensemble de notre organisation, tout en maintenant la qualité du service que nous offrons à nos clients.

## Bénéfice avant intérêts, impôts, amortissement et perte de valeur (BAIIA) et BAIIA ajusté

Le BAIIA du troisième trimestre de l'exercice 2017 est passé de 627,5 millions \$ à 637,1 millions \$, une augmentation de 1,5 % comparativement au trimestre comparable de l'exercice précédent.

En excluant du BAIIA du troisième trimestre de l'exercice 2017 et de celui de l'exercice 2016 les éléments spécifiques présentés dans le tableau ci-dessous, le BAIIA ajusté du troisième trimestre de l'exercice 2017 a augmenté de 24,4 millions \$ ou 3,9 % comparativement à la période comparable de l'exercice précédent, principalement expliqué par la contribution des acquisitions et la croissance organique qui ont été contrebalancées en partie par les marges brutes sur le carburant moins élevées aux États-Unis et en Europe. Les acquisitions ont contribué pour approximativement 82,0 millions \$ au BAIIA ajusté, tandis que la variation du taux de change a eu un impact net négatif d'approximativement 2,0 millions \$.

Le BAIIA des trois premiers trimestres de l'exercice 2017 est passé de 1 869,5 millions \$ à 1 874,1 millions \$, une augmentation de 0,2 % comparativement à la période comparable de l'exercice précédent.

En excluant du BAIIA des trois premiers trimestres de l'exercice 2017 et de ceux de l'exercice 2016 les éléments spécifiques présentés dans le tableau ci-dessous, le BAIIA ajusté des trois premiers trimestres de l'exercice 2017 a augmenté de 65,4 millions \$ ou 3,6 % comparativement à la période comparable de l'exercice précédent, pour des raisons similaires à celles du troisième trimestre. Les acquisitions ont contribué pour approximativement 102,0 millions \$ au BAIIA ajusté, tandis que la variation du taux de change a eu un impact net négatif d'approximativement 9,0 millions \$.

Il est à noter que le BAIIA et le BAIIA ajusté ne constituent pas des mesures de performance reconnues selon les IFRS, mais nous, ainsi que les investisseurs et les analystes, considérons que ces mesures du rendement facilitent l'évaluation de nos activités courantes et de notre capacité à générer des flux de trésorerie afin de financer nos besoins en liquidités, y compris notre programme de dépenses en immobilisations. Notons que notre méthode de calcul peut différer de celle utilisée par d'autres sociétés publiques :

(en millions de dollars américains)	Périodes de 16 semaines terminées le		Périodes de 40 semaines terminées le	
	29 janvier 2017	31 janvier 2016	29 janvier 2017	31 janvier 2016
Bénéfice net, tel que publié	287,0	274,0	931,3	987,5
Ajouter :				
Impôts sur les bénéfices	96,7	127,2	339,6	335,8
Frais de financement nets	43,3	33,5	90,0	75,8
Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs	210,1	192,8	513,2	470,4
<b>BAIIA</b>	<b>637,1</b>	<b>627,5</b>	<b>1 874,1</b>	<b>1 869,5</b>
Ajustements :				
Frais d'acquisition	6,0	2,1	14,6	3,5
Frais de restructuration	6,0	-	6,0	-
Gains de compression sur l'obligation au titre des régimes de retraite	(2,7)	(27,2)	(2,7)	(27,2)
Radiation d'actifs liée au changement de marque de carburant	-	10,4	-	10,4
Frais de résiliation anticipée de contrat d'approvisionnement en carburant	-	9,2	-	9,2
Gain net sur la cession des activités de ventes de lubrifiants	-	-	-	(47,4)
Dépenses d'intégration liées à notre nouvelle marque mondiale	-	-	-	8,6
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>646,4</b>	<b>622,0</b>	<b>1 892,0</b>	<b>1 826,6</b>

## Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs

Pour le troisième trimestre et les trois premiers trimestres de l'exercice 2017, la dépense d'amortissement et de perte de valeur a augmenté de 17,3 millions \$ et de 42,8 millions \$, respectivement, principalement en raison des investissements réalisés par l'entremise d'acquisitions, du remplacement d'équipement, de l'ajout de nouveaux magasins et de l'amélioration continue de notre réseau. La dépense d'amortissement et de perte de valeur du troisième trimestre et des trois premiers trimestres de l'exercice 2017 a aussi augmenté en raison de l'amortissement accéléré de certains actifs relié avec notre initiative de marque mondiale, ce qui a eu un impact de 8,4 millions \$ et de 21,8 millions \$, respectivement. Ces éléments ayant contribué à l'augmentation de la dépense d'amortissement et de perte de valeur ont été, contrebalancés, en partie, par l'effet net de la conversion en dollars américains de nos opérations canadiennes et européennes.

## Frais de financement nets

Le troisième trimestre de l'exercice 2017 affiche des frais de financement nets de 43,3 millions \$, une augmentation de 9,8 millions \$ comparativement au troisième trimestre de l'exercice 2016. En excluant les pertes de change nettes de 3,0 millions \$ et de 4,1 millions \$ enregistrées aux résultats du troisième trimestre des exercices 2017 et 2016, respectivement, l'augmentation des frais de financement nets est de 10,9 millions \$. Cette augmentation provient principalement de notre niveau d'endettement plus élevé suite à nos récentes acquisitions. La perte de change nette de 3,0 millions \$ du troisième trimestre de l'exercice 2017 provient essentiellement de l'impact de la variation de change sur certains soldes bancaires.

Les trois premiers trimestres de l'exercice 2017 affichent des frais de financement nets de 90,0 millions \$, une augmentation de 14,2 millions \$ comparativement aux trois premiers trimestres de l'exercice 2016. En excluant les gains de change nets de 5,5 millions \$ et de 0,8 million \$ enregistrés aux trois premiers trimestres des exercices 2017 et 2016, respectivement, l'augmentation des frais de financement nets est de 18,9 millions \$, pour la même raison que celle du troisième trimestre. Le gain de change net de 5,5 millions \$ provient essentiellement de l'impact de la variation de change sur certains soldes bancaires.

## Impôts sur les bénéfices

Le troisième trimestre de l'exercice 2017 affiche un taux d'impôt de 25,2 % comparativement à un taux d'impôt ajusté de 26,0 % pour le troisième trimestre de l'exercice 2016. La diminution du taux d'impôts découle d'une proportion moins importante de nos bénéfices provenant des États-Unis où notre taux d'impôt statutaire est le plus élevé. Pour les trois premiers trimestres de l'exercice 2017, le taux d'impôt a été de 26,7 %.

## Bénéfice net et bénéfice net ajusté

Nous avons clôturé le troisième trimestre de l'exercice 2017 avec un bénéfice net de 287,0 millions \$, comparativement à 274,0 millions \$ pour le troisième trimestre de l'exercice précédent, une augmentation de 13,0 millions \$ ou 4,7 %. Le bénéfice net par action sur une base diluée s'est quant à lui chiffré à 0,50 \$ contre 0,48 \$ pour l'exercice précédent. L'effet net négatif découlant de la conversion en dollars américains des revenus et dépenses de nos opérations canadiennes et européennes s'est élevé à approximativement 1,0 million \$ au troisième trimestre de l'exercice 2017.

En excluant des résultats du troisième trimestre de l'exercice 2017 et de celui de l'exercice 2016 les éléments spécifiques présentés dans le tableau ci-dessous, le bénéfice net du troisième trimestre de l'exercice 2017 aurait été d'approximativement 303,0 millions \$, contre 301,0 millions \$ pour le trimestre comparable de l'exercice précédent, une augmentation de 2,0 millions \$ ou 0,7 %. Le bénéfice net ajusté par action sur une base diluée aurait été de 0,53 \$ pour le troisième trimestre des exercices 2017 et 2016.

Les trois premiers trimestres de l'exercice 2017 affichent un bénéfice net de 931,3 millions \$, comparativement à 987,5 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, en baisse de 56,2 millions \$, ou 5,7 %. Le bénéfice net par action sur une base diluée s'est quant à lui chiffré à 1,64 \$ contre 1,73 \$ l'an dernier. L'effet net négatif découlant de la conversion en dollars américains des revenus et dépenses de nos opérations canadiennes et européennes s'est élevé à approximativement 9,0 millions \$ pour les trois premiers trimestres de l'exercice 2017.

En excluant des résultats des trois premiers trimestres de l'exercice 2017 et de ceux de l'exercice 2016 les éléments spécifiques présentés dans le tableau ci-dessous, le bénéfice net pour les trois premiers trimestres de 2017 aurait été d'approximativement 958,0 millions \$ comparativement à 968,0 millions \$ pour la période comparable de l'exercice précédent, une diminution de 10,0 millions \$, ou 1,0 %. Le bénéfice net ajusté par action sur une base diluée pour les trois premiers trimestres de l'exercice 2017 se serait chiffré à 1,68 \$ contre 1,70 \$ pour la période comparable de l'année précédente, une diminution de 1,2 %.

Le tableau suivant concilie le bénéfice net publié au bénéfice net ajusté :

(en millions de dollars américains)	Périodes de 16 semaines terminées le		Périodes de 40 semaines terminées le	
	29 janvier 2017	31 janvier 2016	29 janvier 2017	31 janvier 2016
Bénéfice net, tel que publié	287,0	274,0	931,3	987,5
Ajustements:				
Dépense d'amortissement accéléré	8,4	10,1	21,8	10,1
Frais d'acquisition	6,0	2,1	14,6	3,5
Frais de restructuration	6,0	-	6,0	-
Perte (gain) de change net(te)	3,0	4,1	(5,5)	(0,8)
Gains de compression sur l'obligation au titre des régimes de retraite	(2,7)	(27,2)	(2,7)	(27,2)
Dépense d'impôt découlant d'une réorganisation interne	-	22,9	-	22,9
Radiation d'équipement lié au changement de marque de carburant	-	10,4	-	10,4
Frais de résiliation anticipée de contrats	-	9,2	-	9,2
Gain net sur la disposition des activités de vente de lubrifiant	-	-	-	(47,4)
Dépenses d'intégration de notre nouvelle marque mondiale	-	-	-	8,6
Impôt relatif aux items ci-dessus et arrondissements	(4,7)	(4,6)	(7,5)	(8,8)
<b>Bénéfice net ajusté</b>	<b>303,0</b>	<b>301,0</b>	<b>958,0</b>	<b>968,0</b>

Il est à noter que le bénéfice net ajusté ne constitue pas une mesure de performance reconnue selon les IFRS, mais nous l'utilisons, ainsi que les investisseurs et les analystes, afin d'évaluer la performance sous-jacente de nos activités sur une base comparable. Notons que notre méthode de calcul peut différer de celle utilisée par d'autres sociétés publiques.

## Situation financière au 29 janvier 2017

Tel que le démontrent nos ratios d'endettement inclus à la section « Analyse sommaire des résultats consolidés pour le troisième trimestre et les trois premiers trimestres de l'exercice 2017 » ainsi que nos rentrées de fonds nettes liées à nos activités d'exploitation, nous disposons d'une santé financière solide.

Notre actif total consolidé totalisait 13,8 milliards \$ au 29 janvier 2017, une augmentation de 1,5 milliard \$ par rapport au solde en date du 24 avril 2016. Cette augmentation découle principalement de l'acquisition des actifs d'IOL et de Dansk Fuel, ainsi que de l'effet net positif de la variation des taux de change à la date du bilan.

Au cours de la période de 52 semaines terminée le 29 janvier 2017, nous avons enregistré un rendement des capitaux employés de 15,6 %.

Les variations importantes des éléments du bilan sont expliquées ci-dessous :

### Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles ont augmenté de 791,4 millions \$, passant de 6,4 milliards \$ au 24 avril 2016 à 7,2 milliards \$ au 29 janvier 2017. L'augmentation est attribuable à l'acquisition des sites d'IOL et de Dansk Fuel, aux investissements effectués dans nos magasins ainsi qu'à l'impact de 135,0 millions \$ lié aux variations de taux de change en date de bilan, partiellement contrebalancés par la dépense d'amortissement et de perte de valeur.

### Goodwill

Le goodwill a augmenté de 652,3 millions \$, passant de 1,8 milliard \$ au 24 avril 2016 à 2,4 milliards \$ au 29 janvier 2017, principalement en raison de l'acquisition des sites d'IOL et de Dansk Fuel et de l'impact positif net de 35,0 millions \$ lié aux variations de taux de change en date de bilan, partiellement contrebalancés par l'impact de la finalisation de l'allocation du prix d'achat de Topaz. Puisque nous n'avons pas terminé l'appréciation de la juste valeur des actifs acquis, des passifs pris en charge et du goodwill pour ces transactions, nous prévoyons que la juste valeur des actifs acquis, des passifs pris en charge et du goodwill sera ajustée au cours de l'exercice 2017.

### Dettes à long terme et portion à court terme de la dette à long terme

La dette à long terme a augmenté de 842,0 millions \$, passant de 2,8 milliards \$ au 24 avril 2016 à 3,7 milliards \$ au 29 janvier 2017, principalement en raison de l'acquisition des 278 sites d'IOL, en partie contrebalancée par l'impact de l'affaiblissement du

dollar canadien et de l'euro par rapport au dollar américain, qui a eu un effet d'environ 136,0 millions \$. L'augmentation de la dette est expliquée par l'émission de billets de premier rang non garantis libellés en Euros pour un montant de 851,8 millions \$.

## Capitaux propres

Les capitaux propres se sont établis à 5,8 milliards \$ au 29 janvier 2017, une augmentation de 769,2 millions \$ par rapport au solde en date du 24 avril 2016, en grande partie attribuable au bénéfice net des trois premiers trimestres de l'exercice 2017 contrebalancée, en partie, par les dividendes déclarés et par les autres éléments du résultat global des trois premiers trimestres de l'exercice 2017. Durant la période de 52 semaines terminée le 29 janvier 2017, nous avons enregistré un rendement sur les capitaux propres de 22,6 %.

## Situation de trésorerie et sources de financement

Nos sources de liquidités demeurent inchangées par rapport à l'exercice terminé le 24 avril 2016. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter notre rapport annuel 2016. Pour ce qui est de nos dépenses en immobilisations, des acquisitions effectuées et des dividendes versés au cours des trois premiers trimestres de l'exercice 2017, elles ont été financées à même notre trésorerie disponible et nos facilités de crédit actuelles. Nous prévoyons que nos rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation et nos emprunts disponibles en vertu de nos facilités de crédit renouvelables non garanties couvriront nos besoins en liquidités dans un avenir prévisible, à l'exception de besoins découlant d'acquisitions majeures.

Nos facilités de crédits renouvelables se détaillent comme suit :

### *Crédit d'exploitation à terme renouvelable non garanti, échéant en décembre 2021 (« crédit d'exploitation D »)*

Entente de crédit consistant en une facilité de crédit renouvelable non garantie d'un montant maximal de 2 525,0 millions \$. En date du 29 janvier 2017, notre crédit d'exploitation D était utilisé à hauteur de 987,5 millions \$. À cette même date, le taux d'intérêt effectif était de 1,81 % et des lettres de garantie de 9,6 millions \$ étaient en circulation.

Le 26 octobre 2016, nous avons modifié les termes de notre crédit d'exploitation D pour prolonger son échéance jusqu'en décembre 2021. Aucun autre terme n'a été modifié de façon importante.

### *Crédit d'exploitation à terme renouvelable non garanti, échéant en décembre 2016 (« crédit d'exploitation E »)*

Entente de crédit d'un montant initial maximal de 50,0 millions \$ et d'une durée initiale de 50 mois. Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2017, nous avons atteint l'échéance de cette facilité de crédit et avons choisi de ne pas la renouveler.

### *Crédit d'exploitation à terme renouvelable non garanti, échéant en janvier 2020 (« crédit d'exploitation F »)*

Entente de crédit d'un montant initial maximal de 25,0 millions € (27,9 millions \$) venant à échéance le 30 janvier 2020. La facilité de crédit est disponible sous la forme d'un crédit d'exploitation renouvelable non garanti, disponible en euros. Les sommes empruntées portent intérêt à des taux variables fondés sur le coût des fonds ou le taux EURIBOR plus une marge variable. Au 29 janvier 2017, le crédit d'exploitation F était inutilisé.

### *Situation de trésorerie*

Au 29 janvier 2017, un montant d'approximativement 1,6 milliard \$ était disponible en vertu de nos facilités de crédit et, à cette même date, nous étions en conformité avec les clauses restrictives et les ratios imposés par les conventions de crédit. À pareille date, nous avons donc accès à plus de 2,2 milliards \$ en vertu de notre encaisse et de nos facilités de crédit d'exploitation renouvelables non garanties disponibles.

## Données choisies sur les flux de trésorerie consolidés

	Période de 16 semaines terminée le			Période de 40 semaines terminée le		
	29 janvier 2017	31 janvier 2016	Variation	29 janvier 2017	31 janvier 2016	Variation
(en millions de dollars US)						
<b>Activités d'exploitation</b>						
Rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation	<b>292,0</b>	216,8	75,2	<b>1 214,3</b>	1 228,0	(13,7)
<b>Activités d'investissement</b>						
Acquisitions d'entreprises	<b>(499,3)</b>	(73,5)	(425,8)	<b>(1 328,7)</b>	(183,6)	(1 145,1)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles et d'autres actifs, déduction faite des produits de la cession d'immobilisations corporelles et d'autres actifs	<b>(276,4)</b>	(317,1)	40,7	<b>(548,9)</b>	(548,2)	(0,7)
Produits tirés de la cession d'une entreprise associée disponible à la vente	<b>71,5</b>	-	71,5	<b>71,5</b>	-	71,5
Réduction de capital reçue d'une entreprise associée disponible à la vente	<b>65,6</b>	-	65,6	<b>65,6</b>	-	65,6
Investissement dans une entreprise associée disponible à la vente	<b>(6,7)</b>	-	(6,7)	<b>(308,1)</b>	-	(308,1)
Produits tirés de la cession des activités de ventes de lubrifiants	-	-	-	-	81,0	(81,0)
Autres	<b>19,2</b>	0,1	19,1	<b>13,9</b>	0,7	13,2
Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement	<b>(626,1)</b>	(390,5)	(235,6)	<b>(2 034,7)</b>	(650,1)	(1 384,6)
<b>Activités de financement</b>						
Augmentation (diminution) nette du crédit d'exploitation à terme renouvelable non garanti	<b>167,6</b>	698,5	(530,9)	<b>116,6</b>	(654,2)	770,8
Dividendes versés en trésorerie	<b>(38,9)</b>	(27,8)	(11,1)	<b>(107,2)</b>	(74,9)	(32,3)
Diminution nette des autres dettes	<b>(8,5)</b>	(8,6)	0,1	<b>(23,4)</b>	(15,8)	(7,6)
Règlement de swap de taux d'intérêts multidevises	<b>4,9</b>	-	4,9	<b>(4,9)</b>	-	(4,9)
Émission d'actions résultant de la levée d'options d'achat d'actions	<b>0,1</b>	-	0,1	<b>0,3</b>	0,2	0,1
Émission de billets de premier rang non garantis libellés en Euro déduction faite des frais de financement	-	-	-	<b>851,8</b>	-	851,8
Émission de billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens déduction faite des frais de financement	-	-	-	-	562,0	(562,0)
Rachat de la part des actionnaires sans contrôle	-	-	-	-	(11,8)	11,8
Rentrées (sorties) de fonds nettes liées aux activités de financement	<b>125,2</b>	662,1	(536,9)	<b>833,2</b>	(194,5)	1 027,7
<b>Cote de crédit</b>						
S&P Global Ratings – Cote de crédit corporative				<b>BBB</b>	BBB	
Moody's – Cote de crédit pour les billets de premier rang non garantis				<b>Baa2</b>	Baa2	

### Activités d'exploitation

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2017, nos opérations ont généré des rentrées de fonds nettes de 292,0 millions \$, une augmentation de 75,2 millions \$ comparativement au troisième trimestre de l'exercice 2016. Cette augmentation est principalement due au bénéfice net plus élevé, partiellement contrebalancé par l'effet des changements au fonds de roulement. Au cours des trois premiers trimestres de l'exercice 2017, nos opérations ont généré des rentrées de fonds nettes de 1 214,3 millions \$, une diminution de 13,7 millions \$ comparativement à la période comparable de l'exercice 2016, principalement due au bénéfice net légèrement moins élevé, partiellement contrebalancé par l'effet des changements au fonds de roulement.

### Activités d'investissement

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2017, les activités d'investissement ont été principalement liées à l'acquisition des actifs d'IOL pour un montant de 480,4 millions \$ et aux acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles et autres actifs pour un montant de 276,4 millions \$. Au cours du trimestre, nous avons aussi reçu un montant total de 137,1 millions \$ provenant d'une réduction de capital ainsi que du produit de disposition, tous deux liés à la vente de toutes les actions de Dansk Fuel.

Au cours des trois premiers trimestres de l'exercice 2017, les activités d'investissement ont aussi été principalement liées à l'acquisition des actifs d'IOL pour un montant de 1 285,7 millions \$, aux acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles et autres actifs pour un montant de 548,9 millions \$, ainsi qu'à la transaction de Dansk Fuel pour un montant net de 171,0 millions \$.

Nos dépenses nettes en immobilisations corporelles et incorporelles et autres actifs ont principalement résulté du remplacement d'équipements dans certains magasins afin d'améliorer l'offre de produits et services, de notre projet de changement de marque, de l'ajout de nouveaux magasins, de l'amélioration continue de notre réseau ainsi que de nos investissements en technologies de l'information.

### Activités de financement

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2017, nous avons augmenté l'utilisation de notre crédit d'exploitation D d'un montant net de 167,6 millions \$ principalement pour finaliser l'acquisition des actifs d'IOL, partiellement contrebalancé par les paiements effectués. Nous avons aussi versé un montant de 38,9 millions \$ en dividendes.

Au cours des trois premiers trimestres de l'exercice 2017, nous avons procédé à l'émission de billets de premier rang non garantis libellés en euros pour un montant net de 851,8 millions \$ tandis que le montant total net utilisé sur notre crédit d'exploitation D s'est élevé à 116,6 millions \$. Nous avons aussi versé un montant de 107,2 millions \$ en dividendes.

## Engagements contractuels et commerciaux

Il n'est survenu aucun changement majeur au niveau de nos engagements contractuels et commerciaux au cours de la période de 40 semaines terminée le 29 janvier 2017 à l'exception des changements présentés ci-dessous. Pour plus de renseignements, veuillez consulter notre rapport annuel 2016.

En lien avec l'acquisition de certains actifs d'IOL, nous avons conclu une entente d'approvisionnement à long terme en carburant. Selon cette entente, nous devons acheter annuellement une certaine quantité de carburant de marque Esso, et ce, jusqu'en 2036. Un manquement à ces exigences minimales pourrait entraîner le paiement à IOL d'un montant prédéterminé. Nous prévoyons nous conformer à ces exigences.

## Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Nous maintenons un système de contrôles internes à l'égard de l'information financière conçu pour protéger les actifs et assurer la fiabilité de l'information financière de la société. Nous maintenons également un système de contrôles et de procédures sur la communication d'information conçu pour assurer, à tous égards importants, la fiabilité, l'intégralité et la présentation en temps opportun de l'information communiquée dans le présent rapport de gestion et dans tout autre document public. Les contrôles et procédures sur la communication d'information visent à faire en sorte que l'information que nous devons communiquer dans les rapports déposés auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières soit enregistrée et/ou divulguée en temps opportun, comme l'exige la loi, et soit accumulée et communiquée à la direction de notre société, y compris à notre chef de la direction et à notre chef de la direction financière, comme il convient, pour permettre la prise de décisions rapides concernant l'information à divulguer. En date au 29 janvier 2017, notre direction, suite à leur évaluation, certifie l'efficacité de la conception et le fonctionnement des contrôles et des procédures sur la communication.

Nous évaluons continuellement l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière et leur apportons des améliorations au besoin. Au 24 avril 2016, notre direction et nos auditeurs externes ont produit des rapports certifiant l'efficacité de nos contrôles internes à l'égard de l'information financière.

## Principales informations financières trimestrielles

Notre cycle de présentation de l'information de 52 semaines se divise en trimestres de 12 semaines chacun, à l'exception du troisième trimestre qui comporte 16 semaines. Lorsqu'un exercice comme celui de 2017 comprend 53 semaines, le quatrième trimestre compte 13 semaines. Les principales informations financières consolidées tirées de nos états financiers consolidés intermédiaires pour chacun des huit derniers trimestres figurent dans le tableau ci-après.

(en millions de dollars US, sauf les montants par action)	Période de 40 semaines terminée le 29 janvier 2017			Période de 52 semaines terminée le 24 avril 2016				Extrait de la période de 52 semaines terminée le 26 avril 2015
	3 <sup>e</sup>	2 <sup>e</sup>	1 <sup>er</sup>	4 <sup>e</sup>	3 <sup>e</sup>	2 <sup>e</sup>	1 <sup>er</sup>	4 <sup>e</sup>
	16 semaines	12 semaines	12 semaines	12 semaines	16 semaines	12 semaines	12 semaines	12 semaines
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>11 415,8</b>	<b>8 445,5</b>	<b>8 420,6</b>	<b>7 397,1</b>	<b>9 331,1</b>	<b>8 436,8</b>	<b>8 979,6</b>	<b>7 285,5</b>
Bénéfice d'exploitation avant amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs	628,7	616,8	605,2	456,2	618,7	685,8	541,5	314,8
Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs	210,1	154,2	145,0	162,0	192,8	137,6	140,0	132,1
Bénéfice d'exploitation	418,6	462,6	460,2	294,2	425,9	548,2	401,5	182,7
Quote-part des résultats de coentreprises et d'entreprises associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	8,4	5,3	9,5	6,5	8,8	8,2	6,5	4,4
Frais de financement nets	43,3	21,3	24,4	31,7	33,5	25,2	17,1	15,6
<b>Bénéfice net</b>	<b>287,0</b>	<b>324,0</b>	<b>324,4</b>	<b>206,2</b>	<b>274,0</b>	<b>415,7</b>	<b>297,8</b>	<b>126,0</b>
<b>Bénéfice net par action</b>								
De base	0,51	0,57 \$	0,57 \$	0,36 \$	0,48 \$	0,73 \$	0,52 \$	0,22 \$
Dilué	0,50	0,57 \$	0,57 \$	0,36 \$	0,48 \$	0,73 \$	0,52 \$	0,22 \$

La volatilité des marges brutes sur le carburant, principalement aux États-Unis, la saisonnalité ainsi que les variations du cours des devises ont un effet sur les variations du bénéfice net trimestriel. Ceci étant dit, notre bénéfice d'exploitation provient en majeure partie de la vente de marchandises et services.

## Perspectives

Au cours du reste de l'exercice 2017, nous mettrons l'accent sur le déploiement de notre nouvelle marque mondiale, Circle K, à travers l'Amérique du Nord, l'Europe ainsi que dans l'ensemble de notre réseau international de magasins licenciés. Nous entreprenons un périple visant à rendre simple, pour nos clients actuels et futurs, le choix de Circle K comme marque préférée pour l'achat de carburant et de marchandises dans plus de pays que jamais, avec une nouvelle identité visuelle, une nouvelle expérience client et des produits encore mieux adaptés pour les gens pressés, toujours combinés à un service rapide et chaleureux en tout temps.

L'intégration sera également un élément clé dans les prochains trimestres alors que nous continuons de travailler sur l'intégration des magasins de The Pantry, IOL, Topaz et Dansk Fuel. Nous sommes impatients d'implanter certains de nos concepts Circle K dans ces sites, ainsi que de réaliser les synergies potentielles pour chacune de ces acquisitions. De plus, nous avons l'intention de continuer à porter une attention continue à nos ventes, à nos conditions d'approvisionnement ainsi qu'à nos frais d'exploitation tout en ayant un œil attentif sur les occasions de croissance qui pourraient s'offrir dans nos différents marchés.

Enfin, nos équipes travailleront également avec diligence afin de préparer et de compléter l'acquisition de CST, tandis que nous nous préparons à les accueillir dans la famille Couche-Tard.

Le 14 mars 2017

## ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

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

Périodes terminées les	16 semaines		40 semaines	
	29 janvier 2017	31 janvier 2016	29 janvier 2017	31 janvier 2016
	\$	\$	\$	\$
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>11 415,8</b>	9 331,1	<b>28 281,9</b>	26 747,5
Coût des ventes	<b>9 537,3</b>	7 591,0	<b>23 336,5</b>	22 057,3
<b>Marge brute</b>	<b>1 878,5</b>	1 740,1	<b>4 945,4</b>	4 690,2
Frais d'exploitation, de ventes, d'administration et frais généraux	<b>1 251,3</b>	1 134,1	<b>3 097,2</b>	2 900,6
Frais de restructuration	<b>6,0</b>	-	<b>6,0</b>	-
Gain de compression sur l'obligation au titre de régimes de retraite à prestations définies (note 9)	<b>(2,7)</b>	(27,2)	<b>(2,7)</b>	(27,2)
Gain sur la cession des activités de vente de lubrifiants (note 4)	-	-	-	(47,4)
(Gain) perte sur la cession d'immobilisations et d'autres actifs	<b>(4,8)</b>	14,5	<b>(6,0)</b>	18,2
Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs	<b>210,1</b>	192,8	<b>513,2</b>	470,4
	<b>1 459,9</b>	1 314,2	<b>3 607,7</b>	3 314,6
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>418,6</b>	425,9	<b>1 337,7</b>	1 375,6
Quote-part des résultats de coentreprises et d'entreprises associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	<b>8,4</b>	8,8	<b>23,2</b>	23,5
Frais de financement	<b>42,3</b>	30,9	<b>99,8</b>	81,6
Revenus financiers	<b>(2,0)</b>	(1,5)	<b>(4,3)</b>	(5,0)
Perte (gain) de change résultant de la conversion des devises	<b>3,0</b>	4,1	<b>(5,5)</b>	(0,8)
<b>Frais de financement nets</b>	<b>43,3</b>	33,5	<b>90,0</b>	75,8
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	<b>383,7</b>	401,2	<b>1 270,9</b>	1 323,3
Impôts sur les bénéfices	<b>96,7</b>	127,2	<b>339,6</b>	335,8
<b>Bénéfice net</b>	<b>287,0</b>	274,0	<b>931,3</b>	987,5
Bénéfice net attribuable aux :				
Détenteurs d'actions de la société	<b>287,0</b>	274,0	<b>931,3</b>	987,3
Actionnaires sans contrôle	-	-	-	0,2
<b>Bénéfice net</b>	<b>287,0</b>	274,0	<b>931,3</b>	987,5
Bénéfice net par action (note 6)				
De base	<b>0,51</b>	0,48	<b>1,64</b>	1,74
Dilué	<b>0,50</b>	0,48	<b>1,64</b>	1,73
Nombre moyen pondéré d'actions – de base (en milliers)	<b>567 882</b>	567 427	<b>567 769</b>	567 405
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué (en milliers)	<b>569 296</b>	569 230	<b>569 278</b>	569 188
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période (en milliers)	<b>567 901</b>	567 449	<b>567 901</b>	567 449

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non audités)

Périodes terminées les	16 semaines		40 semaines	
	29 janvier 2017	31 janvier 2016	29 janvier 2017	31 janvier 2016
	\$	\$	\$	\$
<b>Bénéfice net</b>	<b>287,0</b>	274,0	<b>931,3</b>	987,5
<b>Autres éléments du résultat global</b>				
<b>Éléments qui peuvent être reclassés subséquentement aux résultats</b>				
<b>Conversion des devises</b>				
Variation des redressements cumulés de conversion des devises <sup>(1)</sup>	(75,0)	(90,7)	(47,6)	110,0
Variation de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt multidevises désignés comme éléments de couverture de l'investissement net de la société dans certaines de ses opérations étrangères <sup>(2)</sup>	40,0	(116,4)	(38,5)	(218,1)
Intérêts nets sur des swaps de taux d'intérêt multidevises désignés comme éléments de couverture de l'investissement net de la société dans certaines de ses opérations étrangères <sup>(3)</sup>	(1,4)	(1,3)	(2,3)	(2,4)
<b>Éléments de couverture de flux de trésorerie</b>				
Variation de la juste valeur d'instruments financiers <sup>(4)</sup>	(1,9)	(0,4)	1,8	8,3
Reclassement aux résultats de pertes (gains) réalisés sur des instruments financiers <sup>(5)</sup>	0,4	(1,2)	(3,8)	(8,7)
<b>Placement disponible à la vente</b>				
Variation de la juste valeur d'un placement disponible à la vente <sup>(6)</sup>	(0,9)	(2,8)	19,5	(2,8)
<b>Éléments qui ne seront jamais reclassés aux résultats</b>				
<b>Gain actuariel net <sup>(7)</sup></b>	<b>20,0</b>	6,9	<b>12,6</b>	28,7
Autres éléments du résultat global	(18,8)	(205,9)	(58,3)	(85,0)
<b>Résultat global</b>	<b>268,2</b>	68,1	<b>873,0</b>	902,5
Résultat global attribuable aux :				
Détenteurs d'actions de la société	268,2	68,1	873,0	902,3
Actionnaires sans contrôle	-	-	-	0,2
<b>Résultat global</b>	<b>268,2</b>	68,1	<b>873,0</b>	902,5

(1) Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 29 janvier 2017, ces montants incluent un gain de 44,6 \$ (déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 6,9 \$) et un gain de 15,6 \$ (déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 2,4 \$), respectivement. Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 31 janvier 2016, ces montants incluent une perte de 63,9 \$ (déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 10,1 \$) et une perte de 142,8 \$ (déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 22,6 \$), respectivement. Ces gains et pertes découlent de la conversion des dettes à long terme libellées en dollars américains, en couronnes norvégiennes et en euros, et, pour une partie de l'année, en combinaison avec des swaps de taux d'intérêt multidevises, désignées à titre d'instruments de couverture de risque de change sur l'investissement net de la société dans ses opérations étrangères aux États-Unis, en Norvège, au Danemark, dans les pays baltes et en Irlande.

(2) Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 29 janvier 2017, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0 \$ et de 0,5 \$, respectivement. Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 31 janvier 2016, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,3 \$ et de 7,0 \$, respectivement.

(3) Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 29 janvier 2017, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,1 \$ et de 1,8 \$, respectivement. Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 31 janvier 2016, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,3 \$ et de 0,9 \$, respectivement.

(4) Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 29 janvier 2017, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,7 \$ et de 0,7 \$, respectivement. Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 31 janvier 2016, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,1 \$ et de 3,5 \$, respectivement.

(5) Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 29 janvier 2017, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,3 \$ et de 1,2 \$, respectivement. Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 31 janvier 2016, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,4 \$ et de 3,2 \$, respectivement.

(6) Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 29 janvier 2017, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,1 \$ et de 2,7 \$, respectivement. Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 31 janvier 2016, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0 \$.

(7) Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 29 janvier 2017, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 5,8 \$ et de 0,5 \$, respectivement. Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 31 janvier 2016, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 2,2 \$ et de 9,4 \$, respectivement.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

## ÉTATS DE LA VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non audités)

Période de 40 semaines terminée le

29 janvier 2017

	Attribuable aux détenteurs d'actions de la société						Part des actionnaires sans contrôle	Capitaux propres
	Capital- actions	Surplus d'apport	Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat global (note 7)	Total			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Solde au début de la période</b>	699,8	14,8	5 020,6	(694,1)	5 041,1	-	5 041,1	
Résultat global :								
Bénéfice net	-	-	931,3	-	931,3	-	931,3	
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(58,3)	(58,3)	-	(58,3)	
Résultat global					873,0	-	873,0	
Dividendes déclarés	-	-	(107,2)	-	(107,2)	-	(107,2)	
Dépense de rémunération à base d'options d'achat d'actions	-	3,1	-	-	3,1	-	3,1	
Juste valeur initiale 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	0,3	-	-	-	0,3	-	0,3	
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>701,0</b>	<b>17,0</b>	<b>5 844,7</b>	<b>(752,4)</b>	<b>5 810,3</b>	<b>-</b>	<b>5 810,3</b>	

Période de 40 semaines terminée le

31 janvier 2016

	Attribuable aux détenteurs d'actions de la société						Part des actionnaires sans contrôle	Capitaux propres
	Capital- actions	Surplus d'apport	Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat global (note 7)	Total			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Solde au début de la période</b>	697,2	10,7	3 919,8	(738,6)	3 889,1	13,9	3 903,0	
Résultat global :								
Bénéfice net	-	-	987,3	-	987,3	0,2	987,5	
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(85,0)	(85,0)	-	85,0	
Résultat global					902,3	0,2	902,5	
Dividendes déclarés	-	-	(74,9)	-	(74,9)	(0,7)	(75,6)	
Annulation de l'obligation de rachat (note 10)	-	-	13,0	-	13,0	-	13,0	
Rachat de la part des actionnaires sans contrôle (note 10)	-	-	-	-	-	(11,8)	(11,8)	
Part des actionnaires sans contrôle transférée au surplus d'apport (note 10)	-	1,6	-	-	1,6	(1,6)	-	
Dépense de rémunération à base d'options d'achat d'actions	-	2,2	-	-	2,2	-	2,2	
Juste valeur initiale des options d'achat d'actions exercées	0,1	(0,1)	-	-	-	-	-	
Émission résultant de la levée des options d'achat d'actions en contrepartie de trésorerie	0,2	-	-	-	0,2	-	0,2	
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>697,5</b>	<b>14,4</b>	<b>4 845,2</b>	<b>(823,6)</b>	<b>4 733,5</b>	<b>-</b>	<b>4 733,5</b>	

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

## ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non audités)

Périodes terminées les	16 semaines		40 semaines	
	29 janvier 2017	31 janvier 2016	29 janvier 2017	31 janvier 2016
	\$	\$	\$	\$
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net	287,0	274,0	931,3	987,5
Ajustements afin de concilier le bénéfice net avec les rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation				
Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs, déduction faite de l'amortissement des crédits reportés	209,5	181,1	512,9	439,8
Gain de compression sur l'obligation au titre de régimes de retraite à prestations définies (note 9)	(2,7)	(27,2)	(2,7)	(27,2)
Impôts différés	(13,6)	24,3	(8,1)	(11,3)
Crédits reportés	5,8	8,3	20,6	19,2
Quote-part des résultats de coentreprises et d'entreprises associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, déduction faite des dividendes reçus	(5,0)	(2,5)	(10,6)	(10,2)
(Gain) perte sur la cession d'immobilisations et d'autres actifs	(4,8)	14,5	(6,0)	18,2
Gain sur la cession des activités de vente de lubrifiants (note 4)	-	-	-	(47,4)
Autres	8,2	(15,5)	7,0	(2,7)
Variations du fonds de roulement hors caisse	(192,4)	(240,2)	(230,1)	(137,9)
<b>Rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>292,0</b>	<b>216,8</b>	<b>1 214,3</b>	<b>1 228,0</b>
<b>Activités d'investissement</b>				
Acquisitions d'entreprises (note 3)	(499,3)	(73,5)	(1 328,7)	(183,6)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles et d'autres actifs	(315,3)	(333,6)	(627,7)	(607,8)
Produits tirés de la vente d'une entreprise associée disponible à la vente (note 3)	71,5	-	71,5	-
Réduction de capital reçue d'une entreprise associée disponible à la vente (note 3)	65,6	-	65,6	-
Produits tirés de la cession d'immobilisations et d'autres actifs	38,9	16,5	78,8	59,6
Dépôt pour acquisition d'entreprise	19,2	-	18,7	-
Investissement dans une entreprise associée disponible à la vente (note 3)	(6,7)	-	(308,1)	-
Liquidités soumises à des restrictions	-	0,1	(4,8)	0,7
Produit tiré de la cession des activités de vente de lubrifiants (note 4)	-	-	-	81,0
<b>Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement</b>	<b>(626,1)</b>	<b>(390,5)</b>	<b>(2 034,7)</b>	<b>(650,1)</b>
<b>Activités de financement</b>				
Augmentation (diminution) nette du crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti (note 5)	167,6	698,5	116,6	(654,2)
Dividendes versés en trésorerie	(38,9)	(27,8)	(107,2)	(74,9)
Diminution nette des autres dettes	(8,5)	(8,6)	(23,4)	(15,8)
Règlement de swaps de taux d'intérêt multidevises	4,9	-	(4,9)	-
Émission résultant de la levée d'option d'achats d'actions	0,1	-	0,3	0,2
Émission de billets de premier rang non garantis libellés en euros, déduction faite des frais de financement (note 5)	-	-	851,8	-
Émission de billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens, déduction faite des frais de financement	-	-	-	562,0
Rachat de la part des actionnaires sans contrôle (note 10)	-	-	-	(11,8)
<b>Rentrées (sorties) de fonds nettes liées aux activités de financement</b>	<b>125,2</b>	<b>662,1</b>	<b>833,2</b>	<b>(194,5)</b>
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(7,6)	10,6	1,9	12,9
<b>(Diminution) augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(216,5)</b>	<b>499,0</b>	<b>14,7</b>	<b>396,3</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	830,6	473,1	599,4	575,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	614,1	972,1	614,1	972,1
<b>Informations supplémentaires :</b>				
Intérêts versés	42,2	36,2	85,6	65,8
Intérêts et dividendes reçus	5,8	7,7	16,4	17,6
Impôts sur les bénéfices versés	198,0	196,5	345,9	333,5
<b>Composantes de la trésorerie et des équivalents de trésorerie :</b>				
Encaisse et dépôts à vue			614,1	972,1

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

## BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non audités)

	Au 29 janvier 2017	Au 24 avril 2016 (ajusté, note 1)
	\$	\$
<b>Actif</b>		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	614,1	599,4
Liquidités soumises à des restrictions	6,5	1,7
Débiteurs	1 360,1	1 370,4
Stocks	942,8	816,7
Frais payés d'avance	63,7	60,7
Impôts sur les bénéfices à recevoir	47,9	32,9
	<b>3 035,1</b>	<b>2 881,8</b>
Immobilisations corporelles	7 162,9	6 371,5
Goodwill	2 425,5	1 773,2
Immobilisations incorporelles	674,5	755,9
Autres actifs	346,9	344,9
Participation dans des coentreprises et des entreprises associées	107,5	91,2
Impôts différés	32,6	46,3
	<b>13 785,0</b>	<b>12 264,8</b>
<b>Passif</b>		
Passif à court terme		
Créiteurs et charges à payer	2 365,9	2 469,0
Provisions	114,2	107,0
Autres passifs financiers à court terme (note 12)	14,4	-
Impôts sur les bénéfices à payer	64,6	54,6
Portion à court terme de la dette à long terme (note 5)	32,9	29,2
	<b>2 592,0</b>	<b>2 659,8</b>
Dette à long terme (note 5)	3 647,2	2 808,9
Provisions	459,0	473,0
Passif au titre des prestations constituées	95,3	100,3
Autres passifs financiers à long terme (note 12)	246,7	221,8
Crédits reportés et autres éléments de passif	264,1	267,6
Impôts différés	670,4	692,3
	<b>7 974,7</b>	<b>7 223,7</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions (note 8)	701,0	699,8
Surplus d'apport	17,0	14,8
Bénéfices non répartis	5 844,7	5 020,6
Cumul des autres éléments du résultat global (note 7)	(752,4)	(694,1)
	<b>5 810,3</b>	<b>5 041,1</b>
	<b>13 785,0</b>	<b>12 264,8</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

# NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS

(en millions de dollars américains sauf indication contraire, à l'exception des montants par action, non audités)

## 1. PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les « états financiers intermédiaires ») ont été préparés par la société conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, tels qu'ils sont publiés dans la Partie I du *Manuel des Comptables professionnels agréés du Canada (CPA Canada) – Comptabilité*, laquelle inclut les Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, notamment la norme comptable internationale (« IAS ») 34 « Information financière intermédiaire ».

La préparation des états financiers intermédiaires repose sur des conventions et méthodes comptables qui concordent avec celles qui ont été employées dans la préparation des états financiers consolidés audités de l'exercice terminé le 24 avril 2016. Les états financiers intermédiaires ne comprennent pas toute l'information exigée pour les états financiers complets et devraient être lus à la lumière des états financiers consolidés audités et des notes complémentaires figurant dans le rapport annuel de 2016 de la société. Les résultats d'exploitation pour les périodes intermédiaires présentées ne reflètent pas nécessairement les résultats attendus de l'exercice entier. Les activités de la société 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.

Les états financiers intermédiaires de la société ont été approuvés le 14 mars 2017 par le conseil d'administration qui a également approuvé leur publication.

### Chiffres comparatifs

La société a apporté des ajustements et a finalisé la répartition préliminaire du prix d'achat pour l'acquisition de Topaz. En conséquence, le bilan consolidé au 24 avril 2016 a été ajusté pour tenir compte de ces changements. Voir la note 3 pour plus de détails sur les ajustements apportés à la répartition du prix d'achat pour cette acquisition. Des modifications ont également été apportées à certains éléments des états des résultats consolidés précédemment publiés, tels que présentés ci-bas :

	Période de 12 semaines terminée le 24 avril 2016			Période de 52 semaines terminée le 24 avril 2016		
	Publié	Ajustements	Ajusté	Publié	Ajustements	Ajusté
<b>Revenus</b>	7 397,1	-	7 397,1	34 144,6	-	34 144,6
Coût des ventes	6 005,8	-	6 005,8	28 063,1	-	28 063,1
<b>Marge Brute</b>	1 391,3	-	1 391,3	6 081,5	-	6 081,5
Frais d'exploitation, de ventes, d'administration et frais généraux	934,5	1,4	935,9	3 835,1	1,4	3 836,5
Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs	162,0	0,7	162,7	632,4	0,7	633,1
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	294,2	(2,1)	292,1	1 669,8	(2,1)	1 667,7
<b>Frais financiers nets</b>	31,7	0,5	32,2	107,5	0,5	108,0
Bénéfice avant impôts sur les Bénéfices	269,0	(2,5)	266,5	1 592,3	(2,5)	1 589,8
Impôts sur les bénéfices	62,8	(0,3)	62,5	398,6	(0,3)	398,3
<b>Bénéfice net</b>	206,2	(2,3)	203,9	1 193,7	(2,3)	1 191,4

  

	Période de 12 semaines terminée le 17 juillet 2016			Période de 12 semaines terminée le 9 octobre 2016			Période de 24 semaines terminée le 9 octobre 2016		
	Publié	Ajustements	Ajusté	Publié	Ajustements	Ajusté	Publié	Ajustements	Ajusté
<b>Revenus</b>	8 420,6	-	8 420,6	8 445,5	-	8 445,5	16 866,1	-	16 866,1
Coût des ventes	6 901,2	-	6 901,2	6 898,0	-	6 898,0	13 799,2	-	13 799,2
<b>Marge Brute</b>	1 519,4	-	1 519,4	1 547,5	-	1 547,5	3 066,9	-	3 066,9
Frais d'exploitation, de ventes, d'administration et frais généraux	915,8	-	915,8	930,3	(0,2)	930,1	1 846,1	(0,2)	1 845,9
Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs	145,0	1,4	146,4	154,2	2,5	156,7	299,2	3,9	303,1
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	460,2	(1,4)	458,8	462,6	(2,3)	460,3	922,8	(3,7)	919,1
<b>Frais financiers nets</b>	24,4	0,4	24,8	21,3	0,6	21,9	45,7	1,0	46,7
Bénéfice avant impôts sur les Bénéfices	445,3	(1,8)	443,5	446,6	(3,0)	443,6	891,9	(4,7)	887,2
Impôts sur les bénéfices	120,9	(0,2)	120,7	122,6	(0,4)	122,2	243,5	(0,6)	242,9
<b>Bénéfice net</b>	324,4	(1,6)	322,8	324,0	(2,6)	321,4	648,4	(4,2)	644,2

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS

(en millions de dollars américains sauf indication contraire, à l'exception des montants par action, non audités)

### 2. MODIFICATIONS COMPTABLES

#### Nouvelles normes publiées récemment, mais non encore appliquées

En juin 2016, l'IASB a publié « Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions », qui vient modifier IFRS 2, « Paiement fondé sur des actions », et qui précise comment comptabiliser certains types de transactions dont le paiement est fondé sur des actions, comme l'incidence des conditions d'acquisition de droits et des conditions accessoires à l'acquisition de droits sur l'évaluation des paiements fondés sur des actions qui sont réglés en trésorerie. Ces modifications prennent effet pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018. Ces modifications doivent être appliquées de façon prospective, et l'adoption rétrospective est permise. La société évalue actuellement l'impact de ces modifications sur ses états financiers consolidés.

### 3. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

#### Acquisition de certains actifs canadiens d'Imperial Oil Limited

Le 7 septembre 2016, la société a reçu l'approbation du Bureau de la concurrence du Canada permettant d'acquérir 278 sites auprès d'Imperial Oil, dont 228 sont situés en Ontario, principalement dans la grande région métropolitaine de Toronto, et 50 dans la grande région métropolitaine de Montréal. L'accord comprend également 13 lots vacants, 1 site opéré par un exploitant indépendant ainsi qu'une entente d'approvisionnement à long terme en carburant de marque Esso. L'intégration des sites a débuté le 12 septembre 2016 et s'est achevée le 27 octobre 2016. Sur les 278 sites, la société loue le terrain et la bâtisse pour 1 site, loue le terrain et possède la bâtisse pour 40 sites et possède ces deux actifs pour les 237 autres sites. À la clôture de la transaction, tous les sites fonctionnaient d'après un modèle d'agent à commission selon lequel un tiers exploite le site.

Des frais d'acquisition de 12,1 \$ ont été comptabilisés au poste frais d'exploitation, de ventes, d'administration et frais généraux relativement à cette acquisition. Notre travail préliminaire a identifié les actifs incorporels suivants, qui n'ont pas été évalués dans la répartition préliminaire du prix d'achat : relations clients et contrats de location favorables.

La contrepartie totale en espèces pour les 278 sites acquis est de 1 285,7 \$. La société n'a pas encore terminé son appréciation de la juste valeur des actifs acquis, des passifs pris en charge et du goodwill pour toutes les transactions. La répartition préliminaire du prix d'achat de cette acquisition pourrait donc faire l'objet d'ajustements aux justes valeurs des actifs, des passifs et du goodwill, jusqu'à ce que le processus soit terminé.

Le tableau qui suit présente la répartition préliminaire du prix d'achat basée sur les justes valeurs estimées à la date d'acquisition et sur l'information disponible en date de publication des présents états financiers consolidés intermédiaires :

	\$
Actifs corporels acquis	
Stocks	13,8
Immobilisations corporelles	687,5
Autres actifs	8,1
<b>Actif corporel total</b>	<b>709,4</b>
Passifs pris en charge	
Créditeurs et charges à payer	0,1
Provisions	19,5
<b>Passif total</b>	<b>19,6</b>
<b>Actif corporel net acquis</b>	<b>689,8</b>
<b>Goodwill</b>	<b>595,9</b>
<b>Contrepartie totale payée en trésorerie</b>	<b>1 285,7</b>

La société estime que tout le goodwill relatif à cette transaction sera déductible aux fins fiscales.

La société a effectué cette acquisition avec l'objectif d'accroître ses parts de marché, de pénétrer de nouveaux marchés et d'augmenter les économies d'échelle dont elle profite. Depuis la date d'acquisition, les revenus et le bénéfice net relatifs à ces magasins ont été respectivement de 573,4 \$ et de 33,1 \$. Étant donné la nature de cette acquisition, l'information financière disponible ne permet pas de présenter fidèlement le chiffre d'affaires et le bénéfice net pro forma de la société si elle avait réalisé cette acquisition au début de son exercice.

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS

(en millions de dollars américains sauf indication contraire, à l'exception des montants par action, non audités)

### Autres acquisitions

- Le 1<sup>er</sup> mai 2016, la société a complété l'acquisition des actions de A/S Dansk Fuel (« Dansk Fuel ») auprès d'A/S Dansk Shell, qui comprend un réseau de 315 sites en plus d'activités de vente de carburant commercial et de vente de carburant pour l'aviation, tous situés au Danemark, pour une contrepartie totale de 308,1 \$.

Tel qu'il est requis par les exigences de la Commission européenne, la société :

- a conservé 127 sites, dont 82 sites desquels la société est propriétaire de l'immobilier et 45 sites qui sont détenus par des tiers;
- a cédé les activités restantes de Dansk Fuel, en plus de 24 de ses sites actuels;
- a poursuivi ses opérations de façon distincte de celles de Dansk Fuel.

Afin de respecter cette exigence, la société a signé une entente de vente des actions de Dansk Fuel à A/S DCC Holding, une filiale de DCC plc. Jusqu'à l'approbation et la conclusion de cette transaction de vente, un fiduciaire a été nommé pour gérer et exploiter Dansk Fuel. Puisque la société ne contrôlait pas les opérations de Dansk Fuel, son investissement dans Dansk Fuel était comptabilisé comme un investissement dans une société associée selon la méthode de la mise en équivalence. La vente des actions de Dansk Fuel à A/S DCC Holding s'est conclue le 31 octobre 2016, pour une contrepartie totale de 71,5 \$. Antérieurement à cette transaction, une réduction de capital de 65,6 \$ a été effectuée.

Au cours de la période de 40 semaines terminée le 29 janvier 2017, la société a transféré l'ensemble des 127 sites conservés de Dansk Fuel à sa filiale au Danemark, pour une contrepartie présumée de 177,6 \$. La société a obtenu le contrôle des opérations des sites conservés graduellement lorsqu'ils ont été transférés de Dansk Fuel à sa filiale au Danemark, et à partir de ces dates de transfert respectives les résultats et actifs relatifs à ces sites ont été inclus à son bilan consolidé et à ses résultats et ses flux de trésorerie consolidés. Parmi les 127 sites qui ont été transférés, 72 sont des stations-service, 49 sont des stations-service automatisées et 6 sont des haltes routières pour les camionneurs. Au moment du transfert, l'ensemble de ces sites était opéré par des exploitants indépendants.

- Au cours de la période de 40 semaines terminée le 29 janvier 2017, la société a conclu des ententes avec les exploitants indépendants des sites de Dansk Fuel et a converti tous ces sites au modèle corporatif.
- Le 15 novembre 2016, la société a finalisé l'acquisition de 23 sites corporatifs situés en Estonie auprès de Sevenoil Est OÜ et de ses affiliés, incluant 11 stations-service avec magasins d'accommodation et 12 stations-service automatisées. La société loue le terrain et la bâtisse pour trois sites et est propriétaire de ces actifs pour les autres sites.
- Pour la période de 40 semaines terminée le 29 janvier 2017, la société a également fait l'acquisition de 11 magasins par l'entremise de transactions distinctes. La société est propriétaire du terrain et de la bâtisse pour ces sites.

Ces transactions ont été effectuées pour une contrepartie totale en espèces de 220,6 \$. La société n'a pas encore terminé son appréciation de la juste valeur des actifs acquis, des passifs pris en charge et du goodwill pour toutes les transactions. La répartition préliminaire du prix d'achat de ces acquisitions pourrait donc faire l'objet d'ajustements aux justes valeurs des actifs, des passifs et du goodwill jusqu'à ce que le processus soit terminé. Pour la période de 40 semaines terminée le 29 janvier 2017, des frais d'acquisition de 2,5 \$ ont été comptabilisés au poste frais d'exploitation, de ventes, d'administration et frais généraux relativement à ces acquisitions et à d'autres acquisitions non réalisées ou en cours.

Le tableau qui suit présente les répartitions préliminaires du prix d'achat des autres acquisitions basées sur les justes valeurs estimées à la date d'acquisition et sur l'information disponible en date de publication des présents états financiers consolidés intermédiaires :

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS

(en millions de dollars américains sauf indication contraire, à l'exception des montants par action, non audités)

	\$
Actifs corporels acquis	
Stocks	12,7
Immobilisations corporelles	122,8
Autres actifs	7,9
<b>Actif corporel total</b>	<b>143,4</b>
Passifs pris en charge	
Créditeurs et charges à payer	2,2
Provisions	4,2
Crédits reportés et autres éléments de passif	7,2
<b>Passif total</b>	<b>13,6</b>
<b>Actif corporel net acquis</b>	<b>129,8</b>
<b>Goodwill</b>	<b>90,8</b>
<b>Contrepartie totale</b>	<b>220,6</b>
Contrepartie présumée pour le transfert de 127 sites de Dansk Fuel	177,6
<b>Contrepartie totale payée en trésorerie</b>	<b>43,0</b>

La société estime que tout le goodwill relatif à ces transactions sera déductible aux fins fiscales.

La société a effectué ces acquisitions avec l'objectif d'accroître ses parts de marché, de pénétrer de nouveaux marchés et d'augmenter les économies d'échelle dont elle profite. Ces acquisitions ont généré un goodwill dû principalement à l'emplacement stratégique de certains magasins acquis. Depuis la date d'acquisition, les revenus et le bénéfice net relatifs à ces magasins ont été respectivement de 156,9 \$ et de 4,3 \$. Étant donné la nature de ces acquisitions, l'information financière disponible ne permet pas de présenter fidèlement le chiffre d'affaires et le bénéfice net pro forma de la société si elle avait réalisé ces acquisitions au début de son exercice.

### Acquisition de Topaz

Le 1<sup>er</sup> février 2016, la société a acquis toutes les actions en circulation de Topaz Energy Group Limited, de Resource Property Investment Fund PLC et d'Esso Ireland Limited, connues collectivement sous le nom de « Topaz », pour une contrepartie totale en espèces de 257,5 € ou 280,4 \$, plus une contrepartie conditionnelle d'un montant non actualisé maximum de 15,0 € (16,3 \$) payable à la signature de deux contrats. La juste valeur de la contrepartie conditionnelle a été estimée à 15,0 € (16,3 \$), en utilisant les informations disponibles sur le progrès des négociations à la date d'acquisition, et représente la meilleure estimation de la société. Topaz est le plus grand détaillant de magasins d'accommodation et de carburant en Irlande, avec un réseau comprenant 444 stations-service. De ces stations-service, 158 sont opérées par Topaz et 286 sont opérées par des exploitants indépendants. À la suite de cette transaction, la société est devenue propriétaire du terrain et de la bâtisse pour 77 sites, locataire du terrain et propriétaire de la bâtisse pour 24 sites et locataire de ces mêmes actifs pour les sites restants. Cette transaction vise également d'importantes opérations commerciales de vente de carburant puisqu'elle comprend plus de 30 dépôts et 2 terminaux détenus.

Le tableau qui suit présente la répartition initiale du prix d'achat de Topaz, telle qu'elle est présentée dans les états financiers consolidés annuels 2016 de la société et les ajustements finaux effectués afin de modifier cette répartition :

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS

(en millions de dollars américains sauf indication contraire, à l'exception des montants par action, non auditées)

	Répartition initiale	Ajustements	Répartition finale
	\$	\$	\$
<b>Actif</b>			
Actif à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	28,4	-	28,4
Débiteurs	213,5	(24,4)	189,1
Stocks	38,1	-	38,1
Frais payés d'avance	12,9	(2,2)	10,7
	292,9	(26,6)	266,3
Immobilisations corporelles	509,0	(33,9)	475,1
Immobilisations incorporelles identifiables	5,1	122,5	127,6
Autres actifs	5,1	3,3	8,4
Impôts différés	2,2	(2,2)	-
	814,3	63,1	877,4
<b>Passif</b>			
Passif à court terme			
Créditeurs et charges à payer	237,7	(21,7)	216,0
Provisions	2,4	0,9	3,3
Impôts sur les bénéfices à payer	-	0,6	0,6
Portion à court terme de la dette à long terme	231,3	(0,2)	231,1
	471,4	(20,4)	451,0
Dette à long terme	153,0	(19,1)	133,9
Provisions	19,5	(1,9)	17,6
Passif au titre des prestations constituées	9,6	-	9,6
Crédits reportés et autres éléments de passif	-	2,6	2,6
Impôts différés	-	27,0	27,0
	653,5	(11,8)	641,7
Actif net identifiable	160,8	74,9	235,7
Goodwill à l'acquisition	136,4	(75,4)	61,0
Contrepartie	297,2	(0,5)	296,7
Contrepartie à recevoir	-	(0,5)	(0,5)
Contrepartie conditionnelle	16,3	-	16,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	28,4	-	28,4
Flux de trésorerie nets à l'acquisition	252,5	-	252,5

La société estime qu'aucun goodwill ne sera déductible aux fins fiscales au regard de cette transaction.

La société a effectué cette acquisition avec l'objectif de pénétrer de nouveaux marchés et d'augmenter les économies d'échelle dont elle profite. Cette acquisition a généré un goodwill dû principalement à la présence importante de son réseau en Irlande.

### Acquisition de CST Brands Inc.

Le 21 août 2016, la société a signé un accord de fusion définitif afin d'acquérir CST Brands Inc. (« CST »), représentant une valeur d'entreprise totale approximative de 4,4 milliards \$, incluant la dette nette prise en charge. La transaction a été approuvée par les actionnaires de CST le 16 novembre 2016 et est toujours assujettie aux approbations réglementaires aux États-Unis et au Canada. La société prévoit la clôture de la transaction au début de l'exercice 2018.

La société a également conclu un accord avec Parkland Fuel Corporation (« Parkland ») en vertu duquel la société vendrait la majorité des actifs canadiens de CST à Parkland subséquentement à la fusion avec CST pour une valeur approximative de 750,0 \$. Cette transaction est assujettie aux approbations réglementaires et aux conditions de clôture usuelles.

### 4. CESSION DES ACTIVITÉS DE VENTE DE LUBRIFIANTS

Le 1<sup>er</sup> octobre 2015, la société a conclu la cession de ses activités de vente de lubrifiants à Fuchs Petrolub SE. La cession a été effectuée par l'entremise d'une vente d'actions en vertu de laquelle Fuchs Petrolub SE a acheté 100 % des actions émises et en circulation de Statoil Fuel & Retail Lubricants Sweden AB. Le produit de cession total des activités de vente de lubrifiants a été de 81,0 \$. La société a comptabilisé un gain sur la cession de 47,4 \$ lié à cette transaction de vente.

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS

(en millions de dollars américains sauf indication contraire, à l'exception des montants par action, non audités)

### 5. DETTE À LONG TERME

	Au 29 janvier 2017	Au 24 avril 2016 (ajusté, note 1)
	\$	\$
Billets de premier rang non garantis, libellés en dollars canadiens (note 12)	1 520,2	1 573,2
Crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti, libellé en dollars américains, échéant en décembre 2021	987,5	841,2
Billets de premier rang non garantis, libellés en euros, échéant en mai 2026 (note 12)	796,3	-
Billets de premier rang non garantis, libellés en NOK, échéant en février 2026 (note 12)	80,3	81,8
Obligations à taux variable, en NOK, 5,04 %, échéant en février 2017	1,8	1,8
Obligations à taux fixe, en NOK, 5,75 %, échéant en février 2019	1,6	1,6
Crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti, libellé en dollars canadiens, échéant en décembre 2021	-	43,0
Autres dettes, incluant des obligations en vertu de contrats de location-financement, échéant à diverses dates	292,4	295,5
	<b>3 680,1</b>	<b>2 838,1</b>
Portion à court terme de la dette à long terme	32,9	29,2
	<b>3 647,2</b>	<b>2 808,9</b>

#### Billets de premier rang non garantis libellés en euros

Le 6 mai 2016, la société a émis des billets de premier rang non garantis, libellés en euros, pour un total de 750,0 €, dont le taux de coupon est de 1,875 % et échéant le 6 mai 2026. L'intérêt est payable annuellement le 6 mai. Le produit net de cette émission a principalement été utilisé pour rembourser une partie du crédit d'exploitation à terme renouvelable non garanti.

#### Crédit d'exploitation à terme renouvelable non garanti

Le 26 octobre 2016, la société a amendé son crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti pour en prolonger l'échéance jusqu'en décembre 2021. Aucune autre condition n'a changé significativement.

### 6. BÉNÉFICE NET PAR ACTION

Le tableau suivant présente les informations sur le calcul du bénéfice net par action, de base et dilué :

	Période de 16 semaines terminée le 29 janvier 2017			Période de 16 semaines terminée le 31 janvier 2016		
	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 des catégories A et B	287,0	567 882	0,51	274,0	567 427	0,48
Effet dilutif des options d'achat d'actions	-	1 414	(0,01)	-	1 803	-
Bénéfice net dilué disponible aux actionnaires des catégories A et B	<b>287,0</b>	<b>569 296</b>	<b>0,50</b>	274,0	569 230	0,48

  

	Période de 40 semaines terminée le 29 janvier 2017			Période de 40 semaines terminée le 31 janvier 2016		
	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 des catégories A et B	931,3	567 769	1,64	987,3	567 405	1,74
Effet dilutif des options d'achat d'actions	-	1 509	-	-	1 783	(0,01)
Bénéfice net dilué disponible aux actionnaires des catégories A et B	<b>931,3</b>	<b>569 278</b>	<b>1,64</b>	987,3	569 188	1,73

Lorsqu'elles ont un effet anti-dilutif, les options d'achat d'actions doivent être exclues du calcul du bénéfice net dilué par action. Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 29 janvier 2017, 217 383 et 357 969 options d'achat d'actions ont été exclues, respectivement, tandis que 140 586 options d'achat d'actions ont été exclues pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 31 janvier 2016.

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS

(en millions de dollars américains sauf indication contraire, à l'exception des montants par action, non audités)

### 7. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

Au 29 janvier 2017

	Attribuable aux détenteurs d'actions de la société						Ne sera jamais reclassé aux résultats	Cumul des autres éléments du résultat global
	Éléments qui peuvent être reclassés aux résultats							
	Redressements cumulés des conversions des devises	Couverture de l'investissement net	Intérêts nets sur la couverture de l'investissement net	Placement disponible à la vente	Couverture de flux de trésorerie	Cumul des pertes actuarielles nettes		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Solde, avant impôts sur les bénéfices	(482,6)	(276,4)	(1,6)	6,7	2,1	(3,3)	(755,1)	
Moins : impôts sur les bénéfices	-	(0,2)	(1,1)	1,0	0,6	(3,0)	(2,7)	
<b>Solde, déduction faite des impôts sur les bénéfices</b>	<b>(482,6)</b>	<b>(276,2)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>5,7</b>	<b>1,5</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(752,4)</b>	

Au 31 janvier 2016

	Attribuable aux détenteurs d'actions de la société						Ne sera jamais reclassé aux résultats	Cumul des autres éléments du résultat global
	Éléments qui peuvent être reclassés aux résultats							
	Redressements cumulés des conversions des devises	Couverture de l'investissement net	Intérêts nets sur la couverture de l'investissement net	Placement disponible à la vente	Couverture de flux de trésorerie	Cumul des pertes actuarielles nettes		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Solde, avant impôts sur les bénéfices	(444,8)	(372,7)	2,8	(2,8)	6,9	(5,4)	(816,0)	
Moins : impôts sur les bénéfices	-	7,3	0,8	-	1,8	(2,3)	7,6	
<b>Solde, déduction faite des impôts sur les bénéfices</b>	<b>(444,8)</b>	<b>(380,0)</b>	<b>2,0</b>	<b>(2,8)</b>	<b>5,1</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(823,6)</b>	

### 8. CAPITAL-ACTIONS

#### Actions émises et en circulation

Au 29 janvier 2017, la société avait d'émissions et en circulation 147 766 540 actions à vote multiple de catégorie A, comportant 10 votes par action (147 766 540 au 24 avril 2016), et 420 134 840 actions à droit de vote subalterne de catégorie B, comportant 1 vote par action (419 823 571 au 24 avril 2016).

#### Options d'achat d'actions

Au cours de la période de 16 semaines terminée le 29 janvier 2017, un total de 30 650 options d'achat d'actions ont été levées (36 938 pour la période de 16 semaines terminée le 31 janvier 2016). Au cours de la période de 40 semaines terminée le 29 janvier 2017, un total de 349 621 options d'achat d'actions ont été levées (97 123 pour la période de 40 semaines terminée le 31 janvier 2016).

Le 20 juillet 2016, 154 256 options d'achat d'actions ont été octroyées en vertu du régime d'options d'achat d'actions de la société. La description du régime offert par la société est présentée à la note 25 des états financiers consolidés figurant dans le rapport annuel 2016 de la société.

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

- taux d'intérêt sans risque de 1,01 %;
- durée prévue de 8 ans;
- volatilité du prix de l'action de 28,0 %;
- dividende trimestriel prévu de 0,0775 \$ CA par action.

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS

(en millions de dollars américains sauf indication contraire, à l'exception des montants par action, non auditées)

La juste valeur des options d'achat d'actions octroyées pour la période de 40 semaines terminée le 29 janvier 2017 a été de 18,57 \$ CA par action.

### 9. GAIN DE COMPRESSION SUR L'OBLIGATION AU TITRE DES RÉGIMES DE RETRAITE À PRESTATIONS DÉFINIES

Au cours de la période de 16 semaines terminée le 29 janvier 2017, la société a informé ses employés de sa décision de fermer certains de ses régimes d'invalidité existants en Norvège. La fermeture de ces régimes d'invalidité a entraîné un gain de compression de 2,7 \$ avant impôts, qui a été enregistré aux résultats du trimestre tandis que la contrepartie a été comptabilisée en diminution de l'obligation au titre des régimes de retraite à prestations définies au bilan.

Au cours de la période de 16 semaines terminée le 31 janvier 2016, la société a informé ses employés de sa décision de convertir certains des régimes de retraite à prestations définies existants en régimes à cotisations définies. La fermeture des régimes à prestations définies a entraîné un gain de compression de 27,2 \$ avant impôts, qui a été enregistré aux résultats tandis que la contrepartie a été comptabilisée en diminution de l'obligation au titre des régimes de retraite à prestations définies.

### 10. RACHAT DE LA PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE DANS CIRCLE K ASIA S.À.R.L.

Le 24 juillet 2015, la société a exercé son option de rachat de la part des actionnaires sans contrôle dans Circle K Asia s.à.r.l (« Circle K Asia ») pour une contrepartie en trésorerie de 11,8 \$. La différence entre la contrepartie payée et la valeur de la part des actionnaires sans contrôle au 24 juillet 2015 est présentée au surplus d'apport. Étant donné le rachat, l'obligation de rachat de la société a été annulée et son renversement a été comptabilisé dans les bénéfices non répartis. La société détient désormais 100 % des opérations de Circle K Asia.

### 11. INFORMATION SECTORIELLE

La société exploite des magasins d'accommodation aux États-Unis, en Europe et au Canada. Elle exerce essentiellement ses activités dans un seul secteur isolable, soit la vente de produits de consommation immédiate, de carburant pour le transport routier et d'autres produits principalement par l'entremise de magasins corporatifs ou de franchises. L'exploitation des magasins d'accommodation se fait sous plusieurs bannières, dont Circle K, Couche-Tard, Mac's, Kangaroo Express, Statoil, Ingo, Topaz et Re.Store. Les produits de clients externes proviennent principalement de trois catégories, soit les marchandises et les services, le carburant pour le transport routier et les autres revenus.

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 29 janvier 2017				Période de 16 semaines terminée le 31 janvier 2016			
	États-Unis	Europe	Canada	Total	États-Unis	Europe	Canada	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits de clients externes <sup>(a)</sup></b>								
Marchandises et services	2 188,8	364,9	519,9	3 073,6	2 156,9	254,1	489,5	2 900,5
Carburant pour le transport routier	4 820,7	2 027,5	1 124,7	7 972,9	4 306,7	1 414,8	554,1	6 275,6
Autres	3,8	360,7	4,8	369,3	4,3	150,6	0,1	155,0
	<b>7 013,3</b>	<b>2 753,1</b>	<b>1 649,4</b>	<b>11 415,8</b>	<b>6 467,9</b>	<b>1 819,5</b>	<b>1 043,7</b>	<b>9 331,1</b>
<b>Marge brute</b>								
Marchandises et services	720,7	155,0	175,9	1 051,6	717,2	111,5	158,6	987,3
Carburant pour le transport routier	404,6	255,8	100,9	761,3	434,1	221,2	42,2	697,5
Autres	3,8	57,1	4,7	65,6	4,3	50,9	0,1	55,3
	<b>1 129,1</b>	<b>467,9</b>	<b>281,5</b>	<b>1 878,5</b>	<b>1 155,6</b>	<b>383,6</b>	<b>200,9</b>	<b>1 740,1</b>
<b>Total de l'actif à long terme <sup>(b)</sup></b>	<b>5 269,8</b>	<b>3 518,5</b>	<b>1 854,5</b>	<b>10 642,8</b>	<b>5 005,5</b>	<b>2 716,7</b>	<b>500,4</b>	<b>8 222,6</b>

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS

(en millions de dollars américains sauf indication contraire, à l'exception des montants par action, non audités)

	Période de 40 semaines terminée le 29 janvier 2017				Période de 40 semaines terminée le 31 janvier 2016			
	États-Unis	Europe	Canada	Total	États-Unis	Europe	Canada	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits de clients externes <sup>(a)</sup></b>								
Marchandises et services	5 793,0	912,5	1 427,1	8 132,6	5 666,0	667,6	1 401,5	7 735,1
Carburant pour le transport routier	12 293,7	4 856,6	2 149,9	19 300,2	12 730,0	4 126,4	1 634,1	18 490,5
Autres	9,8	833,3	6,0	849,1	11,8	509,7	0,4	521,9
	<b>18 096,5</b>	<b>6 602,4</b>	<b>3 583,0</b>	<b>28 281,9</b>	<b>18 407,8</b>	<b>5 303,7</b>	<b>3 036,0</b>	<b>26 747,5</b>
<b>Marge brute</b>								
Marchandises et services	1 919,7	382,4	478,9	2 781,0	1 878,6	282,2	459,8	2 620,6
Carburant pour le transport routier	1 116,0	707,8	181,5	2 005,3	1 184,3	606,5	118,4	1 909,2
Autres	9,8	143,3	6,0	159,1	11,8	148,2	0,4	160,4
	<b>3 045,5</b>	<b>1 233,5</b>	<b>666,4</b>	<b>4 945,4</b>	<b>3 074,7</b>	<b>1 036,9</b>	<b>578,6</b>	<b>4 690,2</b>

(a) Les zones géographiques sont délimitées en fonction de l'endroit où la société génère les produits d'exploitation (l'endroit où se fait la vente) ainsi que de l'emplacement des actifs à long terme.

(b) Excluant les instruments financiers, les actifs d'impôts différés et les actifs relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi.

### 12. JUSTES VALEURS

La juste valeur des comptes clients et rabais fournisseurs à recevoir, des montants à recevoir sur cartes de crédit et de débit et des comptes fournisseurs et charges à payer est comparable à leur valeur comptable étant donné leur échéance rapprochée. La juste valeur des obligations relatives à des immeubles et à des équipements loués en vertu de contrats de location-financement est comparable à leur valeur comptable puisque les taux d'intérêt implicites sont généralement comparables aux taux d'intérêt du marché pour des obligations similaires. La valeur comptable du crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti se rapproche de sa juste valeur étant donné que son écart de taux est comparable à l'écart de taux que la société obtiendrait dans des conditions similaires à la date du bilan.

#### Hiérarchie des évaluations à la juste valeur

Les évaluations à la juste valeur sont classées selon les niveaux suivants :

Niveau 1 : Prix non rajustés cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques;

Niveau 2 : Données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement ou indirectement; et

Niveau 3 : Données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables.

La juste valeur estimative de chacune des catégories d'instruments financiers, les méthodes et les hypothèses utilisées pour les déterminer et la hiérarchie des évaluations à la juste valeur s'établissent comme suit :

*Instruments financiers qui sont comptabilisés à la juste valeur aux bilans consolidés :*

- La juste valeur du contrat d'investissement, incluant un swap sur rendement total intégré, est principalement fondée sur la juste valeur de marché des actions de catégorie B de la société et s'établit à 47,3 \$ au 29 janvier 2017 (45,3 \$ au 24 avril 2016) (niveau 2);
- La juste valeur des swaps de taux d'intérêt multidevises est basée sur des prix de marché obtenus d'institutions financières de la société pour des instruments financiers similaires et s'établit à 261,1 \$ au 29 janvier 2017 (224,0 \$ au 24 avril 2016) (niveau 2). Ils sont présentés aux autres passifs financiers aux bilans consolidés.

*Instruments financiers qui ne sont pas comptabilisés à la juste valeur aux bilans consolidés :*

- La juste valeur des billets de premier rang non garantis, libellés en dollars canadiens, est basée sur des données observables sur le marché et s'établit à 1 580,9 \$ au 29 janvier 2017 (1 636,5 \$ au 24 avril 2016);
- La juste valeur des billets de premier rang non garantis, libellés en euros, est basée sur des données observables sur le marché et s'établit à 812,1 \$ au 29 janvier 2017;
- La juste valeur des billets de premier rang non garantis, libellés en couronnes norvégiennes, est basée sur des données observables sur le marché et s'établit à 78,4 \$ au 29 janvier 2017 (82,6 \$ au 24 avril 2016).

## **NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS**

(en millions de dollars américains sauf indication contraire, à l'exception des montants par action, non auditées)

### **13. ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT**

#### **Dividendes**

Lors de sa réunion du 14 mars 2017, le conseil d'administration a déclaré et approuvé le paiement d'un dividende trimestriel de 9,0 ¢ CA par action aux actionnaires inscrits au 23 mars 2017 pour le troisième trimestre de l'exercice 2017, payable le 6 avril 2017. Il s'agit d'un dividende déterminé au sens de la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada.