

Couche-Tard 

2

Rapport trimestriel

POUR LES PÉRIODES DE 12 ET 24 SEMAINES TERMINÉES LE 13 OCTOBRE 2013

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 de Alimentation Couche-Tard inc. (« Couche-Tard ») pour le deuxième trimestre de l'exercice se terminant le 27 avril 2014. Il s'agit plus précisément de permettre au lecteur de mieux comprendre notre stratégie de développement, notre performance en relation avec nos objectifs, nos attentes face à l'avenir, ainsi que notre façon de gérer les risques auxquels nous sommes exposés et les ressources financières dont nous disposons. Ce rapport de gestion a également pour but d'améliorer la compréhension des états financiers consolidés et des notes afférentes. 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 ») tels que publiés 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 2013. 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 www.sedar.com ainsi que sur notre site web à www.couche-tard.com/corporatif.

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 », « prévoir », « s'attendre à », « estimer » et d'autres expressions similaires indiquent en général des déclarations prospectives. Il est important de noter que les déclarations prospectives faites dans ce rapport décrivent nos prévisions en date du 26 novembre 2013 et ne donnent aucune garantie quant à la performance future de Couche-Tard ou de son secteur d'activités, et elles supposent des risques connus et inconnus ainsi que des incertitudes pouvant faire en sorte que les perspectives, les résultats réels ou le rendement de Couche-Tard ou ceux de son secteur d'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 inter reliées, 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 2013, 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 société en tant que 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 du carburant pour le transport routier dans les pays scandinaves et les pays baltiques tandis que nous avons une présence croissante en Pologne.

Au 13 octobre 2013, notre réseau comptait 6 207 magasins d'accommodation en Amérique du Nord, dont 4 698 offraient du carburant pour le transport routier. Notre réseau nord-américain est constitué de 13 unités d'affaires, dont neuf aux États-Unis,

couvrant 38 états et le district de Columbia, et quatre au Canada, couvrant les dix provinces. Plus de 60 000 personnes œuvrent dans l'ensemble du réseau de magasins et aux centres de services en Amérique du Nord.

En Europe, nous exploitons un vaste réseau de vente au détail en Scandinavie (Norvège, Suède, Danemark), en Pologne, dans les pays baltiques (Estonie, Lettonie, Lituanie) et en Russie qui comptait 2 276 stations-service au 13 octobre 2013, dont la majorité offrent du carburant pour le transport routier et des produits d'accommodation alors que certaines sont des stations-service automatisées sans employé vendant du carburant pour le transport routier seulement. Nous offrons aussi d'autres produits tels que de l'énergie stationnaire, du carburant pour le secteur maritime, du carburant pour l'aviation, des lubrifiants et des produits chimiques. Nous exploitons des terminaux clés et des dépôts de carburant dans huit pays. En incluant les employés travaillant dans les stations franchisées portant la bannière Statoil, environ 18 500 personnes travaillent dans notre réseau de détail Européen, nos terminaux et nos centres de services.

De plus, en vertu de contrats de licences, quelque 4 200 magasins sont exploités sous la marque Circle K dans dix autres pays (Chine, Guam, Honduras, Hong Kong, Indonésie, Japon, Macao, Mexique, Vietnam et Émirats arabes unis), ce qui porte à plus de 12 680 le nombre de magasins dans notre réseau.

Notre mission est d'offrir à nos clients un service hors pair et rapide en développant avec eux une relation personnalisée et complice tout en les surprenant au quotidien. Dans cette optique, nous nous efforçons de répondre aux demandes et aux besoins de notre clientèle selon leurs exigences locales. Pour ce faire, nous offrons aux consommateurs des produits d'alimentation, des boissons, du carburant et d'autres produits et services de qualité visant à répondre à leurs demandes dans un environnement propre et accueillant. Notre positionnement dans notre secteur d'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 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 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.

Cependant, 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. Nous ne préconisons donc pas l'augmentation du nombre de magasins au détriment de la rentabilité. En plus de notre participation au processus de consolidation de notre secteur d'activités et de mise en vente d'actifs de commerce de détail par certaines sociétés pétrolières intégrées, notons qu'au cours des dernières années, la contribution organique a aussi été un axe important de croissance du bénéfice net. L'amélioration constante de notre offre, dont les produits frais, de nos conditions d'approvisionnement ainsi que de l'efficacité de notre entreprise a été mise en évidence, plus particulièrement au cours des années précédant l'acquisition de Statoil Fuel & Retail qui avaient été marquées par l'absence d'acquisitions importantes et d'accroissement net du nombre de magasins. Ainsi, l'ensemble de ces éléments 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 et de l'importance de notre dette libellée en dollars US.

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 12 semaines terminées le		Périodes de 24 semaines terminées le	
	13 octobre 2013	14 octobre 2012	13 octobre 2013	14 octobre 2012
Moyenne pour la période				
Dollar Canadien ⁽¹⁾	0,9654	1,0118	0,9681	0,9971
Couronne Norvégienne ⁽²⁾	0,1676	0,1692	0,1685	0,1690
Couronne Suédoise ⁽²⁾	0,1539	0,1483	0,1526	0,1476
Couronne Danoise ⁽²⁾	0,1791	0,1680	0,1772	0,1681
Zloty ⁽²⁾	0,3161	0,3027	0,3120	0,3017
Euro ⁽²⁾	1,3361	1,2508	1,3211	1,2512
Lats ⁽²⁾	1,9020	1,7965	1,8823	1,7970
Litas ⁽²⁾	0,3870	0,3623	0,3827	0,3624
Rouble ⁽²⁾	0,0306	0,0313	0,0309	0,0312

	Au 13 octobre 2013	Au 28 avril 2013
Fin de la période		
Dollar Canadien	0,9658	0,9834
Couronne Norvégienne	0,1668	0,1734
Couronne Suédoise	0,1545	0,1543
Couronne Danoise	0,1818	0,1766
Zloty	0,3234	0,3163
Euro	1,3559	1,3170
Lats	1,9294	1,8822
Litas	0,3927	0,3814
Rouble	0,0310	0,0322

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

(2) Taux moyen pour la période du 22 juillet 2013 au 13 octobre 2013 pour la période de 12 semaines terminée le 13 octobre 2013, du 1^{er} mai 2013 au 13 octobre 2013 pour la période de 24 semaines terminée le 13 octobre 2013, du 1^{er} juillet 2012 au 30 septembre 2012 pour la période de 12 semaines terminée le 14 octobre 2012 et du 20 juin 2012 au 30 septembre 2012 pour la période de 24 semaines terminée le 14 octobre 2012. Calculée en prenant la moyenne des taux de change à la clôture de chaque jour de la période indiquée.

Puisque nous utilisons le dollar américain comme monnaie de présentation dans nos états financiers consolidés et dans le présent document, sauf indication contraire, les résultats de nos opérations canadiennes, 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 deuxième trimestre de l'exercice 2014

Le bénéfice net du deuxième trimestre de l'exercice 2014 s'est chiffré à 229,8 millions \$, en hausse de 26,8 % comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. En excluant des résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2014 la perte de change nette ainsi que les frais d'acquisition et en excluant des résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2013 le gain non-récurrent sur contrats de change, le gain de change net, les frais d'acquisition ainsi que le goodwill négatif, le bénéfice net du deuxième trimestre de l'exercice 2014 aurait été d'approximativement 249,0 millions \$ (1,32 \$ par action sur une base diluée), contre 171,0 millions \$ (0,91 \$ par action sur une base diluée) pour la période comparable de l'exercice précédent, une augmentation de 78,0 millions \$, soit 45,6 %. Cette hausse est principalement attribuable à des marges supérieures sur le carburant pour le transport routier, à une hausse des ventes de marchandises et du volume de

carburant vendu pour le transport routier par magasin comparable ainsi qu'à la contribution des acquisitions. Ces éléments d'accroissement du bénéfice net ont été contrebalancés, en partie, par l'effet négatif net de la conversion en dollars américains des revenus et dépenses de nos opérations canadiennes et européennes, par la diminution de nos autres revenus suite à la disposition de nos activités de Gaz de Pétrole Liquéfié ("GPL") en décembre 2012, ainsi que par le fait que les résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2014 incluent les résultats de Statoil Fuel & Retail pour seulement 84 jours comparativement à 92 jours pour le deuxième trimestre de l'exercice 2013.

Statoil Fuel & Retail

Résultats trimestriels

Nos résultats pour les périodes de 12 et de 24 semaines terminées le 13 octobre 2013 incluent ceux de Statoil Fuel & Retail respectivement pour la période du 22 juillet 2013 au 13 octobre 2013 et pour la période du 1^{er} mai 2013 au 13 octobre 2013. Pour les périodes de 12 et de 24 semaines terminées le 14 octobre 2012, nos résultats incluent ceux de Statoil Fuel & Retail respectivement pour la période du 1^{er} juillet 2012 au 30 septembre 2012 et pour la période du 20 juin 2012 au 30 septembre 2012. Ainsi, nos résultats du deuxième trimestre de 2014 incluent ceux de Statoil Fuel & Retail pour une période de 84 jours comparativement à une période de 92 jours pour le deuxième trimestre de l'exercice 2013.

Puisque les périodes comptables de Couche-Tard et de Statoil Fuel & Retail ne sont pas alignées, les résultats de Statoil Fuel & Retail pour la période du 1^{er} octobre 2013 au 13 octobre 2013 ont été déterminés selon les meilleures estimations de la direction compte tenu du budget en vigueur et des tendances observées au cours des périodes précédentes. Toute différence entre les résultats estimés et les résultats réels sera constatée dans les résultats du trimestre suivant. Notre bilan consolidé et notre décompte de magasins au 13 octobre 2013 incluent ceux de Statoil Fuel & Retail au 30 septembre 2013, tels qu'ajustés pour les transactions importantes.

Le tableau suivant donne un aperçu des périodes comptables de Statoil Fuel & Retail qui seront incorporées dans nos prochains états financiers consolidés :

Trimestres de Couche-Tard	Périodes comptables équivalentes de Statoil Fuel & Retail	Date du bilan de Statoil Fuel & Retail ⁽¹⁾
Période de 16 semaines qui se terminera le 2 février 2014 (3 ^e trimestre de l'exercice 2014)	Du 14 octobre au 31 octobre 2013, novembre et décembre 2013 et janvier 2014	31 janvier 2014
Période de 12 semaines qui se terminera le 27 avril 2014 (4 ^e trimestre de l'exercice 2014)	Février, mars et avril 2014	30 avril 2014
Période de 12 semaines qui se terminera le 20 juillet 2014 (1 ^{er} trimestre de l'exercice 2015)	Du 1 ^{er} mai au 20 juillet 2014	30 juin 2014
Période de 12 semaines qui se terminera le 12 octobre 2014 (2 ^e trimestre de l'exercice 2015)	Du 21 juillet 2014 au 12 octobre 2014	30 septembre 2014

(1) S'il y a lieu, le bilan consolidé sera ajusté des transactions importantes survenues entre la date du bilan de Statoil Fuel & Retail et la date du bilan de Couche-Tard.

Nous prévoyons que le travail vers l'alignement des périodes comptables de Statoil Fuel & Retail avec celles de Couche-Tard devrait débuter lorsque nous aurons finalisé les changements de systèmes financiers de Statoil Fuel & Retail, ce qui est prévu pour être complété d'ici la fin de l'exercice 2014.

Synergies et initiatives de réduction des coûts

Depuis l'acquisition de Statoil Fuel & Retail, nous travaillons activement afin d'identifier et mettre en place les synergies disponibles ainsi que les opportunités de réductions de coût. Nos analyses démontrent que ces opportunités sont nombreuses et prometteuses. Certaines opportunités peuvent être mises en place immédiatement tandis que d'autres peuvent prendre plus de temps à implanter puisqu'elles requièrent une analyse et une planification rigoureuses. L'implantation du nouveau progiciel de gestion intégrée devra aussi être complétée avant la mise en place de certaines des opportunités identifiées. Il s'agit ici de trouver le juste équilibre afin de ne pas nuire aux activités courantes et aux projets déjà entamés.

Pour la période de 12 semaines terminée le 13 octobre 2013, nous avons enregistré des synergies et réductions de coût avant impôts que nous estimons à approximativement 13,0 millions \$. Ces synergies et réductions de coûts ont principalement réduit les frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux ainsi que le coût des ventes. Au cumulatif, depuis l'acquisition, nous estimons que le montant total des synergies et des réductions de coûts réalisées s'élève à approximativement 51,0 millions \$, avant impôts. Nous estimons que ces montants ne représentent pas nécessairement l'impact annuel complet de toutes nos initiatives.

Ces synergies et réductions de coût proviennent d'une multitude de sources, comme par exemple la réduction des dépenses liée au fait que Statoil Fuel & Retail ne soit plus une entreprise publique, la renégociation de certaines ententes avec nos fournisseurs, la réduction des dépenses en magasin et la restructuration de certains départements.

Notre travail d'identification et de mise en place des synergies disponibles et des opportunités de réduction de coût est loin d'être terminé. Nos équipes continuent de travailler activement sur divers projets qui semblent prometteurs et qui, en plus de l'implantation de nouveaux systèmes informatiques et de projets de marketing, devraient nous permettre d'atteindre notre but. Nous maintenons donc notre objectif de synergies annuelles de 150,0 millions \$ à 200,0 millions \$ d'ici la fin de décembre 2015.

Notre estimation des synergies et réduction de coûts repose sur un certain nombre de facteurs et hypothèses importants. Entres autres, notre objectif de synergies et de réduction des coûts se base sur notre analyse comparative des structures organisationnelles en place et du niveau actuel des dépenses à travers notre réseau ainsi que sur notre capacité à combler une partie des écarts constatés, lorsque pertinent. Notre objectif de synergies et réduction des coûts se base aussi sur notre évaluation des contrats présentement en vigueur en Europe et en Amérique du Nord et de la façon dont nous croyons être en mesure de renégocier ces contrats pour profiter de notre pouvoir d'achat accru. De plus, notre objectif de synergies et de réduction des coûts prend pour hypothèse que nous serons en mesure d'instaurer un processus efficace de partage des meilleures pratiques à travers notre réseau. Finalement, notre objectif s'appuie aussi sur notre capacité à implanter de façon efficace et en temps voulu un nouveau progiciel de gestion intégrée. Un changement important dans ces facteurs et hypothèses pourrait faire varier de façon importante notre estimation des synergies et réductions de coûts.

Croissance du réseau

Transactions complétées

En septembre 2013, nous avons acquis auprès de Baron-Huot Oil Company neuf magasins opérant en Illinois, États-Unis. Huit de ces magasins sont des magasins corporatifs et l'autre est opéré par un exploitant indépendant. Nous sommes propriétaires des terrains et bâtisses pour huit magasins et nous louons ces actifs pour un magasin.

De plus, au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2014, nous avons fait l'acquisition d'un magasin corporatif supplémentaire, d'un magasin opéré par un exploitant indépendant et de trois contrats d'approvisionnement en carburant pour le transport routier.

Ces acquisitions ont été effectuées en utilisant la trésorerie disponible.

Transactions en cours

Le 24 octobre 2013, subséquemment à la fin du deuxième trimestre de l'exercice 2014, nous avons signé un contrat en vue d'acquérir, auprès de Publix Super Markets inc., 13 magasins corporatifs dont 11 sont situés dans l'état de la Floride et deux dans l'état de Géorgie, aux États-Unis. Advenant la clôture de la transaction, nous serions propriétaire du terrain et de la bâtisse pour neuf sites tandis que nous louerions ces mêmes actifs pour les quatre autres sites.

Le 15 novembre 2013, subséquemment à la fin du deuxième trimestre de l'exercice 2014, nous avons signé un contrat en vue d'acquérir, auprès d'Albuquerque Convenience and Retail LLC, 23 magasins corporatifs opérant dans l'état du Nouveau-Mexique, aux États-Unis. Advenant la clôture de la transaction, nous serions propriétaire du terrain et de la bâtisse pour 22 sites tandis que nous louerions ces mêmes actifs pour l'autre site.

Nous prévoyons la finalisation de ces deux transactions en décembre 2013. Ces transactions sont sujettes aux approbations réglementaires et conditions de clôture usuelles.

Construction de magasins

Nous avons complété la construction de six nouveaux magasins durant la période de 12 semaines terminée le 13 octobre 2013.

Sommaire du mouvement de nos magasins pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2014

Le tableau suivant présente certaines informations concernant le mouvement des sites de notre réseau au cours de la période de 12 semaines terminée le 13 octobre 2013 ⁽¹⁾ :

Types de sites	Période de 12 semaines terminée le 13 octobre 2013				
	Corporatifs ⁽²⁾	CODO ⁽³⁾	DODO ⁽⁴⁾	Franchisés et autres affiliés ⁽⁵⁾	Total
Nombre de sites au début de la période	6 211	635	532	1 107	8 485
Acquisitions	9	1	4	-	14
Ouvertures / constructions / ajouts	7	-	5	19	31
Fermetures / dispositions / retraits	(19)	(4)	(5)	(19)	(47)
Conversion de magasins	7	(9)	1	1	-
Nombre de sites à la fin de la période	6 215	623	537	1 108	8 483
Nombre de stations-service automatisées incluses dans le solde de fin de période ⁽⁶⁾	914	-	30	-	944

Le tableau suivant présente certaines informations concernant le mouvement des sites de notre réseau au cours de la période de 24 semaines terminée le 13 octobre 2013 ⁽¹⁾ :

Types de sites	Période de 24 semaines terminée le 13 octobre 2013				
	Corporatifs ⁽²⁾	CODO ⁽³⁾	DODO ⁽⁴⁾	Franchisés et autres affiliés ⁽⁵⁾	Total
Nombre de sites au début de la période	6 235	579	478	1 094	8 386
Acquisitions	12	61	54	-	127
Ouvertures / constructions / ajouts	11	2	13	50	76
Fermetures / dispositions / retraits	(56)	(5)	(8)	(37)	(106)
Conversion de magasins	13	(14)	-	1	-
Nombre de sites à la fin de la période	6 215	623	537	1 108	8 483

(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 opérés par des exploitants indépendants en échange d'un loyer et 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 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 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 similaire sous une de nos bannières principales ou secondaires.

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

De plus, en vertu de contrats de licences, quelque 4 200 magasins sont exploités sous la marque Circle K dans dix autres pays (Chine, Guam, Honduras, Hong Kong, Indonésie, Japon, Macao, Mexique, Vietnam et Émirats arabes unis), ce qui porte à plus de 12 680 le nombre de magasins dans notre réseau.

Émission de billets de premier rang non garantis libellés en dollar canadiens

Le 21 août 2013, nous avons procédé à l'émission de billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens pour un montant total de 300,0 millions \$ CA, venant à échéance le 21 août 2020 et portant intérêts à un taux de 4,214 %. Les intérêts sont payables le 21 août et le 21 février de chaque année et le montant nominal sera remboursé à l'échéance. Le produit net de l'émission, soit 298,3 millions \$ CA (285,6 millions \$), a servi au remboursement d'une portion de notre facilité d'acquisition.

Dividendes

Le conseil d'administration (le « conseil ») a décidé d'augmenter le dividende trimestriel de 1,25 ¢ CA par action pour le fixer à 10,0 ¢ CA par action, ceci représente une augmentation de 14,3 %.

Lors de sa réunion du 26 novembre 2013, le conseil a déclaré et approuvé le paiement d'un dividende trimestriel de 10,0 ¢ CA par action aux actionnaires inscrits au 5 décembre 2013 pour le deuxième trimestre de l'exercice 2014, payable le 19 décembre 2013. 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

Le 22 novembre 2013, 49 367 280 actions à vote multiple catégorie A et 139 171 339 actions à droit de vote subalterne catégorie B de Couche-Tard étaient émises et en circulation. De plus, à pareille date, il y avait 1 244 770 options d'achat d'actions à droit de vote subalterne catégorie B de Couche-Tard en circulation.

Analyse sommaire des résultats consolidés pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2014

Le tableau suivant présente certaines informations concernant nos opérations pour les périodes de 12 et de 24 semaines terminées les 13 octobre 2013 et 14 octobre 2012. Les résultats consolidés pour les périodes de 12 et de 24 semaines terminées le 14 octobre 2012 incluent les résultats de Statoil Fuel & Retail respectivement pour la période du 1^{er} juillet au 30 septembre 2012 et du 20 juin au 30 septembre 2012.

	Période de 12 semaines terminée le			Période de 24 semaines terminée le		
	13 octobre 2013	14 octobre 2012	Variation %	13 octobre 2013	14 octobre 2012	Variation %
<i>(en millions de dollars américains, sauf indication contraire)</i>						
Données sur les résultats d'exploitation :						
Revenus tirés des marchandises et services ⁽¹⁾ :						
États-Unis	1 146,9	1 069,6	7,2	2 300,6	2 158,5	6,6
Europe	239,1	252,8	(5,4)	487,6	284,3	71,5
Canada	530,3	545,2	(2,7)	1 075,8	1 098,7	(2,1)
Total des revenus tirés des marchandises et services	1 916,3	1 867,6	2,6	3 864,0	3 541,5	9,1
Ventes de carburant pour le transport routier :						
États-Unis	3 668,5	3 587,8	2,2	7 268,4	6 931,2	4,9
Europe	2 061,7	2 318,7	(11,1)	4 113,8	2 540,5	61,9
Canada	719,8	717,4	0,3	1 412,3	1 380,2	2,3
Total des ventes de carburant pour le transport routier	6 450,0	6 623,9	(2,6)	12 794,5	10 851,9	17,9
Autres revenus ⁽²⁾ :						
États-Unis	3,5	1,5	133,3	5,9	3,0	96,7
Europe	639,9	794,6	(19,5)	1 246,4	903,7	37,9
Canada	0,2	0,1	100,0	0,3	0,2	50,0
Total des autres revenus	643,6	796,2	(19,2)	1 252,6	906,9	38,1
Total des ventes	9 009,9	9 287,7	(3,0)	17 911,1	15 300,3	17,1
Marge brute sur les marchandises et services ⁽¹⁾ :						
États-Unis	375,8	355,6	5,7	747,8	718,5	4,1
Europe	95,4	99,3	(3,9)	196,4	111,5	76,1
Canada	176,3	183,7	(4,0)	361,6	373,3	(3,1)
Marge brute totale sur les marchandises et services	647,5	638,6	1,4	1 305,8	1 203,3	8,5
Marge brute sur le carburant pour le transport routier :						
États-Unis	220,2	145,9	50,9	410,2	366,1	12,0
Europe	229,4	221,8	3,4	438,5	249,0	76,1
Canada	44,7	39,8	12,3	81,4	76,8	6,0
Marge brute totale sur le carburant pour le transport routier	494,3	407,5	21,3	930,1	691,9	34,4
Marge brute sur les autres revenus ⁽²⁾ :						
États-Unis	3,5	1,5	133,3	5,9	3,0	96,7
Europe	94,1	107,1	(12,1)	180,5	115,4	56,4
Canada	0,2	0,1	100,0	0,3	0,2	50,0
Marge brute totale sur les autres revenus	97,8	108,7	(10,0)	186,7	118,6	57,4
Marge brute totale	1 239,6	1 154,8	7,3	2 422,6	2 013,8	20,3
Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux	782,3	789,5	(0,9)	1 563,5	1 339,4	16,7
Goodwill négatif	-	(0,3)	(100,0)	(41,6)	(1,2)	3 366,7
Amortissement et perte de valeur des immobilisations et des autres actifs	129,3	134,3	(3,7)	255,2	200,4	27,3
Bénéfice d'exploitation	328,0	231,3	41,9	645,5	475,2	35,8
Bénéfice net	229,8	181,3	26,8	484,8	284,2	70,6
Autres données d'exploitation :						
Marge brute sur les marchandises et services ⁽¹⁾ :						
Consolidée	33,8 %	34,2 %	(0,4)	33,8 %	34,0 %	(0,2)
États-Unis	32,8 %	33,2 %	(0,4)	32,5 %	33,3 %	(0,8)
Europe	39,9 %	39,3 %	0,6	40,3 %	39,2 %	1,1
Canada	33,2 %	33,7 %	(0,5)	33,6 %	34,0 %	(0,4)
Croissance des ventes de marchandises par magasin comparable ⁽³⁾⁽⁴⁾ :						
États-Unis	4,5 %	0,4 %		3,6 %	1,6 %	
Europe	1,9 %	-		1,9 %	-	
Canada	3,2 %	0,4 %		1,9 %	2,7 %	
Marge brute sur le carburant pour le transport routier :						
États-Unis (cents par gallon) ⁽⁴⁾	21,56	15,20	41,8	20,50	19,16	7,0
Europe (cents par litre) ⁽⁵⁾	11,43	9,94	15,0	10,84	10,07	7,7
Canada (cents CA par litre) ⁽⁴⁾	6,67	5,85	14,0	6,10	5,73	6,5
Volume de carburant pour le transport routier vendu ⁽⁵⁾ :						
États-Unis (millions de gallons)	1 079,3	990,9	8,9	2 116,2	1 959,1	8,0
Europe (millions de litres)	2 006,7	2 230,5	(10,0)	4 044,8	2 472,9	63,6
Canada (millions de litres)	701,8	675,2	3,9	1 394,7	1 347,7	3,5
Croissance (diminution) du volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable ⁽⁴⁾ :						
États-Unis	1,7 %	(0,5 %)		1,4 %	0,3 %	
Europe	2,2 %	-		2,0 %	-	
Canada	1,5 %	0,2 %		0,6 %	1,2 %	
Données par action :						
Bénéfice net de base par action (dollars par action)	1,22	0,98	24,5	2,58	1,56	65,4
Bénéfice net dilué par action (dollars par action)	1,21	0,97	24,7	2,56	1,54	66,2

	13 octobre 2013	28 avril 2013	Variation \$
Situation financière :			
Actif total	10 785,8	10 546,2	239,6
Dette portant intérêts	3 156,9	3 605,1	(448,2)
Capitaux propres	3 664,4	3 216,7	447,7
Ratios d'endettement :			
Dette nette à intérêts / capitalisation totale ⁽⁶⁾	0,39 : 1	0,48 : 1	
Dette nette à intérêts / BAIIA ajusté ⁽⁷⁾	1,51 : 1	1,98 : 1 ⁽⁸⁾	
Dette nette à intérêts ajustée / BAIIAL ajusté ⁽⁹⁾	2,63 : 1	3,05 : 1 ⁽⁸⁾	
Rentabilité :			
Rendement des capitaux propres ⁽¹⁰⁾	23,5 %	21,5 % ⁽⁸⁾	
Rendement des capitaux employés ⁽¹¹⁾	12,8 %	11,0 % ⁽⁸⁾	

- (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. Les revenus pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 14 octobre 2012 incluent les revenus des activités de vente de gaz de pétrole liquéfié (« GPL »). Ces activités ont été vendues en décembre 2012.
- (3) Ne comprend pas les services et autres revenus (décrits à la note 1 ci-dessus). La croissance au Canada est calculée en dollars canadiens.
- (4) Pour les magasins corporatifs seulement.
- (5) Total du carburant pour transport routier.
- (6) Ce ratio est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la santé financière surtout utilisée par les milieux financiers. Il représente le calcul suivant : la dette à long terme portant intérêts, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des placements temporaires, divisée par 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 ne pourrait donc être comparé à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques.
- (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 le BAIIA (Bénéfice Avant Impôts, Intérêts et Amortissements et perte de valeur) ajusté de la charge de restructuration, du gain de compression sur l'obligation au titre de certains régimes de retraite à prestations définies et du goodwill négatif. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et ne pourrait donc être comparé à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques.
- (8) Ce ratio est présenté sur une base pro forma. Il inclut les résultats de Couche-Tard pour l'exercice terminé le 28 avril 2013 ainsi que les résultats de Statoil Fuel & Retail pour la période de 12 mois terminée le 30 avril 2013. Pour le calcul de ce ratio, les données de bilan et de résultats de Statoil Fuel & Retail ont été modifiées afin de rendre leur présentation conforme aux politiques de Couche-Tard et pour tenir compte des ajustements à la juste valeur des actifs acquis, incluant le goodwill, et des passifs assumés.
- (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 multiplié 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, Amortissements et perte de valeur et dépense de Loyer) ajusté de la charge de restructuration, du gain de compression sur l'obligation de certains régimes de retraite à prestations définies et du goodwill négatif. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et ne pourrait donc être comparé 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 moyens la période correspondante. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et ne pourrait donc être comparé 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 impôt 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 intérêts. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et ne pourrait donc être comparé à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques.

Chiffre d'affaires

Notre chiffre d'affaires a atteint 9,0 milliards \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2014, en baisse de 0,3 milliard \$, soit une diminution de 3,0 %, principalement attribuable à la baisse du prix de vente du carburant pour le transport routier, à l'effet négatif net de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations canadiennes et européennes, à la disposition de nos activités de Gaz de Pétrole Liquéfié ("GPL") en décembre 2012 ainsi qu'au fait que les résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2014 incluent les résultats de Statoil Fuel & Retail pour seulement 84 jours comparativement à 92 jours pour le deuxième trimestre de l'exercice 2013. Ces éléments ayant contribué à la diminution du chiffre d'affaires ont été contrebalancés, en partie, par la contribution des acquisitions ainsi que par la croissance des ventes de marchandises et du volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable en Amérique du Nord et en Europe.

Pour le premier semestre de l'exercice 2014, nos revenus ont augmenté de 2,6 milliards \$, soit une hausse de 17,1 % comparativement au premier semestre de l'exercice 2013 principalement en raison de la contribution des acquisitions ainsi que de la hausse des ventes de marchandises et du volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable en Amérique du Nord et en Europe. Ces éléments de croissance du chiffre d'affaires ont été contrebalancés, en partie, par la baisse du prix de vente du carburant pour le transport routier ainsi que par l'effet négatif net de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations canadiennes et européennes.

Plus spécifiquement, la croissance des ventes de marchandises et services du deuxième trimestre de l'exercice 2014 a été de 48,7 millions \$ ou 2,6 % dont approximativement 28,3 millions \$ ont été générés par les acquisitions. Du côté de la croissance interne, les ventes de marchandises par magasin comparable aux États-Unis ont augmenté de 4,5 % tandis qu'au Canada, elles ont augmenté de 3,2 %. La croissance des ventes de marchandises par magasin comparable est attribuable à nos stratégies de mise en marché, à la réalité économique de chacun de nos marchés ainsi qu'aux investissements que nous avons effectués pour améliorer l'offre de produits et de service dans nos magasins. Dans ces deux pays, nous avons continué de favoriser des stratégies de prix visant à augmenter l'achalandage, ce qui nous a permis de dynamiser la croissance du nombre de transactions, alors que la catégorie des produits frais continue de présenter une belle croissance dans plusieurs de nos marchés. En Europe, le partage des meilleures pratiques, l'implantation de nouvelles stratégies de mise en marché durables, de même que les investissements effectués dans des campagnes de marketing d'importance visant à faire la promotion de notre offre en magasin ont permis de renverser la tendance négative des ventes qui existait lorsque nous avons acquis Statoil Fuel & Retail. Il en a résulté une intéressante croissance des ventes de marchandises par magasin comparable de 1,9 % pour un deuxième trimestre consécutif. Ces éléments de croissance du chiffre d'affaires ont été contrebalancés, en partie, par l'effet négatif de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations canadiennes et européennes s'élevant à approximativement 29,0 millions \$ de même que par le fait que les résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2014 incluent les résultats de Statoil Fuel & Retail pour seulement 84 jours comparativement à 92 jours pour le deuxième trimestre de l'exercice 2013.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2014, les revenus de marchandises et services ont augmenté de 322,5 millions \$, soit une hausse de 9,1 % comparativement à la période correspondante de l'exercice financier précédent, principalement en raison de la contribution des acquisitions ainsi que de la hausse des ventes de marchandises par magasin comparable de 3,6 % aux États-Unis et de 1,9 % en Europe et au Canada. Ces éléments de croissance du chiffre d'affaires ont été contrebalancés, en partie, par l'effet négatif de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations canadiennes et européennes s'élevant à approximativement 35,0 millions \$.

Les ventes de carburant pour le transport routier ont affiché une diminution de 173,9 millions \$ ou 2,6 % pour le deuxième trimestre de l'exercice 2014. Cette diminution est principalement attribuable à l'effet négatif net de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations canadiennes et européennes s'élevant à approximativement 169,0 millions \$, ainsi qu'au fait que les résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2014 incluent les résultats de Statoil Fuel & Retail pour seulement 84 jours comparativement à 92 jours pour le deuxième trimestre de l'exercice 2013. La baisse du prix de vente moyen du carburant pour le transport routier a aussi contribué à la diminution, générant une baisse des revenus d'approximativement 209,0 millions \$, tel que le démontre le tableau suivant en débutant par le troisième trimestre de l'exercice terminé le 29 avril 2012 :

Trimestre	3 ^e	4 ^e	1 ^{er}	2 ^e	Moyenne pondérée
Période de 52 semaines terminée le 13 octobre 2013					
États-Unis (dollars US par gallon)	3,35	3,61	3,51	3,45	3,47
Europe (cents US par litre)	104,70	103,80	100,72	103,25	103,40
Canada (cents CA par litre)	110,43	115,65	114,53	117,05	114,18
Période de 53 semaines terminée le 14 octobre 2012					
États-Unis (dollars US par gallon)	3,31	3,73	3,49	3,65	3,54
Europe (cents US par litre)	-	-	-	103,96	103,96
Canada (cents CA par litre)	109,88	117,0	112,62	117,41	114,02

Ces éléments de diminution du chiffre d'affaires ont été contrebalancés, en partie, par la contribution des acquisitions pour un montant de 214,8 millions \$ et par la croissance organique. Aux États-Unis et au Canada, le volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable a augmenté respectivement de 1,7 % et de 1,5 % tandis qu'en Europe la hausse se chiffre à 2,2 % ce qui est une amélioration intéressante lorsque comparée à la tendance affichée par notre réseau européen avant notre acquisition de Statoil Fuel & Retail. Notre nouvelle marque de carburant « *miles^{MC}* », que nous avons lancée dans certains de nos marchés européens, affiche des résultats prometteurs et a apporté une bonne contribution à la performance du deuxième trimestre.

Pour le premier semestre de l'exercice 2014, les revenus de carburant pour le transport routier ont augmenté de 1,94 milliard \$ ou 17,9 %. La contribution des acquisitions s'est élevée à approximativement 2,2 milliards \$ tandis que le volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable a augmenté de 1,4 % aux États-Unis, de 2,0 % en Europe et de 0,6 % au Canada. Ces éléments de croissance du chiffre d'affaires ont été contrebalancés, en partie, par l'effet négatif net de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations canadiennes et européennes s'élevant à approximativement 149,0 millions \$ ainsi que par une baisse du prix de vente moyen du carburant pour le transport routier qui a générée une diminution du chiffre d'affaires d'approximativement 158,0 millions \$.

Les autres revenus ont affiché une diminution de 152,6 millions \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2014, principalement attribuable à la disposition de nos activités de GPL en décembre 2012, à la diminution des revenus provenant de la vente de carburant pour l'aviation ainsi qu'au fait que les résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2014 incluent les résultats de Statoil Fuel & Retail pour seulement 84 jours comparativement à 92 jours pour le deuxième trimestre de l'exercice 2013. Pour le premier semestre de l'exercice 2014, les autres revenus ont connu une augmentation de 345,7 millions \$ principalement en raison de la contribution des acquisitions mais qui a été partiellement contrebalancée par la diminution des revenus de GPL et de carburant pour l'aviation.

Marge brute

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2014, la marge brute consolidée sur les marchandises et services a augmenté de 8,9 millions \$, soit 1,4 % par rapport au trimestre comparable de l'exercice 2013. Aux États-Unis, la marge brute est en baisse de 0,4 %, se chiffrant à 32,8 % tandis qu'au Canada elle s'est chiffrée à 33,2 %, en baisse de 0,5 %. En Europe, la marge brute a augmenté de 0,6 % pour se chiffrer à 39,9 %. En général, cette performance reflète principalement les changements au mix-produits, les modifications que nous avons apportées à nos conditions d'approvisionnement ainsi que notre stratégie de mise en marché adaptée à notre environnement compétitif et à la réalité économique de chacun de nos marchés. Plus précisément, en Amérique du Nord, la diminution de la marge en pourcentage des ventes reflète principalement l'impact de nos stratégies de prix visant à augmenter l'achalandage dans nos magasins, ce qui a eu un effet favorable sur nos revenus mais a aussi eu comme effet de tirer le pourcentage de marge à la baisse. Toutefois, sur une base nette, cette stratégie a eu un impact positif considérant que la marge brute sur les ventes de marchandises et services a augmenté de façon significative. La marge brute sur les ventes de marchandises et services en pourcentage des ventes plus élevée en Europe reflète des structures de prix et de coûts ainsi qu'une composition des revenus différentes de celles en Amérique du Nord.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2014, la marge brute consolidée sur les marchandises et services a augmenté de 102,5 millions \$ soit 8,5 %. La marge brute aux États-Unis s'est établie à 32,5 %, soit une diminution de 0,8 % tandis que la marge était de 33,6 % au Canada en baisse de 0,4 % et de 40,3 % en Europe, en hausse de 1,1 %.

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2014, la marge brute sur le carburant pour le transport routier de nos magasins corporatifs aux États-Unis affiche une augmentation de 6,63 ¢ par gallon, passant de 15,20 ¢ par gallon l'an dernier à 21,56 ¢ par gallon cette année. Au Canada, la marge brute est aussi en hausse, s'établissant à 6,67 ¢ CA par litre comparativement à 5,85 ¢ CA par litre au deuxième trimestre de l'exercice 2013. En Europe, la marge brute totale sur le carburant pour le transport routier s'est établie à 11,43 ¢ par litre pour le deuxième trimestre de l'exercice 2014, soit une augmentation de 1,49 ¢ le litre comparativement à une marge de 9,94 ¢ le litre pour le deuxième trimestre de l'exercice 2013. Le tableau suivant fournit certaines informations relatives aux marges brutes sur le carburant 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 troisième trimestre de l'exercice terminé le 29 avril 2012 :

(en cents US par gallon)

Trimestre	3 ^e	4 ^e	1 ^{er}	2 ^e	Moyenne pondérée
Période de 52 semaines terminée le 13 octobre 2013					
Avant déduction des frais liés aux modes de paiements électroniques	17,80	19,30	19,42	21,56	19,42
Frais liés aux modes de paiements électroniques	4,79	5,03	4,99	5,04	4,95
Déduction faite des frais liés aux modes de paiements électroniques	13,01	14,27	14,43	16,52	14,47
Période de 53 semaines terminée le 14 octobre 2012					
Avant déduction des frais liés aux modes de paiements électroniques	14,84	16,98	23,20	15,20	17,38
Frais liés aux modes de paiements électroniques	4,74	5,06	4,97	5,15	4,97
Déduction faite des frais liés aux modes de paiements électroniques	10,10	11,92	18,23	10,05	12,41

Pour le premier semestre de l'exercice 2014, la marge brute pour le carburant pour le transport routier de nos magasins corporatifs aux États-Unis a augmenté de 1,34 ¢ le gallon, passant de 19,16 ¢ le gallon au cours du dernier exercice à 20,50 ¢ le gallon au cours de l'exercice actuel. Au Canada, la marge a augmenté, atteignant 6,10 ¢ CA le litre comparativement à 5,73 ¢ CA le litre pour la même période de l'exercice financier précédent. La marge brute totale sur le carburant pour le transport routier en Europe s'est établie à 10,84 ¢ le litre, soit une hausse de 0,37 ¢ le litre pour la même période de l'exercice financier précédent.

Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2014, les frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux sont respectivement en baisse de 0,9 % et en hausse de 16,7 % comparativement au deuxième trimestre et premier semestre de l'exercice 2013, mais sont en diminution de 2,1 % et 1,7 % respectivement si l'on exclut certains éléments, tel que présenté dans le tableau suivant :

	Période de 12 semaines terminée le 13 octobre 2013	Période de 24 semaines terminée le 13 octobre 2013
Variation totale, telle que publiée	(0,9 %)	16,7 %
Soustraire:		
Augmentation provenant des dépenses additionnelles liées aux acquisitions	1,3 %	18,5 %
Augmentation générée par la hausse des frais liés aux modes de paiements électroniques, excluant les acquisitions	-	0,2 %
Diminution générée par l'effet net de la conversion de devises	(0,1 %)	(0,1 %)
Frais d'acquisition enregistrés aux résultats de l'exercice 2014	0,1 %	-
Frais d'acquisition enregistrés aux résultats de l'exercice 2013	(0,1 %)	(0,2 %)
Variation restante	(2,1 %)	(1,7 %)

La variation restante pour le deuxième trimestre de l'exercice 2014 est principalement attribuable au nombre de jours moins élevé de nos opérations européennes inclus dans nos résultats, en partie contrebalancé par une hausse de nos dépenses pour supporter notre croissance organique. Pour le premier semestre de l'exercice 2014, la variation de nos frais d'exploitation provient d'une saine gestion des coûts dans l'ensemble de nos opérations ainsi que de l'effet des synergies. Nous continuons de favoriser un contrôle strict de nos coûts à travers l'organisation, tout en maintenant la qualité du service que nous offrons à nos clients.

En Europe, le niveau des dépenses continue d'être affecté par les coûts engagés pour des projets visant à créer de la valeur, y compris la mise en œuvre d'une nouvelle infrastructure informatique et le déploiement d'un progiciel de gestion intégré. Malgré qu'elles aient diminué par rapport aux trimestres précédents, nos dépenses informatiques devraient continuer de diminuer progressivement au cours des prochains trimestres parallèlement à l'achèvement de ces projets. Nous nous attendons cependant à des coûts plus élevés au cours des trimestres durant lesquels le progiciel de gestion intégrée sera implanté dans les différentes unités d'affaires.

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

Au deuxième trimestre de l'exercice 2014, le BAIIA a augmenté de 25,3 % comparativement à la période comparable de l'exercice précédent, pour atteindre 462,8 millions \$. Les acquisitions ont contribué au BAIIA pour un montant d'approximativement 10,0 millions \$, déduction faite des frais d'acquisition enregistrés aux résultats, tandis que la variation du taux de change a eu un impact négatif d'approximativement 14,0 millions \$. En ce qui concerne le premier semestre de l'exercice 2014, le BAIIA a augmenté de 33,7 % comparativement à la période comparable de l'exercice précédent pour atteindre 914,9 millions \$. Les acquisitions ont contribué au BAIIA du deuxième trimestre de l'exercice 2014 pour un montant

approximatif de 139,0 millions \$, déduction faite des frais d'acquisition enregistrés aux résultats, tandis que la variation du taux de change a eu un effet défavorable d'approximativement 15,0 millions \$.

En excluant le goodwill négatif du deuxième trimestre de l'exercice 2013, le BAIIA ajusté du deuxième trimestre de l'exercice 2014 a augmenté de 94,0 millions \$ ou 25,5 % comparativement à la période comparable de l'exercice précédent, pour atteindre 462,8 millions \$. Pour le premier semestre, abstraction faite du goodwill négatif pour les deux périodes comparables, le BAIIA ajusté a augmenté de 190,2 millions \$ ou 27,8 % comparativement à la période comparable de l'exercice précédent, pour atteindre 873,3 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 les utilisons, ainsi que les investisseurs et les analystes, afin d'évaluer la performance de l'entreprise en matière de finance et d'exploitation. Notons que notre méthode de calcul peut différer de celle utilisée par d'autres sociétés publiques :

(en millions de dollars américains)	Période de 12 semaines terminée le		Période de 24 semaines terminée le	
	13 octobre 2013	14 octobre 2012	13 octobre 2013	14 octobre 2012
Bénéfice net, tel que publié	229,8	181,3	484,8	284,2
Rajouter :				
Impôts sur les bénéficiaires	53,5	37,8	113,0	62,2
Frais de financement nets	50,2	15,9	61,9	137,7
Amortissement et perte de valeur des immobilisations et des autres actifs	129,3	134,3	255,2	200,4
BAIIA	462,8	369,3	914,9	684,5
Enlever :				
Goodwill négatif	-	(0,5)	(41,6)	(1,4)
BAIIA ajusté	462,8	368,8	873,3	683,1

Amortissement et perte de valeur des immobilisations et des autres actifs

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2014, la diminution de la dépense d'amortissement et de perte de valeur vient du fait que les résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2014 incluent les résultats de Statoil Fuel & Retail pour seulement 84 jours comparativement à 92 jours pour le deuxième trimestre de l'exercice 2013. Pour le premier semestre de l'exercice 2014, la dépense d'amortissement et de perte de valeur a augmenté en raison des investissements que nous avons effectués par le biais des acquisitions, du remplacement d'équipements, de l'ajout de magasins et de l'amélioration continue de notre réseau.

De plus, suite à l'acquisition de Statoil Fuel & Retail, nous avons entrepris un travail d'analyse des durées de vie utiles restantes des immobilisations de Statoil Fuel & Retail afin de modifier les périodes d'amortissement afférentes. Basé sur nos analyses préliminaires, nous avons conclu que la modification des périodes d'amortissement réduirait la charge d'amortissement, ce qui a été reflété dans la charge d'amortissement du premier trimestre de l'exercice 2014. Par contre, compte tenu du volume d'actifs à traiter, notre travail d'analyse n'est pas terminé mais le sera au troisième trimestre de l'exercice 2014. Des modifications supplémentaires à la charge d'amortissement pourraient donc être apportées.

Frais de financement, nets

Le deuxième trimestre de l'exercice 2014 affiche des frais de financement nets de 50,2 millions \$, une augmentation de 34,3 millions \$ comparativement au deuxième trimestre de l'exercice 2013. Abstraction faite de la perte de change nette de 25,0 millions \$ et du gain de change net de 3,8 millions \$ enregistrés au deuxième trimestre des exercices 2014 et 2013, respectivement et excluant le gain non récurrent de 10,6 millions \$ sur les contrats de change enregistré durant le deuxième trimestre de l'exercice 2013, la diminution des frais de financement nets est de 5,1 millions \$. La diminution provient principalement de la réduction de notre dette à long terme suite aux remboursements effectués sur notre facilité d'acquisition et sur notre crédit d'exploitation. En ce qui a trait à la perte de change nette de 25,0 millions \$, celle-ci provient essentiellement des variations de change sur certains soldes inter-société ainsi que de l'impact des variations des taux de change sur les résultats libellés en dollars américains effectués par nos opérations européennes.

Pour le premier semestre de l'exercice 2014, nous avons enregistré des frais de financement nets de 61,9 millions \$ comparativement à 137,7 millions \$ pour la période comparable de l'exercice 2013. Abstraction faite de la perte de change nette de 11,8 millions \$ et du gain de change net de 10,0 millions \$ enregistrés au premier semestre des exercices 2014 et 2013, respectivement et excluant la perte non récurrente de 102,9 millions \$ sur les contrats de change enregistrée durant le premier semestre de l'exercice 2013, le premier semestre de l'exercice 2014 a affiché des frais de financement nets de 50,1 millions \$, en hausse de 5,3 millions \$ comparativement au premier semestre de l'exercice 2013. L'augmentation est principalement attribuable au fait que le premier semestre de l'exercice 2013 n'incluait pas la totalité des frais de financement

liés à l'acquisition the Statoil Fuel & Retail puisque l'acquisition s'est conclue à la fin de juin 2012. La perte de change nette de 11,8 millions \$ est composée principalement d'éléments similaires à ceux du deuxième trimestre.

Impôts sur les bénéfices

Le taux d'impôt du deuxième trimestre de l'exercice 2014 a été de 18,9 %, comparativement à 17,3 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour le premier semestre de l'exercice 2014, le taux a été de 18,9 % comparativement à un taux de 18,0 % pour le premier semestre de l'exercice précédent. Le taux d'impôt sur les bénéfices du deuxième trimestre et du premier semestre de l'exercice 2014 a été plus élevé que prévu en raison d'un bénéfice imposable plus élevé aux États-Unis où notre taux d'impôt sur les bénéfices est le plus élevé. En excluant l'effet du goodwill négatif enregistré au cours du premier trimestre de l'exercice 2014, le taux d'impôt sur les résultats aurait été d'approximativement 17,5 % pour le premier semestre de l'exercice 2014.

Bénéfice net

Nous avons clôturé le deuxième trimestre de l'exercice 2014 avec un bénéfice net de 229,8 millions \$, comparativement à 181,3 millions \$ l'exercice précédent, en hausse de 48,5 millions \$, soit 26,8 %. Le bénéfice par action sur une base diluée s'est quant à lui chiffré à 1,21 \$ contre 0,97 \$ l'an dernier, une augmentation de 24,7 %. L'effet négatif net sur le bénéfice net du deuxième trimestre de l'exercice 2014 de la conversion en dollars américains des revenus et dépenses de nos opérations canadiennes et européennes s'est élevé à approximativement 12,0 millions \$.

En excluant des résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2014 la perte de change nette ainsi que les frais d'acquisition et en excluant des résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2013 le gain non-récurrent sur les contrats de change, le gain de change net, les frais d'acquisition ainsi que le goodwill négatif, le bénéfice net du deuxième trimestre de l'exercice 2014 aurait été d'approximativement 249,0 millions \$ (1,32 \$ par action sur une base diluée), contre 171,0 millions \$ (0,91 \$ par action sur une base diluée) pour la période correspondante de l'exercice 2013, une augmentation de 78,0 millions \$, soit 45,6 %.

Le premier semestre de l'exercice 2014 affiche un bénéfice net de 484,8 millions \$, comparativement à 284,2 millions \$ l'exercice précédent, en hausse de 200,6 millions \$, soit 70,6 %. Le bénéfice par action sur une base diluée s'est quant à lui chiffré à 2,56 \$ contre 1,54 \$ l'an dernier, une augmentation de 66,2 %.

En excluant des résultats du premier semestre de l'exercice 2014, le goodwill négatif, le gain de change net ainsi que les frais d'acquisition et en excluant des résultats du premier semestre de l'exercice 2013 les pertes non-récurrentes sur des contrats de change, le gain de change net ainsi que les frais d'acquisition, le bénéfice net aurait été d'approximativement 468,0 millions \$, une augmentation de 115,0 millions \$, soit 32,6 % tandis que le bénéfice par action sur une base diluée se serait chiffré à environ 2,47 \$, une augmentation de 28,6 %.

Situation financière au 13 octobre 2013

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

Notre actif consolidé totalisait 10,8 milliards \$ au 13 octobre 2013, une augmentation de 239,6 millions \$ par rapport au solde en date du 28 avril 2013. Cette augmentation découle principalement de la hausse généralisée des actifs attribuable aux acquisitions effectuées au cours du premier semestre de l'exercice 2014 ainsi qu'à la hausse des débiteurs, contrebalancées, en partie, par l'impact de l'appréciation nette du dollar américain par rapport aux devises fonctionnelles de nos opérations au Canada et en Europe en date du bilan.

Au cours de la période de 52 semaines terminée le 13 octobre 2013, nous avons enregistré un rendement des capitaux employés de 12,8 %¹.

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

1 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 impôt et intérêts divisé par les capitaux employés moyens. Les capitaux employés représentent l'actif total moins le passif à court terme ne portant pas intérêts. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et ne pourrait donc être comparé à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés publiques. Il inclut les résultats de Couche-Tard pour les deux premiers trimestres de l'exercice se terminant le 27 avril 2014 ainsi que les deux derniers trimestres de l'exercice terminé le 28 avril 2013.

Débiteurs

Les débiteurs ont augmenté de 131,7 millions \$, passant de 1 616,0 millions \$ au 28 avril 2013 à 1 747,7 millions \$ au 13 octobre 2013. L'augmentation est principalement expliquée par les effets de démarcation des périodes et par une augmentation des ventes de carburant pour le transport routier à des tierces parties.

Créditeurs et charges à payer

Les créditeurs et charges à payer ont augmenté de 181,4 millions \$, passant de 2 351,1 millions \$ au 28 avril 2013 à 2 532,5 millions \$ au 13 octobre 2013. L'augmentation est principalement expliquée par les effets de démarcation des périodes et par une augmentation des achats de carburant pour le transport routier.

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

La dette à long terme a diminué de 448,2 millions \$, passant de 3 605,1 millions \$ au 28 avril 2013 à 3 156,9 millions \$ au 13 octobre 2013. En août 2013, nous avons procédé à l'émission de 300,0 millions \$ CA en billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens pour un produit net de 285,6 millions \$ US. Subséquemment, nous avons remboursé approximativement 755,0 millions \$ de nos facilités d'acquisition et de crédit par l'entremise du produit net de cette émission ainsi que de la trésorerie disponible. Notre dette nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie s'est établie à 2 384,1 millions \$ au 13 octobre 2013, une diminution de 562,7 millions \$ comparativement au solde au 28 avril 2013.

Capitaux propres

Les capitaux propres se sont établis à 3,7 milliards \$ au 13 octobre 2013, une augmentation de 447,7 millions \$ par rapport au solde en date du 28 avril 2013, en grande partie attribuable au bénéfice net du premier semestre de l'exercice 2014. Durant la période de 52 semaines terminée le 13 octobre 2013, nous avons enregistré un rendement sur les capitaux propres de 23,5 %¹.

Situation de trésorerie et sources de financement

Nos sources de liquidités demeurent inchangées par rapport à l'exercice terminé le 28 avril 2013. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter notre rapport annuel 2013. Pour ce qui est des dividendes versés, de nos dépenses en immobilisations et des acquisitions que nous avons réalisées au cours du premier semestre de l'exercice 2014, elles ont été financées à même la trésorerie disponible. Nous prévoyons que nos rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation ainsi que nos emprunts disponibles en vertu de nos facilités de crédit d'exploitation renouvelables non garanties couvriront nos besoins de liquidités dans un avenir prévisible.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2014, nous avons remboursé un montant d'approximativement 903,0 millions \$ sur notre facilité d'acquisition dont 603,0 millions \$ à l'aide de fonds prélevés sur notre crédit d'exploitation, un montant de 285,6 millions \$ à l'aide de l'émission de billets de premier rang non garantis libellés en dollar canadiens ainsi qu'un montant provenant de la trésorerie disponible. Nous avons aussi remboursé un montant de 455,0 millions \$ sur notre crédit d'exploitation à l'aide de la trésorerie disponible. En date du 13 octobre 2013, notre crédit d'exploitation à terme renouvelable non garanti D était utilisé à hauteur de 493,5 millions \$. À cette même date, le taux d'intérêt moyen pondéré effectif était de 1,44 % et des lettres de garantie de 2,1 millions \$ CA et de 28,1 millions \$ étaient en circulation. Au 13 octobre 2013, le crédit d'exploitation E était inutilisé.

Au 13 octobre 2013, 801,3 millions \$ étaient disponibles 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 avions donc accès à plus de 1,6 milliard \$ en vertu de notre encaisse et de nos facilités de crédit disponibles.

Le 4 novembre 2013, subséquemment à la clôture du second trimestre de l'exercice 2014, nous avons prolongé d'un an notre entente de crédit d'exploitation à terme renouvelable non garanti. L'entente viendra à échéance en décembre 2017.

¹ 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'avis des actionnaires moyen. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et ne pourrait donc être comparé à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés publiques. Il inclut les résultats de Couche-Tard pour les deux premiers trimestres de l'exercice se terminant le 27 avril 2014 ainsi que les deux derniers trimestres de l'exercice terminé le 28 avril 2013.

Données choisies sur les flux de trésorerie consolidés

(en millions de dollars US)	Période de 12 semaines terminée le			Période de 24 semaines terminée le		
	13 octobre 2013	14 octobre 2012	Variation	13 octobre 2013	14 octobre 2012	Variation
Activités d'exploitation	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation	493,6	337,9	155,7	803,9	446,1	357,8
Activités d'investissement						
Acquisitions d'immobilisations et d'autres actifs, déduction faite des produits de cessions d'immobilisations et d'autres actifs	(84,0)	(115,5)	31,5	(138,4)	(159,3)	20,9
Acquisitions d'entreprises	(16,7)	(75,2)	58,5	(108,1)	(2 523,5)	2 415,4
Règlement net des contrats de change à terme	-	9,5	(9,5)	-	(86,4)	86,4
Autres	(0,2)	7,7	(7,9)	20,5	0,5	20,0
Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement	(100,9)	(173,5)	72,6	(226,0)	(2 768,7)	2 542,7
Activités de financement						
Remboursement de la facilité d'acquisition	(300,0)	-	(300,0)	(903,0)	-	(903,0)
Émission de billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens déduction faite des coûts d'émission	285,6	-	285,6	285,6	-	285,6
(Diminution) augmentation nette des autres emprunts	(259,5)	(237,1)	(22,4)	140,9	(308,1)	449,0
Dividendes	(29,5)	(27,5)	(2,0)	(29,5)	(27,5)	(2,0)
Émission d'actions résultant de la levée d'options d'achat d'actions	8,1	7,0	1,1	9,3	7,0	2,3
Remboursement d'emprunts à long terme pris en charge sur acquisition d'entreprise	-	(719,0)	719,0	-	(769,1)	769,1
Emprunts en vertu de la facilité d'acquisition, déduction faite des frais de financement	-	525,9	(525,9)	-	3 190,2	(3 190,2)
Émission d'actions résultant d'une offre publique déduction faite des coûts d'émission	-	333,4	(333,4)	-	333,4	(333,4)
(Sorties) rentrées de fonds nettes liées aux activités de financement	(295,3)	(117,3)	(178,0)	(496,7)	2 425,9	(2 922,6)
Cote de crédit				BBB-	BBB-	
Standard and Poor's						

Activités d'exploitation

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2014, nos opérations ont généré des rentrées de fonds nettes de 493,6 millions \$, une augmentation de 155,7 millions \$ par rapport au deuxième trimestre de l'exercice 2013, principalement en raison du bénéfice net plus élevé compte non-tenu des éléments non-monétaires, notamment l'amortissement et la perte de valeur des immobilisations et des autres actifs, ainsi que le goodwill négatif.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2014, nos opérations ont généré des rentrées de fonds nettes de 803,9 millions \$, une augmentation de 357,8 millions \$ comparativement à la même période de l'exercice 2013, pour des raisons similaires à celles du deuxième trimestre.

Activités d'investissement

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2014, les activités d'investissement sont principalement reliées aux dépenses nettes en immobilisations et autres actifs pour un montant de 84,0 millions \$ ainsi qu'aux acquisitions pour un montant de 16,7 millions \$.

Depuis le début de l'exercice, les activités d'investissement sont principalement reliées aux dépenses nettes en immobilisations et autres actifs pour un montant de 138,4 millions \$ ainsi qu'aux acquisitions pour un montant de 108,1 millions \$. Au cours du premier semestre de l'exercice 2014, subséquemment à l'aboutissement de la transaction d'acquisition avec ExxonMobil, un montant de 20,7 millions \$ qui était placé en fiducie nous a été remboursé.

Nos dépenses en immobilisations ont principalement résulté du remplacement d'équipements dans certains magasins afin d'améliorer l'offre de produits et services, de l'ajout de nouveaux magasins, de l'amélioration continue de notre réseau ainsi que pour les technologies de l'information.

Activités de financement

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2014, nous avons remboursé un montant de 300,0 millions \$ sur notre facilité d'acquisition à l'aide du produit net de l'émission de billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens d'un montant de 285,6 millions \$ et de la trésorerie disponible. Nous avons aussi remboursé un montant de 255,0 millions \$ sur notre crédit d'exploitation à l'aide de la trésorerie disponible.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2014, nous avons remboursé un montant de 903,0 millions \$ sur notre facilité d'acquisition par l'entremise de notre crédit d'exploitation, de l'émission de billets de premier rang non garantis libellés en

dollars canadiens et de la trésorerie disponible. Nous avons aussi remboursé un montant de 455,0 millions \$ sur notre crédit d'exploitation à l'aide de la trésorerie disponible.

Engagements contractuels et commerciaux

Il n'est survenu aucun changement majeur au cours de la période de 24 semaines terminée le 13 octobre 2013 au niveau de nos engagements contractuels et commerciaux. Pour plus d'informations, veuillez consulter le rapport annuel 2013.

Principales informations financières trimestrielles

Le cycle de présentation de l'information de 52 semaines de la société se divise en trimestres de 12 semaines chacun, à l'exception du troisième trimestre qui comporte 16 semaines. Lorsqu'un exercice comme celui de 2012 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 24 semaines terminée le 13 octobre 2013						Période de 52 semaines terminée le 28 avril 2013		Extrait de la période de 53 semaines terminée le 29 avril 2012							
	2 ^e		1 ^{er}		4 ^e		3 ^e		2 ^e		1 ^{er}		4 ^e		3 ^e	
	12 semaines	12 semaines	12 semaines	16 semaines	12 semaines	12 semaines	13 semaines	16 semaines								
Chiffre d'affaires	9 009,9	8 901,2	8 776,0	11 467,0	9 287,7	6 012,6	6 055,7	6 597,3								
Bénéfice d'exploitation avant amortissement et perte de valeur des immobilisations et des autres actifs	457,3	443,4	292,7	391,4	365,6	310,0	200,1	186,5								
Amortissement et perte de valeur des immobilisations et des autres actifs	129,3	125,9	138,1	182,5	134,3	66,1	62,2	75,7								
Bénéfice d'exploitation	328,0	317,5	154,6	208,9	231,3	243,9	137,9	110,8								
Quote-part des résultats de coentreprises et d'entreprises associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	5,5	8,7	3,0	3,9	3,7	5,2	3,4	7,0								
Frais (revenus) de financement nets	50,2	11,7	20,7	49,4	15,9	121,8	(13,0)	4,6								
Bénéfice net	229,8	255,0	146,4	142,2	181,3	102,9	117,8	86,8								
Bénéfice net par action																
De base	1,22 \$	1,36 \$	0,78 \$	0,76 \$	0,98 \$	0,57 \$	0,66 \$	0,49 \$								
Dilué	1,21 \$	1,35 \$	0,77 \$	0,75 \$	0,97 \$	0,57 \$	0,65 \$	0,48 \$								

La volatilité des marges brutes sur le carburant ainsi que la saisonnalité ont un effet sur les variations du bénéfice net trimestriel. Les acquisitions des dernières années et l'augmentation du prix du carburant à la pompe ont fait en sorte que les ventes de carburant représentent une proportion plus importante de notre chiffre d'affaires et, ainsi, nos résultats trimestriels sont plus sensibles à la volatilité des marges sur le carburant pour le transport routier. Toutefois, les marges sur le carburant pour le transport routier ont tendance à être moins volatiles lorsque considérées sur une base annuelle ou à plus long terme. Ceci étant dit, notre bénéfice d'exploitation continue de provenir en majeure partie de la vente de marchandises et services.

Perspectives

Au cours des prochains trimestres de l'exercice 2014, nous comptons poursuivre nos investissements, avec discernement, afin, entre autres, d'améliorer notre réseau. 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 gardant un œil attentif sur les occasions de croissance qui pourraient s'offrir.

Nous continuerons de porter une attention toute particulière à l'intégration de Statoil Fuel & Retail et à la diminution de notre niveau d'endettement afin de retrouver notre flexibilité financière et maintenir la qualité de notre profil de crédit.

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

Le 26 novembre 2013

ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

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

Périodes terminées les	12 semaines		24 semaines	
	13 octobre, 2013	14 octobre, 2012	13 octobre, 2013	14 octobre, 2012
	\$	\$	\$	\$
Chiffre d'affaires	9 009,9	9 287,8	17 911,1	15 300,3
Coût des ventes	7 770,3	8 133,0	15 488,5	13 286,5
Marge brute	1 239,6	1 154,8	2 422,6	2 013,8
Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux	782,3	789,5	1 563,5	1 339,4
Goodwill négatif	-	(0,3)	(41,6)	(1,2)
Amortissement et perte de valeur des immobilisations, des intangibles et des autres actifs	129,3	134,3	255,2	200,4
	911,6	923,5	1 777,1	1 538,6
Bénéfice d'exploitation	328,0	231,3	645,5	475,2
Quote-part des résultats de coentreprises et d'entreprises associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	5,5	3,7	14,2	8,9
Frais de financement	27,5	33,0	56,8	48,4
Revenus financiers	(2,3)	(2,7)	(6,7)	(3,6)
(Gain) perte sur contrats de change à terme	-	(10,6)	-	102,9
Perte (gain) de change	25,0	(3,8)	11,8	(10,0)
Frais de financement nets	50,2	15,9	61,9	137,7
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	283,3	219,1	597,8	346,4
Impôts sur les bénéfices	53,5	37,8	113,0	62,2
Bénéfice net	229,8	181,3	484,8	284,2
Bénéfice net attribuable aux :				
Détenteurs d'actions de la société	229,5	181,3	484,4	284,2
Actionnaires sans contrôle (note 5)	0,3	-	0,4	-
Bénéfice net	229,8	181,3	484,8	284,2
Bénéfice net par action (note 6)				
De base	1,22	0,98	2,58	1,56
Dilué	1,21	0,97	2,56	1,54
Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)	187 851	185 316	187 719	182 187
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué (en milliers)	189 322	187 012	189 237	184 240
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période (en milliers)	188 507	187 354	188 507	187 354

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

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non audités)

Périodes terminées les	12 semaines		24 semaines	
	13 octobre, 2013	14 octobre, 2012	13 octobre, 2013	14 octobre, 2012
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net	229,8	181,3	484,8	284,2
Autres éléments du résultat global				
Éléments qui peuvent être reclassés subséquemment aux résultats				
Conversion de devises				
Variations des redressements cumulés de conversion de devises ⁽¹⁾	93,3	128,4	5,6	144,0
Variation de la juste valeur d'instruments financiers désignés comme éléments de couverture de l'investissement net de la société dans ses opérations aux États-Unis ⁽²⁾	(6,7)	-	(13,2)	-
Intérêts nets sur des instruments financiers désignés comme éléments de couverture de l'investissement net de la société dans ses opérations aux États-Unis ⁽³⁾	0,7	-	1,6	-
Éléments de couverture de flux de trésorerie				
Variation de la juste valeur d'instruments financiers ⁽⁴⁾	1,6	1,7	2,9	3,6
Reclassement aux résultats de gains réalisés sur des instruments financiers ⁽⁵⁾	(1,1)	(2,3)	(2,4)	(3,6)
Éléments qui ne seront jamais reclassés aux résultats				
Gain actuariel net ⁽⁶⁾	2,2	-	2,2	-
Autres éléments du résultat global	90,0	127,8	(3,3)	144,0
Résultat global	319,8	309,1	481,5	428,2
Résultat global attribuable aux :				
Détenteurs d'actions de la société	319,5	309,1	481,1	436,1
Actionnaires sans contrôle	0,3	-	0,4	(7,9)
Résultat global	319,8	309,1	481,5	428,2

- (1) Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 14 octobre 2012, ces montants incluent des gains de 15,1 \$ et 20,7 \$, respectivement (déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 2,3 \$ et 3,2 \$, respectivement). Ces gains découlent de la conversion de la dette à long terme libellée en dollars américains, qui était auparavant désignée à titre d'instrument de couverture de risque de change sur l'investissement net de la société dans ses opérations aux États-Unis.
- (2) Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 13 octobre 2013, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,5 \$ et 1,9 \$, respectivement.
- (3) Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 13 octobre 2013, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,4 \$ et 0,6 \$, respectivement.
- (4) Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 13 octobre 2013, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,2 \$ et 0,4 \$, respectivement. Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 14 octobre 2012, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,2 \$ et 0,8 \$, respectivement.
- (5) Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 13 octobre 2013, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,2 \$ et 0,4 \$, respectivement. Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 14 octobre 2012, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,3 \$ et 0,8 \$, respectivement.
- (6) Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 13 octobre 2013, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,9 \$.

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

ÉTATS DE LA VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non audités)

Période de 24 semaines terminée le

13 octobre 2013

	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	Total			
					\$	\$		
Solde au début de la période	670,4	16,5	2 344,0	185,8	3 216,7		3 216,7	
Résultat global :								
Bénéfice net			484,4		484,4	0,4	484,8	
Autres éléments du résultat global				(3,3)	(3,3)		(3,3)	
Résultat global					481,1	0,4	481,5	
Dividendes			(29,5)		(29,5)		(29,5)	
Ajout à la part des actionnaires sans contrôle (note 5)					-	13,2	13,2	
Obligation de rachat (note 5)			(13,2)		(13,2)		(13,2)	
Dépense de rémunération à base d'options d'achat d'actions		(0,3)			(0,3)		(0,3)	
Juste valeur initiale des options d'achat d'actions exercées	4,3	(4,3)			-		-	
Émission résultant de la levée des options d'achat d'actions en contrepartie de trésorerie	9,3				9,3		9,3	
Solde à la fin de la période	684,0	11,9	2 785,7	182,5	3 664,1	13,6	3 677,7	

Période de 24 semaines terminée le

14 octobre 2012

	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	Total			
					\$	\$		
Solde au début de la période	321,0	17,9	1 826,8	8,9	2 174,6		2 174,6	
Résultat global :								
Bénéfice net			284,2		284,2		284,2	
Autres éléments du résultat global				151,9	151,9	(7,9)	144,0	
Résultat global					436,1	(7,9)	428,2	
Dividendes			(27,5)		(27,5)		(27,5)	
Acquisition du contrôle de Statoil Fuel & Retail					-	487,2	487,2	
Acquisition de la part des actionnaires sans contrôle de Statoil Fuel & Retail					-	(479,3)	(479,3)	
Émission d'actions à droit de vote subalterne catégorie B, en contrepartie de trésorerie résultant d'une offre publique, déduction faite des coûts de transaction ⁽¹⁾	336,5				336,5		336,5	
Dépense de rémunération à base d'options d'achat d'actions		0,3			0,3		0,3	
Juste valeur initiale des options d'achat d'actions exercées	0,3	(0,3)			-		-	
Émission résultant de la levée des options d'achat d'actions en contrepartie de trésorerie	7,0				7,0		7,0	
Solde à la fin de la période	664,8	17,9	2 083,5	160,8	2 927,0	-	2 927,0	

(1) Ce montant est présenté déduction faite de coûts de transaction desquels est déduite une économie d'impôt connexe de 3,4 \$.

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

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non audités)

Périodes terminées les	12 semaines		24 semaines	
	13 octobre 2013	14 octobre 2012	13 octobre 2013	14 octobre 2012
	\$	\$	\$	\$
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	229,8	181,3	484,8	284,2
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, des intangibles et des autres actifs, déduction faite de l'amortissement des crédits reportés	128,0	123,4	229,7	180,4
Impôts différés	(11,9)	(10,9)	(30,5)	(8,4)
Perte (gain) sur la cession d'immobilisations et d'autres actifs	3,1	(2,8)	3,2	(2,4)
Crédits reportés	2,7	8,8	9,6	15,6
Quote-part des résultats de coentreprises et d'entreprises associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, déduction faite des dividendes reçus	2,1	(1,3)	(5,7)	(5,5)
(Gain) perte sur contrats de change à terme	-	(10,6)	-	102,9
Goodwill négatif (note 3)	-	(0,3)	(41,6)	(1,2)
Autres	19,0	15,3	20,4	27,5
Variations du fonds de roulement hors caisse	120,9	35,0	134,1	(147,0)
Rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation	493,7	337,9	804,0	446,1
Activités d'investissement				
Acquisitions d'immobilisations et d'autres actifs	(101,1)	(126,9)	(179,0)	(175,3)
Produits tirés de la cession d'immobilisations et d'autres actifs	17,1	11,4	40,6	16,0
Acquisitions d'entreprises (note 3)	(16,7)	(75,2)	(108,1)	(2 523,5)
Liquidités soumises à restrictions	(0,2)	7,7	20,5	0,5
Règlement net de contrats de change à terme	-	9,5	-	(86,4)
Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement	(100,9)	(173,5)	(226,0)	(2 768,7)
Activités de financement				
Remboursement d'emprunts en vertu de la facilité de crédit non renouvelable non garantie d'acquisition	(300,0)	-	(903,0)	-
Émission de billets de premier rang non garantis libellés en dollar canadiens déduction faite des frais de financement (note 4)	285,6	-	285,6	-
(Diminution) augmentation nette des autres emprunts	(259,5)	(237,1)	140,9	(308,1)
Dividendes versés en trésorerie	(29,5)	(27,5)	(29,5)	(27,5)
Émission d'actions résultant de la levée d'options d'achat d'actions	8,1	7,0	9,3	7,0
Émission d'actions résultant d'une offre publique déduction faite des coûts de transaction	-	333,4	-	333,4
Remboursement d'emprunts à long terme pris en charge sur acquisition d'entreprise	-	(719,0)	-	(769,1)
Emprunts en vertu de la facilité de crédit non renouvelable non garantie d'acquisition, déduction faite des frais de financement	-	525,9	-	3 190,2
(Sorties) rentrées de fonds nettes liées aux activités de financement	(295,3)	(117,3)	(496,7)	2 425,9
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	33,0	(5,4)	12,6	(8,5)
Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	130,5	41,7	93,9	94,8
Trésorerie, équivalents de trésorerie et découvert bancaire au début de la période	621,7	357,4	658,3	304,3
Trésorerie, équivalents de trésorerie et découvert bancaire à la fin de la période	752,2	399,1	752,2	399,1
Découvert bancaire à la fin de la période ⁽¹⁾			20,6	161,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période			772,8	560,2
Informations supplémentaires :				
Intérêts versés	12,0	28,8	42,7	34,9
Intérêts et dividendes reçus	10,2	2,6	14,7	3,9
Impôts sur les bénéfices versés	18,6	12,8	97,4	40,8
Composantes de la trésorerie et des équivalents de trésorerie :				
Encaisse et dépôts à vue			620,0	474,2
Placements liquides			152,8	86,0
			772,8	560,2

(1) Le découvert bancaire est inclus à la ligne emprunts bancaires et portion à court terme de la dette à long terme au bilan consolidé.

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

BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non audités)

	Au 13 octobre 2013	Au 28 avril 2013
	\$	\$
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	772,8	658,3
Liquidités soumises à restrictions	1,1	21,6
Débiteurs	1 747,7	1 616,0
Stocks	839,2	846,0
Frais payés d'avance	53,6	57,8
Impôts sur les bénéfices à recevoir	54,5	81,6
	3 468,9	3 281,3
Immobilisations corporelles	5 112,4	5 079,9
Goodwill	1 080,1	1 081,0
Immobilisations incorporelles	844,2	834,7
Autres actifs	141,8	136,3
Participation dans des coentreprises et des entreprises associées	90,1	84,2
Impôts différés	48,3	48,8
	10 785,8	10 546,2
Passif		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	2 532,3	2 351,1
Provisions	106,7	96,5
Impôts sur les bénéfices à payer	91,6	70,0
Emprunts bancaires et portion à court terme de la dette à long terme (note 4)	38,6	620,8
	2 769,2	3 138,4
Dette à long terme (note 4)	3 118,3	2 984,3
Provisions	389,8	358,8
Passif au titre des prestations constituées	107,5	109,7
Passifs financiers	35,5	20,4
Crédits reportés et autres éléments de passif	160,4	156,7
Impôts différés	527,4	561,2
	7 108,1	7 329,5
Capitaux propres		
Capital-actions (note 8)	684,0	670,4
Surplus d'apport	11,9	16,5
Bénéfices non répartis	2 785,7	2 344,0
Cumul des autres éléments du résultat global (note 7)	182,5	185,8
Capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions de la société	3 664,1	3 216,7
Part des actionnaires sans contrôle	13,6	-
	3 677,7	3 216,7
	10 785,8	10 546,2

Les notes complémentaires font partie intégrante des 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)

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 que publiés dans la partie I du manuel de l'Institut canadien des comptables agréés laquelle inclut les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») tel que publiés 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 annuels audités de l'exercice terminé le 28 avril 2013, à l'exception de celles présentées à la note 2. 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 annuels audités et des notes complémentaires figurant dans le rapport annuel 2013 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 présents états financiers intermédiaires n'ont pas fait l'objet d'une mission d'examen par les auditeurs externes de la société.

Les états financiers intermédiaires de la société ont été approuvés le 26 novembre 2013 par le conseil d'administration qui a également approuvé leur publication.

Chiffres correspondants

Certains chiffres comparatifs des états financiers consolidés intermédiaires ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée au cours de l'exercice terminé le 28 avril 2013.

Les taxes de vente sur le carburant pour le transport routier en Californie, États-Unis sont maintenant présentées sur une base nette dans les revenus alors qu'elles étaient précédemment présentées sur une base brute dans les revenus et le coût des ventes, résultant en une réduction afférente du chiffre d'affaires et du coût des ventes pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 14 octobre 2012 de 8,8 \$ et de 17,2 \$, respectivement.

Ce reclassement n'a aucune incidence sur le bénéfice net consolidé ou le résultat étendu consolidé de la société pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 14 octobre 2012.

2. MODIFICATIONS COMPTABLES

Normes révisées

Présentation des états financiers

Le 29 avril 2013, la société a adopté une version révisée de IAS 1 « Présentation des états financiers ». Les modifications régissent la présentation des autres éléments du résultat global (« AERG ») dans les états financiers, principalement en exigeant de présenter séparément les éléments de l'AERG qui peuvent être reclassés aux états des résultats consolidés de ceux qui demeurent dans le cumul des autres éléments du résultat global. La société a adopté cette présentation et il n'y a eu aucun autre impact important sur ses états financiers consolidés.

Instruments financiers – Information à fournir et présentation

Le 29 avril 2013, la société a adopté une version révisée de la norme IFRS 7 « Instruments financiers – Informations à fournir ». Les modifications clarifient les règles de compensation pour les actifs et passifs financiers aux bilans consolidés. L'adoption de ces modifications n'a eu aucun impact important sur les états financiers consolidés de la société.

Nouvelles normes

États financiers consolidés

Le 29 avril 2013, la société a adopté la nouvelle norme IFRS 10 « États financiers consolidés » qui établit qu'une entité doit consolider une entreprise détenue lorsqu'elle a des droits ou est exposée à des rendements variables de par son implication avec l'entreprise détenue et a la capacité d'influencer les rendements grâce à son pouvoir sur la société émettrice. Selon les normes IFRS préalablement en vigueur, la consolidation était nécessaire lorsque l'entité avait le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entité afin d'obtenir des avantages de ses activités. IFRS 10 remplace SIC-12

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)

« Consolidation - entités ad hoc » et une portion de l'IAS 27 « États financiers consolidés et individuels ». L'adoption de cette norme n'a eu aucun impact important sur les états financiers consolidés de la société.

Accords conjoints

Le 29 avril 2013, la société a adopté la nouvelle norme IFRS 11 « Accords conjoints » qui exige d'un coentrepreneur de classer sa participation dans un accord de coentreprise comme une coentreprise ou une opération conjointe. Les coentreprises doivent être comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence alors que pour une opération conjointe, le coentrepreneur doit reconnaître sa part des actifs, des passifs, des ventes et des dépenses de l'opération conjointe. Selon les normes IFRS préalablement en vigueur, les entités avaient le choix de la consolidation proportionnelle ou de la méthode de la mise en équivalence des participations dans des coentreprises. IFRS 11 remplace IAS 31 « Participations dans des coentreprises », et SIC-13 « Entités contrôlées conjointement – apports non monétaires par des coentrepreneurs ». L'adoption de cette norme n'a eu aucun impact important sur les états financiers consolidés de la société.

Informations à fournir sur les participations dans les autres entités

Le 29 avril 2013, la société a adopté la nouvelle norme IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans les autres entités ». IFRS 12 établit les exigences de divulgation des participations dans d'autres entités, telles que des accords de coentreprise, les participations dans des entreprises associées, les entités ad hoc et les opérations hors bilan. La norme reprend les divulgations existantes et introduit également d'importantes exigences de divulgation supplémentaires concernant la nature et les risques associés à des participations d'une société dans d'autres entités. L'adoption de cette norme n'a eu aucun impact important sur les états financiers consolidés de la société. Cependant, plus d'informations seront nécessaires dans les notes afférentes aux états financiers annuels de la société.

Évaluation de la juste valeur

Le 29 avril 2013, la société a adopté la nouvelle norme IFRS 13 « Évaluation de la juste valeur ». IFRS 13 est une norme globale d'évaluation de la juste valeur et précise les exigences de divulgation ayant un effet pour toutes les normes IFRS. La nouvelle norme précise que la juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif, ou payé pour transférer un passif dans une transaction ordonnée entre les participants du marché, à la date de mesure. Elle établit également des informations à fournir sur la mesure de la juste valeur. Selon les normes IFRS préalablement en vigueur, les lignes directrices sur la mesure et la divulgation de la juste valeur sont réparties entre les normes spécifiques nécessitant des évaluations de la juste valeur qui dans de nombreux cas ne reflètent pas une base d'évaluation claire ou une communication cohérente. L'adoption de cette norme n'a eu aucun impact important sur les états financiers consolidés de la société.

3. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

- Le 24 septembre 2013, la société a conclu l'acquisition de neuf magasins situés dans l'état de l'Illinois aux États-Unis auprès de Baron-Huot Oil Company. Huit de ces magasins sont des magasins corporatifs et l'un d'eux est opéré par un exploitant indépendant. La société est propriétaire du terrain et de la bâtisse pour huit sites et loue ces mêmes actifs pour un site.
- Au cours de la période de 24 semaines terminée le 13 octobre 2013, en vertu de l'entente signée en juin 2011 avec ExxonMobil, la société a fait l'acquisition de 61 magasins opérés par des exploitants indépendants ainsi que des contrats d'approvisionnement en carburant pour le transport routier afférents. La société est propriétaire des actifs pour 59 sites et elle loue le terrain et est propriétaire de la bâtisse pour un site. De plus, 53 contrats d'approvisionnement en carburant pour le transport routier additionnels ont été transférés à la société durant cette période.
- Au cours de la période de 24 semaines terminée le 13 octobre 2013, la société a également fait l'acquisition de quatre autres magasins par l'entremise de transactions distinctes. La société loue le terrain et la bâtisse pour deux sites et elle est propriétaire de ces mêmes actifs pour les autres sites.

Pour la période de 24 semaines terminée le 13 octobre 2013, des frais d'acquisition de 0,6 \$ ont été comptabilisés au poste frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux relativement à ces acquisitions et à d'autres acquisitions non-réalisées.

Ces acquisitions ont été effectuées pour une contrepartie totale en espèces de 108,1 \$. La société n'a pas 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 certaines acquisitions est donc sujette à des 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 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 :

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)

	\$
Actifs corporels acquis	
Stocks	1,4
Immobilisations corporelles	119,6
Autres actifs	14,2
Actif corporel total	135,2
Passifs pris en charge	
Créditeurs et charges à payer	0,1
Provisions	19,0
Passif total	19,1
Actif corporel net acquis	116,1
Immobilisations incorporelles	25,7
Goodwill	7,9
Goodwill négatif comptabilisé aux résultats	(41,6)
Contrepartie totale payée en espèces	108,1

La société estime qu'il n'y a aucun goodwill déductible aux fins fiscales en regard à ces transactions.

La société a effectué ces acquisitions avec l'objectif d'accroître ses parts de marché, de pénétrer des nouveaux marchés et d'augmenter les économies d'échelle dont elle profite. Ces acquisitions ont généré un goodwill dû principalement à l'emplacement stratégique des magasins acquis ainsi qu'un goodwill négatif en raison de l'écart entre le prix d'acquisition et la juste valeur de l'actif net acquis. Depuis la date d'acquisition, les revenus et les bénéfices nets relatifs à ces magasins ont été respectivement de 145,0 \$ et de 0,4 \$. Considérant 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.

4. EMPRUNTS BANCAIRES ET DETTE A LONG TERME

	Au 13 octobre 2013	Au 28 avril 2013
	\$	\$
Facilité de crédit non renouvelable non garantie d'acquisition libellée en dollars américains, échéant en juin 2015	1 295,7	2 197,3
Billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens échéants à diverses dates de novembre 2017 à novembre 2022	1 249,6	978,7
Crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti libellé en dollars américains, échéant en décembre 2016	493,5	345,5
Obligations à taux fixe libellées en NOK, échéant en février 2019	2,2	2,3
Obligations à taux variable libellées en NOK, échéant en février 2017	2,5	2,6
Emprunts en vertu de facilités de découvert bancaire, échéant à diverses dates	20,6	-
Autres dettes, incluant les obligations en vertu de contrats de location-financement, échéant à diverses dates	92,8	78,7
	3 156,9	3 605,1
Portion à court terme de la dette à long terme	38,6	620,8
	3 118,3	2 984,3

Émission de billets de premier rang non garantis libellés en dollar canadiens

Le 21 août 2013, la société a procédé à l'émission de billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens pour un montant total de 300,0 \$ CA, venant à échéance le 21 août 2020 et portant intérêts à un taux de 4,214 %. Les intérêts sont payables semi annuellement le 21 août et le 21 février de chaque année. Le produit net de l'émission, soit 298,3 \$ CA (285,6 \$), a servi au remboursement d'une portion de la facilité de crédit d'acquisition de la société.

5. PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE

Au cours de la période de 24 semaines terminée le 13 octobre 2013, la société et une autre partie ont établi une nouvelle société : Circle K Asia s.à.r.l. (« Circle K Asia »), dans laquelle les deux sociétés détiennent une participation de 50 % et en vertu de laquelle les parties ont fait un apport en capital respectif de 13,2 \$. Selon le contrat signé entre les parties, la société, dans certaines circonstances, peut racheter la totalité des actions de l'autre partie dans Circle K Asia. Conséquemment, Circle K Asia a été consolidée en totalité dans les états financiers de la société et la participation de l'autre partie dans Circle K Asia a été enregistrée sous la rubrique « Part des actionnaires sans contrôle » dans les états consolidés des résultats, du résultat global, de la variation des capitaux propres et du bilan consolidé. Dans d'autres circonstances, la société doit racheter la totalité des actions de l'autre partie dans Circle K Asia. Par conséquent, une obligation de rachat a été comptabilisée dans l'avoir des actionnaires.

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)

6. BÉNÉFICE NET PAR ACTION

	Période de 12 semaines terminée le 13 octobre 2013			Période de 12 semaines terminée le 14 octobre 2012		
	Bénéfice net	Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)	Bénéfice net par action	Bénéfice net	Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)	Bénéfice net par action
	\$		\$	\$		\$
Bénéfice net de base attribuable aux actionnaires de catégories A et B	229,5	187 851	1,22	181,3	185 316	0,98
Effet dilutif des options d'achat d'actions		1 471	(0,01)		1 696	(0,01)
Bénéfice net dilué disponible aux actionnaires de catégories A et B	229,5	189 322	1,21	181,3	187 012	0,97

	Période de 24 semaines terminée le 13 octobre 2013			Période de 24 semaines terminée le 14 octobre 2012		
	Bénéfice net	Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)	Bénéfice net par action	Bénéfice net	Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)	Bénéfice net par action
	\$		\$	\$		\$
Bénéfice net de base attribuable aux actionnaires de catégories A et B	484,4	187 719	2,58	284,2	182 187	1,56
Effet dilutif des options d'achat d'actions		1 518	(0,02)		2 053	(0,02)
Bénéfice net dilué disponible aux actionnaires de catégories A et B	484,4	189 237	2,56	284,2	184 240	1,54

Lorsqu'elles ont un effet antidilutif, les options d'achat d'actions doivent être exclues du calcul du bénéfice net dilué par action. Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 13 octobre 2013 aucune option d'achat d'actions n'a été exclue. Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 14 octobre 2012, 35 000 options d'achat d'actions ont été exclues du calcul.

7. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

Au 13 octobre 2013

	Attribuable aux détenteurs d'actions de la société				Ne sera jamais reclassé aux résultats	
	Éléments qui peuvent être reclassés aux résultats			Couverture de flux de trésorerie	Pertes actuarielles nettes	Cumul des autres éléments du résultat global
	Couverture de l'investissement net	Intérêts nets sur la couverture de l'investissement net	Variation des redressements cumulés des conversions de devises			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde, avant impôts sur les bénéfices	(35,5)	4,8	209,9	2,6	(4,0)	177,8
Moins : impôts sur les bénéfices	(5,4)	1,4	-	0,4	(1,1)	(4,7)
Solde, déduction faite d'impôts sur les bénéfices	(30,1)	3,4	209,9	2,2	(2,9)	182,5

Au 14 octobre 2012

	Attribuable aux détenteurs d'actions de la société				Ne sera jamais reclassé aux résultats	
	Éléments qui peuvent être reclassés aux résultats			Couverture de flux de trésorerie	Pertes actuarielles nettes	Cumul des autres éléments du résultat global
		Variation des redressements cumulés des conversions de devises				
			\$	\$	\$	\$
Solde, avant impôts sur les bénéfices			165,0	2,5	(8,4)	159,1
Moins : impôts sur les bénéfices			-	0,6	(2,3)	(1,7)
Solde, déduction faite d'impôts sur les bénéfices			165,0	1,9	(6,1)	160,8

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)

8. CAPITAL-ACTIONS

Options d'achat d'actions

Au cours de la période de 12 semaines terminée le 13 octobre 2013, un total de 835 530 options d'achat d'actions ont été levées (990 249 pour la période de 12 semaines terminée le 14 octobre 2012). Au cours de la période de 24 semaines terminée le 13 octobre 2013, un total de 962 340 options d'achat d'actions ont été levées (1 013 469 pour la période de 24 semaines terminée le 14 octobre 2012).

Actions émises et en circulation

Au 13 octobre 2013, la société a d'émissions et en circulation 49 367 280 (49 367 280 au 28 avril 2013) actions à vote multiple catégorie A comportant dix votes par action et 139 140 147 (138 202 061 au 28 avril 2013) actions à droit de vote subalterne catégorie B comportant un vote par action.

9. 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 Couche-Tard, Mac's, Circle K et Statoil. 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 12 semaines terminée le 13 octobre 2013				Période de 12 semaines terminée le 14 octobre 2012			
	États-Unis	Europe	Canada	Total	États-Unis	Europe	Canada	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits de clients externes ^(a)								
Marchandises et services	1 146,9	239,1	530,3	1 916,3	1 069,6	252,8	545,2	1 867,6
Carburant pour le transport routier	3 668,5	2 061,7	719,8	6 450,0	3 587,8	2 318,7	717,4	6 623,9
Autres	3,5	639,9	0,2	643,6	1,5	794,6	0,1	796,2
	4 818,9	2 940,7	1 250,3	9 009,9	4 658,9	3 366,1	1 262,7	9 287,7
Marge brute								
Marchandises et services	375,8	95,4	176,3	647,5	355,6	99,3	183,7	638,6
Carburant pour le transport routier	220,2	229,4	44,7	494,3	145,9	221,8	39,8	407,5
Autres	3,5	94,1	0,2	97,8	1,5	107,1	0,1	108,7
	599,5	418,9	221,2	1 239,6	503,0	428,2	223,6	1 154,8
Total de l'actif à long terme ^(b)	2 797,0	3 821,6	609,1	7 227,7	2 539,1	3 878,2	635,2	7 052,5
	Période de 24 semaines terminée le 13 octobre 2013				Période de 24 semaines terminée le 14 octobre 2012			
	États-Unis	Europe	Canada	Total	États-Unis	Europe	Canada	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits de clients externes ^(a)								
Marchandises et services	2 300,6	487,6	1 075,8	3 864,0	2 158,5	284,3	1 098,7	3 541,5
Carburant pour le transport routier	7 268,4	4 113,8	1 412,3	12 794,5	6 931,2	2 540,5	1 380,2	10 851,9
Autres	5,9	1 246,4	0,3	1 252,6	3,0	903,7	0,2	906,9
	9 574,9	5 847,8	2 488,4	17 911,1	9 092,7	3 728,5	2 479,1	15 300,3
Marge brute								
Marchandises et services	747,8	196,4	361,6	1 305,8	718,5	111,5	373,3	1 203,3
Carburant pour le transport routier	410,2	438,5	81,4	930,1	366,1	249,0	76,8	691,9
Autres	5,9	180,5	0,3	186,7	3,0	115,4	0,2	118,6
	1 163,9	815,4	443,3	2 422,6	1 087,6	475,9	450,3	2 013,8

(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 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.

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)

10. 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 la majorité des loyers sont établis à la valeur au marché. La valeur comptable des crédits d'exploitation à terme renouvelables non garantis et de la facilité de crédit non renouvelable non garanti d'acquisition se rapprochent de leur juste valeur étant donné que leur écart de taux est similaire à l'écart de taux que la société obtiendrait dans des conditions similaires à la date du bilan.

Les méthodes et les hypothèses suivantes ont été utilisées pour déterminer la juste valeur estimative de chacune des catégories d'instruments financiers :

- La juste valeur du contrat d'investissement incluant un swap sur rendement total intégré est fondée sur la juste valeur de marché des actions de catégorie B et s'établit à 29,1 \$ au 13 octobre 2013 (29,6 \$ au 28 avril 2013);
- La juste valeur des billets de premier rang non garantis est basée sur des données observables sur le marché et s'établit à 1 313,6 \$ au 13 octobre 2013 (1 002,6 \$ au 28 avril 2013);
- 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 35,5 \$ au 13 octobre 2013 (20,4 \$ au 28 avril 2013). Ce montant est présenté dans les passifs financiers au bilan consolidé.

Hiérarchie des évaluations à la juste valeur

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

Niveau 1 : les prix (non rajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques;

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

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

La société a classé l'évaluation à la juste valeur de l'instrument incluant un swap sur rendement total intégré, des billets de premier rang non garantis et des swaps de taux d'intérêt multidevises au niveau 2, car elle repose essentiellement sur des données observables sur le marché, soit des prix cotés sur le marché.

11. ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Dividendes

Lors de sa réunion du 26 novembre 2013, le conseil d'administration de la société a déclaré et approuvé le paiement d'un dividende trimestriel de 10,0 ¢ CA par action aux actionnaires inscrits au 5 décembre 2013 pour le deuxième trimestre de l'exercice 2014, payable le 19 décembre 2013. Il s'agit d'un dividende déterminé au sens de la Loi de l'impôt sur le Revenu du Canada.

Acquisitions

Le 24 octobre 2013, la société a signé un contrat en vue d'acquérir, auprès de Publix Super Markets inc., 13 magasins corporatifs dont 11 sont situés dans l'état de la Floride et deux dans l'état de Géorgie, aux États-Unis. Advenant la clôture de la transaction, la société serait propriétaire du terrain et de la bâtisse pour neuf sites tandis qu'elle louerait ces mêmes actifs pour les quatre autres sites.

Le 15 novembre 2013, la société a signé un contrat en vue d'acquérir, auprès d'Albuquerque Convenience and Retail LLC, 23 magasins corporatifs opérants dans l'état du Nouveau-Mexique, aux États-Unis. Advenant la clôture de la transaction, la société serait propriétaire du terrain et de la bâtisse pour 22 sites tandis qu'elle louerait ces mêmes actifs pour l'autre site.

La société prévoit la clôture de ces deux transactions en décembre 2013. Ces transactions sont sujettes aux approbations réglementaires et conditions de clôture usuelles.



www.couche-tard.com



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