

3

# Rapport trimestriel

POUR LA PÉRIODE DE 12 SEMAINES TERMINÉE LE 1<sup>er</sup> FÉVRIER 2015



STATOIL



## 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 troisième trimestre de l'exercice se terminant le 26 avril 2015. 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 ») telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Nous utilisons également dans ce rapport des mesures qui ne sont pas conformes aux IFRS. Lorsque de telles mesures sont présentées, elles sont définies et le lecteur en est avisé. Le présent rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers consolidés annuels et les notes complémentaires figurant dans notre rapport annuel 2014. 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](http://www.sedar.com) ainsi que sur notre site web à <http://corpo.couche-tard.com>.*

## Déclarations prospectives

Le présent rapport de gestion comprend certaines « déclarations prospectives » au sens des lois en valeurs mobilières au Canada. Toute déclaration contenue dans le présent rapport de gestion qui ne constitue pas un fait historique peut être considérée comme une déclaration prospective. Dans le présent rapport, les verbes « croire », « pourrait », « devrait », « prévoir », « s'attendre », « estimer », « présumer » et d'autres expressions similaires indiquent en général des déclarations prospectives. Il est important de noter que les déclarations prospectives faites dans ce rapport décrivent nos prévisions en date du 17 mars 2015 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 2014, 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 significative en Pologne.

Au 1<sup>er</sup> février 2015, notre réseau comptait 6 314 magasins d'accommodation en Amérique du Nord, dont 4 870 offraient du carburant pour le transport routier. Notre réseau nord-américain est constitué de 13 unités d'affaires, dont neuf aux États-Unis, couvrant 40 États, 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 2 233 stations-service au 1<sup>er</sup> février 2015, dont la majorité offre du carburant pour le transport routier et des produits d'accommodation alors que d'autres 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, 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 17 500 personnes travaillent dans notre réseau de détail Européen, nos terminaux et nos centres de services.

De plus, quelque 4 600 magasins sont exploités par des opérateurs indépendants sous la marque Circle K dans 12 autres pays ou régions (Chine, Émirats arabes unis, Guam, Honduras, Hong Kong, Indonésie, Japon, Macao, Malaisie, Mexique, Philippines et Vietnam), ce qui porte notre réseau à plus de 13 100 magasins dans le monde.

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 sociétés 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 compte tenu de nos swaps de taux d'intérêts multidevises.

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 :

Moyenne pour la période	Périodes de 16 semaines terminées le		Périodes de 40 semaines terminées le	
	1 <sup>er</sup> février 2015	2 février 2014	1 <sup>er</sup> février 2015	2 février 2014
Dollar Canadien <sup>(1)</sup>	<b>0,8625</b>	0,9394	<b>0,9043</b>	0,9566
Couronne Norvégienne <sup>(2)</sup>	<b>0,1398</b>	0,1641	<b>0,1526</b>	0,1667
Couronne Suédoise <sup>(2)</sup>	<b>0,1308</b>	0,1536	<b>0,1397</b>	0,1529
Couronne Danoise <sup>(2)</sup>	<b>0,1642</b>	0,1826	<b>0,1730</b>	0,1793
Zloty <sup>(2)</sup>	<b>0,2886</b>	0,3258	<b>0,3071</b>	0,3172
Euro <sup>(2)</sup>	<b>1,2235</b>	1,3622	<b>1,2925</b>	1,3371
Lats <sup>(2)</sup>	-	1,9384	-	1,9050
Litas <sup>(3)</sup>	<b>0,3611</b>	0,3945	<b>0,3794</b>	0,3873
Rouble <sup>(2)</sup>	<b>0,0187</b>	0,0303	<b>0,0233</b>	0,0307

Fin de la période	Au 1 <sup>er</sup> février 2015	Au 27 avril 2014
Dollar Canadien	<b>0,7867</b>	0,9061
Couronne Norvégienne	<b>0,1290</b>	0,1681
Couronne Suédoise	<b>0,1209</b>	0,1537
Couronne Danoise	<b>0,1517</b>	0,1858
Zloty	<b>0,2699</b>	0,3301
Euro	<b>1,1290</b>	1,3870
Litas	-	0,4018
Rouble	<b>0,0142</b>	0,0281

(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 13 octobre 2014 au 31 janvier 2015 pour la période de 16 semaines terminée le 1<sup>er</sup> février 2015, du 1<sup>er</sup> mai 2014 au 31 janvier 2015 pour la période de 40 semaines terminée le 1<sup>er</sup> février 2015, du 14 octobre 2013 au 31 janvier 2014 pour la période de 16 semaines terminée le 2 février 2014 et du 1<sup>er</sup> mai 2013 au 31 janvier 2014 pour la période de 40 semaines terminée le 2 février 2014. Calculée en prenant la moyenne des taux de change à la clôture de chaque jour de la période indiquée.

(3) Le 1<sup>er</sup> janvier 2015 la Lituanie a changé sa monnaie du litas à l'euro. Le taux moyen est pour la période du 13 octobre 2014 au 31 décembre 2014 pour la période de 16 semaines terminée le 1<sup>er</sup> février 2015, du 1<sup>er</sup> mai 2014 au 31 décembre 2014 pour la période de 40 semaines terminée le 1<sup>er</sup> février 2015, du 14 octobre 2013 au 31 janvier 2014 pour la période de 16 semaines terminée le 2 février 2014 et du 1<sup>er</sup> mai 2013 au 31 janvier 2014 pour la période de 40 semaines terminée le 2 février 2014. Calculée en prenant la moyenne des taux de change à la clôture de chaque jour de la période indiquée.

Le 1<sup>er</sup> janvier 2015, la Lituanie a changé sa monnaie officielle du litas à l'euro. Les résultats des opérations de la Lituanie avant la date de conversion ont été convertis en utilisant les taux de change litas comme décrit à la note 3 ci-dessus tandis que les résultats des opérations de la Lituanie suivants cette date ont été convertis en utilisant les taux de change Euro. Le bilan des opérations de la Lituanie au 1<sup>er</sup> février 2015 a été converti en utilisant le taux de change de l'euro. Ce changement de monnaie n'a pas eu d'incidence significative sur nos états financiers consolidés.

Puisque nous utilisons le dollar américain comme monnaie de présentation dans nos états financiers consolidés et dans le présent document, les résultats de nos opérations canadiennes, européennes et corporatives sont convertis en dollars américains au taux moyen de la période. Sauf indication contraire, les écarts et explications liés aux variations du taux de change et à la volatilité du dollar canadien et des devises européennes dont nous traitons dans le présent document sont donc liés à la conversion en dollars américains des résultats de nos opérations canadiennes, européennes et corporatives.

## Aperçu du troisième trimestre de l'exercice 2015

Le bénéfice net du troisième trimestre de l'exercice 2015 s'est chiffré à 248,1 millions \$, en hausse de 36,1 % comparativement au troisième trimestre de l'exercice 2014. Les résultats du troisième trimestre de l'exercice 2015 incluent une perte de change nette de 16,6 millions \$, une perte sur disposition de nos activités de vente de carburant pour l'aviation de 10,4 millions \$, une dépense de restructuration de 8,1 millions \$, un gain de compression sur l'obligation au titre des régimes de retraite à prestations définies de 2,6 millions \$, un impact négatif sur la dépense d'impôt suite à une réorganisation

interne d'un montant de 16,1 millions \$ ainsi qu'un goodwill négatif de 0,6 million \$ tandis que les résultats du troisième trimestre de l'exercice 2014 incluaient un gain de change net de 10,4 millions \$, une perte de valeur de 6,8 millions \$ sur une usine de lubrifiant non opérationnelle en Pologne, un goodwill négatif de 6,6 millions \$ ainsi qu'un gain de compression sur l'obligation au titre des régimes de retraite à prestations définies de 0,9 million \$.

En excluant ces éléments ainsi que les frais d'acquisition des résultats des deux trimestres comparables, le bénéfice net du troisième trimestre de l'exercice 2015 aurait été d'approximativement 289,0 millions \$ (0,51 \$ par action sur une base diluée), contre 175,0 millions \$ (0,31 \$ par action sur une base diluée) pour le troisième trimestre de l'exercice 2014, une augmentation de 114,0 millions \$, soit 65,1 %. Une portion importante de cette croissance significative est attribuable à des marges sur le carburant pour le transport routier plus élevées, à une forte croissance organique continue, tant au niveau des marchandises et services qu'au niveau du carburant pour le transport routier, à la contribution des acquisitions, ainsi qu'à la diminution des frais de financement suite au remboursement d'une portion significative de nos emprunts. 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 et par un taux d'impôt plus élevé.

Au cours du dernier trimestre, nous avons aussi continué à améliorer le rendement sur nos capitaux employés, qui s'élève à 17,8 % pour la période de 52 semaines terminées le 1<sup>er</sup> février 2015, ainsi que notre ratio de dette nette à intérêts ajustée sur le BAIIAL ajusté qui s'élève à 1,71 au 1<sup>er</sup> février 2015, comparativement à 3,6 peu de temps après l'acquisition de Statoil Fuel & Retail.

## Acquisition de The Pantry, Inc. (“The Pantry”)

Le 16 mars 2015, nous avons conclu l'acquisition de 100% des actions en circulation de The Pantry par une transaction au comptant de 36,75 \$ US par action, équivalent à une valeur d'entreprise totale d'environ 1,7 milliard \$ US en tenant compte de la dette assumée. La transaction a été financée à même notre facilité de crédit existante, telle que modifiée. Plus de détails sur cette dernière sont disponibles sous la section « Situation de trésorerie et sources de financement ».

The Pantry est une importante chaîne de magasins d'accommodation dans la région du sud-est des États-Unis et un des plus importants opérateurs indépendants de chaîne de magasins d'accommodation aux États-Unis. The Pantry exploite environ 1 500 magasins dans 13 États sous différentes bannières, incluant Kangaroo Express®, sa bannière principale. Les magasins de The Pantry offrent un vaste choix de marchandises, en plus du carburant et autres services conçus pour satisfaire les besoins d'accommodation de ses clients. Nous devrions être en mesure de réaliser des réductions de coûts allant jusqu'à 85,0 millions \$<sup>1</sup> dans les 24 prochains mois en plus d'accroître les volumes en magasins et de carburant dans cette région géographique par la combinaison de nos connaissances des affaires, le partage des meilleures pratiques de chacune des sociétés et de meilleures conditions d'approvisionnement.

## Transactions en cours

Le 17 mars 2015, nous avons conclu une entente avec A/S Dansk Shell, pour l'acquisition de leur entreprise de vente au détail comprenant 315 stations-service, leur entreprise de vente de carburant commercial et leur entreprise de vente de carburant pour l'aviation. Les stations-service sont situées au Danemark et comprennent 225 magasins offrant tous les services, 75 stations-service automatisées et 15 haltes routières pour les camionneurs. De ces 315 sites, 140 sont la propriété de Shell, 115 sont loués de tierces parties et 60 sont détenus par les exploitants indépendants. Cette transaction est sujette aux approbations réglementaires et conditions de clôture usuelles et nous prévoyons qu'elle se clôturera avant la fin de notre exercice 2016. Nous prévoyons financer cette transaction à même nos liquidités disponibles et nos facilités de crédit existantes. Nous possédons déjà un réseau solide au Danemark et nous croyons que cette acquisition le compléterait très bien tout en nous permettant de réaliser d'importantes synergies.

---

<sup>1</sup> Puisque l'objectif cité représente une déclaration prospective, nous devons, selon les lois sur les valeurs mobilières, préciser que notre estimation des synergies et réduction des 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 de réduction des coûts se base aussi sur notre évaluation des contrats présentement en vigueur en Europe et en Amérique du Nord et sur le fait que nous croyons être en mesure de renégocier ces contrats afin de 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 et de maintenir un processus efficace de partage des meilleures pratiques à travers notre réseau. Finalement, notre objectif s'appuie aussi sur notre capacité à optimiser notre nouveau progiciel de gestion intégrée en Europe. Un changement important dans ces facteurs et hypothèses pourrait faire varier de façon importante notre estimation des synergies et réductions de coûts ainsi que le délai d'implantation de nos diverses initiatives.

Le 16 mars 2015, nous avons conclu une entente avec Cinco J Inc., Tiger Tote Food Stores, Inc., et ses affiliés pour l'acquisition de 21 magasins corporatifs à fort volume, opérant dans les États du Texas, du Mississippi et de la Louisiane aux États-Unis. Advenant la clôture de la transaction, nous serions propriétaire du terrain et de la bâtisse pour 18 sites et louerions les terrains et serions propriétaires des immeubles pour les trois autres sites. Dans le cadre de cette entente, nous ferions également l'acquisition de 151 contrats d'approvisionnement en carburant pour le transport routier et de cinq lots à développer. Cette transaction est sujette aux approbations réglementaires et conditions de clôture usuelles et nous prévoyons qu'elle se clôturera pendant le premier trimestre de l'exercice 2016. Nous prévoyons financer cette transaction à même nos liquidités disponibles et nos facilités de crédit existantes.

## Statoil Fuel & Retail

### Résultats trimestriels

Nos résultats pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 1<sup>er</sup> février 2015 incluent ceux de Statoil Fuel & Retail pour les périodes débutant les 13 octobre 2014 et 1<sup>er</sup> mai 2014 respectivement, et se terminant le 31 janvier 2015, représentant respectivement 111 et 276 jours. Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 2 février 2014, nos résultats incluent ceux de Statoil Fuel & Retail pour les périodes débutant le 14 octobre 2013 et le 1<sup>er</sup> mai 2013 respectivement, et se terminant le 31 janvier 2014, représentant respectivement 110 et 276 jours.

Notre bilan consolidé et notre décompte de magasins au 1<sup>er</sup> février 2015 incluent ceux de Statoil Fuel & Retail au 31 janvier 2015, tels qu'ajustés pour les transactions importantes, le cas échéant, entre ces deux dates.

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 <sup>(1)</sup>
Période de 12 semaines qui se terminera le 26 avril 2015 (4 <sup>e</sup> trimestre de l'exercice 2015)	Du 1 <sup>er</sup> février 2015 au 30 avril 2015	30 avril 2015
Période de 12 semaines qui se terminera le 19 juillet 2015 (1 <sup>er</sup> trimestre de l'exercice 2016)	Du 1 <sup>er</sup> mai 2015 au 19 juillet 2015	30 juin 2015
Période de 12 semaines qui se terminera le 11 octobre 2015 (2 <sup>e</sup> trimestre de l'exercice 2016)	Du 20 juillet 2015 au 11 octobre 2015	30 septembre 2015
Période de 16 semaines qui se terminera le 31 janvier 2016 (3 <sup>e</sup> trimestre de l'exercice 2016)	Du 12 octobre 2015 au 31 janvier 2016	31 janvier 2016

(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.

### Synergies et initiatives de réductions 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 coûts. 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. 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 16 semaines terminée le 1<sup>er</sup> février 2015, nous avons enregistré des synergies et réductions de coûts avant impôts estimées à approximativement 19,0 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 annuel des synergies et des réductions de coûts réalisées s'élève à approximativement 140,0 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 coûts 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 réductions de coûts n'est pas terminé. Nos équipes continuent de travailler activement sur divers projets qui semblent prometteurs et qui, en plus de

l'implantation et de l'optimisation de nouveaux systèmes informatiques, devraient nous permettre d'atteindre notre but. Nous maintenons donc notre objectif de synergies annuelles allant jusqu'à 200,0 millions \$ d'ici la fin de décembre 2015<sup>2</sup>.

## Croissance du réseau

### *Acquisition par le biais de transactions impliquant plusieurs sites*

Depuis le début de l'exercice, nous avons acquis 68 magasins par l'entremise de transactions impliquant plusieurs sites.

### *Acquisition par le biais de transactions distinctes*

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2015, nous avons fait l'acquisition de huit magasins corporatifs par l'entremise de transactions distinctes. Ces acquisitions ont été effectuées en utilisant la trésorerie disponible. Depuis le début de l'exercice, nous avons acquis 21 magasins par l'entremise de transactions distinctes.

### *Construction de magasins*

Nous avons complété la construction ou la relocalisation de 18 nouveaux magasins et avons reconstruit sept magasins durant le troisième trimestre de l'exercice 2015. Depuis le début de l'exercice 2015, nous avons achevé la construction ou la relocalisation de 36 magasins et la reconstruction de huit magasins existants.

Nous prévoyons être en mesure d'ajouter à notre réseau au total de 80 à 100 magasins d'ici la fin de l'exercice 2014 par l'entremise de la construction, la relocalisation, la reconstruction de magasin existants ou de l'acquisition de magasins individuels, ce qui représenterait une forte augmentation par rapport à l'exercice précédent.

### *Sommaire du mouvement de nos magasins pour le troisième trimestre et les trois premiers trimestres de l'exercice 2015*

Le tableau suivant présente certaines informations concernant le mouvement des sites de notre réseau au cours de la période de 16 semaines terminée le 1<sup>er</sup> février 2015<sup>(1)</sup> :

Types de sites	Période de 16 semaines terminée le 1 <sup>er</sup> février 2015				
	Corporatifs <sup>(2)</sup>	CODO <sup>(3)</sup>	DODO <sup>(4)</sup>	Franchisés et autres affiliés <sup>(5)</sup>	Total
Nombre de sites au début de la période	6 290	580	539	1 133	8 542
Acquisitions	8	-	-	-	8
Ouvertures / constructions / ajouts	18	-	11	28	57
Fermetures / dispositions / retraits	(29)	(4)	(10)	(17)	(60)
Conversion de magasins	1	(3)	2	-	
Nombre de sites à la fin de la période	6 288	573	542	1 144	8 547
Nombre de stations-service automatisées incluses dans le solde de fin de période <sup>(6)</sup>	901	-	28	-	929

<sup>2</sup> Puisque l'objectif cité représente une déclaration prospective, nous devons, selon les lois sur les valeurs mobilières, préciser que notre estimation des synergies et réduction des 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 de réduction des coûts se base aussi sur notre évaluation des contrats présentement en vigueur en Europe et en Amérique du Nord et sur le fait que nous croyons être en mesure de renégocier ces contrats afin de 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 et de maintenir un processus efficace de partage des meilleures pratiques à travers notre réseau. Finalement, notre objectif s'appuie aussi sur notre capacité à optimiser notre nouveau progiciel de gestion intégrée en Europe. Un changement important dans ces facteurs et hypothèses pourrait faire varier de façon importante notre estimation des synergies et réductions de coûts ainsi que le délai d'implantation de nos diverses initiatives.

Le tableau suivant présente certaines informations concernant le mouvement des sites de notre réseau au cours de la période de 40 semaines terminée le 1<sup>er</sup> février 2015 <sup>(1)</sup> :

Types de sites	Période de 40 semaines terminée le 1 <sup>er</sup> février 2015				
	Corporatifs <sup>(2)</sup>	CODO <sup>(3)</sup>	DODO <sup>(4)</sup>	Franchisés et autres affiliés <sup>(5)</sup>	Total
Nombre de sites au début de la période	6 236	609	529	1 125	8 499
Acquisitions	88	-	1	-	89
Ouvertures / constructions / ajouts	36	-	20	83	139
Fermetures / dispositions / retraits	(83)	(14)	(19)	(64)	(180)
Conversion de magasins	11	(22)	11	-	-
Nombre de sites à la fin de la période	6 288	573	542	1 144	8 547

(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, quelque 4 600 magasins sont exploités par des opérateurs indépendants sous la marque Circle K dans 12 autres pays ou région (Chine, Émirats arabes unis, Guam, Honduras, Hong Kong, Indonésie, Japon, Macao, Malaisie, Mexique, Philippines, et Vietnam), ce qui porte à plus de 13 100 le nombre de magasins dans notre réseau.

## Cession des activités de vente de carburant pour l'aviation

Le 31 décembre 2014, nous avons conclu la vente de nos opérations de vente de carburant pour l'aviation par l'entremise d'une vente d'actions en vertu de laquelle BP Global Investments Ltd. a acheté 100 % des actions émises et en circulation de Statoil Fuel & Retail Aviation AS pour un produit de disposition total de 107,8 millions \$ dont 13,2 millions \$ sont à recevoir au 1<sup>er</sup> février 2015. Nous avons reconnu une perte sur disposition préliminaire de 10,4 millions \$ ainsi qu'un gain de compression préliminaire sur l'obligation au titre des régimes de retraite à prestations définies de 2,6 millions \$ en lien avec cette transaction de vente. Une perte de 1,9 million \$ de redressements cumulés de conversion de devises a aussi été transférée aux résultats relativement à cette cession et est présentée sur la ligne perte (gain) de change à l'état des résultats consolidés. Ces montants préliminaires sont sujets à changement jusqu'aux ajustements de clôture finaux. L'impact total de cette transaction sur le bénéfice net pour le troisième trimestre et les trois premiers trimestres de l'exercice 2015 correspond à une perte approximative de 7,4 millions \$ (déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 2,3 millions \$).

## Frais de restructuration

Dans le cadre de nos initiatives de réduction des coûts et de recherche de synergies visant à améliorer notre efficacité, nous avons pris la décision de procéder à la restructuration de certaines des activités de nos opérations en Europe. À ce titre, une charge de restructuration additionnelle d'un montant de 8,1 millions \$ a été comptabilisée aux résultats du troisième trimestre de l'exercice 2015, en conformité avec nos plans et notre processus budgétaire.

## Couverture de l'investissement net dans des opérations étrangères

En date du 13 octobre 2014, nous avons désigné la totalité de notre dette à long terme libellée en dollars américains à titre d'instrument de couverture du risque de change sur notre investissement net dans nos opérations aux États-Unis. Ainsi, les gains et les pertes liés à la conversion de notre dette à long terme libellée en dollars américains qui est considérée comme une couverture efficace sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global afin de contrebalancer les écarts de conversion sur devise provenant de la conversion de notre investissement net dans nos opérations aux États-Unis. Advenant qu'une tranche de la couverture deviendrait inefficace, le montant afférent serait comptabilisé dans l'état des résultats consolidés dans les frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux. Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2015, une perte de change de 86,6 millions \$ avant impôts a été comptabilisée dans les autres éléments du résultat global en lien avec cette couverture.

## Dividendes

Lors de sa réunion du 17 mars 2015, le conseil d'administration de la société a déclaré et approuvé le paiement d'un dividende trimestriel de 4,5 ¢ CA par action aux actionnaires inscrits le 26 mars 2015 pour le troisième trimestre de l'exercice 2015, payable le 9 avril 2015. 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 13 mars 2015, 148 101 840 actions à vote multiple catégorie A et 418 098 607 actions à droit de vote subalterne catégorie B de Couche-Tard étaient émises et en circulation. De plus, à pareille date, il y avait 2 462 671 options d'achat d'actions à droit de vote subalterne catégorie B de Couche-Tard en circulation.

# Analyse sommaire des résultats consolidés pour le troisième trimestre et les trois premiers trimestres de l'exercice 2015

Le tableau suivant présente certaines informations concernant nos opérations pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées les 1<sup>er</sup> février 2015 et 2 février 2014.

	Périodes de 16 semaines terminées le			Périodes de 40 semaines terminées le		
	1 <sup>er</sup> février 2015	2 février 2014	Variation %	1 <sup>er</sup> février 2015	2 février 2014	Variation %
<i>(en millions de dollars américains, sauf indication contraire)</i>						
<b>Données sur les résultats d'exploitation :</b>						
Revenus tirés des marchandises et services <sup>(1)</sup> :						
États-Unis	1 494,5	1 399,0	6,8	3 884,8	3 699,6	5,0
Europe	282,5	305,9	(7,6)	778,3	793,5	(1,9)
Canada	553,0	585,9	(5,6)	1 591,2	1 661,7	(4,2)
Total des revenus tirés des marchandises et services	2 330,0	2 290,8	1,7	6 254,3	6 154,8	1,6
Ventes de carburant pour le transport routier :						
États-Unis	3 706,9	4 475,5	(17,2)	11 346,2	11 743,9	(3,4)
Europe	1 839,0	2 625,8	(30,0)	5 756,1	6 739,6	(14,6)
Canada	696,3	858,1	(18,9)	2 115,1	2 270,4	(6,8)
Total des ventes de carburant pour le transport routier	6 242,2	7 959,4	(21,6)	19 217,4	20 753,9	(7,4)
Autres revenus <sup>(2)</sup> :						
États-Unis	5,0	5,1	(2,0)	12,1	11,0	10,0
Europe	528,6	837,8	(36,9)	1 755,3	2 084,2	(15,8)
Canada	0,1	0,1	-	0,4	0,4	-
Total des autres revenus	533,7	843,0	(36,7)	1 767,8	2 095,6	(15,6)
<b>Total des ventes</b>	<b>9 105,9</b>	<b>11 093,2</b>	<b>(17,9)</b>	<b>27 239,5</b>	<b>29 004,3</b>	<b>(6,1)</b>
Marge brute sur les marchandises et services <sup>(1)</sup> :						
États-Unis	490,1	457,0	7,2	1 272,7	1 204,8	5,6
Europe	115,8	132,3	(12,5)	321,8	328,7	(2,1)
Canada	178,3	191,4	(6,8)	525,0	553,0	(5,1)
Marge brute totale sur les marchandises et services	784,2	780,7	0,4	2 119,5	2 086,5	1,6
Marge brute sur le carburant pour le transport routier :						
États-Unis	365,7	226,5	61,5	877,9	636,7	37,9
Europe	240,9	278,9	(13,6)	697,4	717,4	(2,8)
Canada	47,4	48,5	(2,3)	132,1	129,9	1,7
Marge brute totale sur le carburant pour le transport routier	654,0	553,9	18,1	1 707,4	1 484,0	15,1
Marge brute sur les autres revenus <sup>(2)</sup> :						
États-Unis	5,0	5,1	(2,0)	12,1	11,0	10,0
Europe	87,6	110,8	(20,9)	259,6	291,3	(10,9)
Canada	0,1	0,1	-	0,4	0,4	-
Marge brute totale sur les autres revenus	92,7	116,0	(20,1)	272,1	302,7	(10,1)
<b>Marge brute totale</b>	<b>1 530,9</b>	<b>1 450,6</b>	<b>5,5</b>	<b>4 099,0</b>	<b>3 873,2</b>	<b>5,8</b>
Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux						
	978,8	1 037,6	(5,7)	2 545,4	2 601,1	(2,1)
Perte sur cession des activités de vente de carburant pour l'aviation						
	10,4	-	100,0	10,4	-	100,0
Frais de restructuration						
	8,1	-	100,0	8,1	-	100,0
Gain de compression sur l'obligation au titre des régimes de retraite à prestations définies						
	(2,6)	(0,9)	188,9	(2,6)	(0,9)	188,9
Goodwill négatif						
	(0,6)	(6,6)	(90,9)	(1,1)	(48,2)	(97,7)
Amortissement et perte de valeur des immobilisations et des autres actifs						
	152,4	186,0	(18,1)	401,8	441,2	(8,9)
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>384,4</b>	<b>234,5</b>	<b>63,9</b>	<b>1 137,0</b>	<b>880,0</b>	<b>29,2</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>248,1</b>	<b>182,3</b>	<b>36,1</b>	<b>804,0</b>	<b>667,1</b>	<b>20,5</b>
<b>Autres données d'exploitation :</b>						
Marge brute sur les marchandises et services <sup>(1)</sup> :						
Consolidée	33,7 %	34,1 %	(0,4)	33,9 %	33,9 %	-
États-Unis	32,8 %	32,7 %	0,1	32,8 %	32,6 %	0,2
Europe	41,0 %	43,2 %	(2,2)	41,3 %	41,4 %	(0,1)
Canada	32,2 %	32,7 %	(0,5)	33,0 %	33,3 %	(0,3)
Croissance des ventes de marchandises par magasin comparable <sup>(3)(4)</sup> :						
États-Unis	4,5 %	3,8 %		3,4 %	3,7 %	
Europe	1,7 %	0,9 %		1,6 %	1,3 %	
Canada	3,6 %	2,2 %		3,3 %	2,0 %	
Marge brute sur le carburant pour le transport routier :						
États-Unis (cents par gallon) <sup>(4)</sup>	24,93	17,02	46,5	24,15	19,12	26,3
Europe (cents par litre) <sup>(5)</sup>	9,81	11,44	(14,2)	10,90	11,07	(1,5)
Canada (cents CA par litre) <sup>(4)</sup>	6,12	5,87	4,3	6,39	6,01	6,3
Volume de carburant pour le transport routier vendu <sup>(5)</sup> :						
États-Unis (millions de gallons)	1 491,3	1 403,1	6,3	3 720,3	3 519,3	5,7
Europe (millions de litres)	2 455,1	2 437,8	0,7	6 400,0	6 482,6	(1,3)
Canada (millions de litres)	904,1	888,0	1,8	2 326,4	2 282,7	1,9
Croissance (diminution) du volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable <sup>(4)</sup> :						
États-Unis	2,8 %	1,3 %		2,3 %	1,4 %	
Europe	2,1 %	2,7 %		2,0 %	2,2 %	
Canada	(0,5 %)	2,1 %		(0,5 %)	1,2 %	
<b>Données par action :</b>						
Bénéfice net de base par action (dollars par action)	0,44	0,32	37,5	1,42	1,18	20,3
Bénéfice net dilué par action (dollars par action)	0,44	0,32	37,5	1,41	1,17	20,5

	1 <sup>er</sup> février 2015	27 avril 2014	Variation \$
<b>Situation financière :</b>			
Actif total	8 881,8	10 545,0	(1 663,2)
Dettes portant intérêts	1 678,1	2 606,4	(928,3)
Capitaux propres	3 958,3	3 962,4	(4,1)
<b>Ratios d'endettement :</b>			
Dettes nettes à intérêts / capitalisation totale <sup>(6)</sup>	0,23 : 1	0,35 : 1	
Dettes nettes à intérêts / BAIIA ajusté <sup>(7)</sup>	0,64 : 1	1,32 : 1	
Dettes nettes à intérêts ajustées / BAIIAL ajusté <sup>(8)</sup>	1,71 : 1	2,44 : 1	
<b>Rentabilité :</b>			
Rendement des capitaux propres <sup>(9)</sup>	24,6 %	22,6 %	
Rendement des capitaux employés <sup>(10)</sup>	17,8 %	13,3 %	

- (1) Comprend les revenus tirés des redevances de franchisage, des royautés et des remises sur certains achats effectués par les franchisés et les affiliés ainsi que la vente en gros de marchandises.
- (2) Comprend les revenus tirés de la location d'actifs, de la vente de carburant pour l'aviation et pour le secteur maritime, d'huile à chauffage, de kérosène, de lubrifiants et de produits chimiques.
- (3) Ne comprend pas les services et autres revenus (décrits à la note 1 ci-dessus). La croissance au Canada est calculée en dollars canadiens. La croissance en Europe est calculée en couronnes norvégiennes.
- (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 des capitaux propres 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 des frais de restructuration, de la perte sur disposition des activités de vente de carburant pour l'aviation, 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 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 des frais de restructuration, de la perte sur disposition des activités de vente de carburant pour l'aviation, 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.
- (9) 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 les capitaux propres moyens de 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.
- (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 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 9,1 milliards \$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2015, en baisse de 2,0 milliards \$, soit une diminution de 17,9 %, principalement attribuable aux prix moyens plus faibles du carburant pour le transport routier et à l'effet négatif de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations canadiennes et européennes. Ces éléments ayant contribué à la réduction du chiffre d'affaires total ont été contrebalancés, en partie, par la croissance continue des ventes de marchandises et du volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable en Amérique du Nord et en Europe ainsi que par la contribution des acquisitions et de nos nouveaux magasins.

Pour les trois premiers trimestres de l'exercice 2015, nos revenus ont diminué de 1,8 milliard \$, soit une baisse de 6,1 % comparativement aux trois premiers trimestres de l'exercice 2014 pour des raisons similaires à celles du troisième trimestre.

Plus spécifiquement, la croissance des ventes de marchandises et services du troisième trimestre de l'exercice 2015 a été de 39,2 millions \$. Excluant l'effet net négatif de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations canadiennes et européennes, les ventes de marchandises et services ont augmenté de 124,5 millions \$ ou 5,4 %. Cette augmentation est attribuable à la contribution des acquisitions pour un montant de 31,4 millions \$ ainsi qu'à la forte croissance organique de notre réseau. Les ventes de marchandises par magasin comparable ont augmenté de 4,5 % aux États-Unis, de 3,6 % au Canada et de 1,7 % en Europe. Notre performance est attribuable à nos stratégies de mise en marché dynamiques, à notre offre compétitive ainsi qu'à notre offre élargie de produits frais qui attire toujours plus de clients dans nos magasins.

Au cours des trois premiers trimestres de l'exercice 2015, les revenus de marchandises et services ont augmenté de 99,5 millions \$. Excluant l'effet net négatif de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations canadiennes et européennes, les ventes de marchandises et services ont augmenté de 233,0 millions \$ ou 3,8 %. Cette croissance est principalement attribuable à la hausse des ventes de marchandises par magasin comparable de 3,4 % aux États-Unis, de 3,3 % au Canada et de 1,6 % en Europe ainsi qu'à la contribution des acquisitions.

Les revenus de carburant pour le transport routier ont affiché une diminution de 1,7 milliard \$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2015. Excluant l'effet net négatif de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations canadiennes et européennes, les ventes de carburant pour le transport routier ont diminué de 1,3 milliard \$ ou 16,9 %. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse du prix de vente moyen du carburant pour le transport routier qui a eu un effet négatif d'environ 1,4 milliard \$ ainsi que par l'impact du non-renouvellement, en Europe, de plusieurs contrats d'approvisionnement de carburant à faible rendement dans nos opérations de vente de carburant en gros. Ces éléments ayant contribué à la réduction des ventes de carburant pour le transport routier ont été partiellement contrebalancés par la contribution des acquisitions pour un montant d'environ 105,0 millions \$, par la contribution de nos magasins

récemment ouverts ainsi que par notre croissance organique. Le volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable a augmenté de 2,8 % aux États-Unis et de 2,1 % en Europe alors qu'il a diminué de 0,5 % au Canada.

Le tableau suivant donne un aperçu du prix de vente moyen du carburant pour le transport routier dans nos marchés, débutant par le quatrième trimestre de l'exercice terminé le 28 avril 2013 :

Trimestre	4 <sup>ème</sup>	1 <sup>er</sup>	2 <sup>ème</sup>	3 <sup>ème</sup>	Moyenne pondérée
Période de 52 semaines terminée le 1 <sup>er</sup> février 2015					
États-Unis (dollars US par gallon)	3,47	3,59	3,36	<b>2,54</b>	3,18
Europe (cents US par litre)	104,11	101,53	95,18	<b>73,99</b>	92,53
Canada (cents CA par litre)	118,74	121,64	117,00	<b>96,27</b>	112,11
Période de 52 semaines terminée le 2 février 2014					
États-Unis (dollars US par gallon)	3,61	3,51	3,45	<b>3,24</b>	3,44
Europe (cents US par litre)	103,80	100,72	103,25	<b>107,49</b>	104,31
Canada (cents CA par litre)	115,65	114,53	117,05	<b>113,11</b>	114,94

Pour les trois premiers trimestres de l'exercice 2015, les revenus de carburant pour le transport routier ont diminué de 1,5 milliard \$. Excluant l'effet net négatif de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations canadiennes et européennes, les ventes de carburant pour le transport routier ont diminué de 1,0 milliard \$ ou 5,0 %. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse du prix de vente moyen du carburant pour le transport routier qui a généré une diminution du chiffre d'affaires d'approximativement 1,5 milliard \$, partiellement contrebalancée par les acquisitions qui ont contribué à une augmentation des revenus d'approximativement 290,2 millions \$ ainsi que par la croissance organique. Le volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable a augmenté de 2,3 % aux États-Unis et de 2,0 % en Europe tandis qu'il a diminué de 0,5 % au Canada.

Les autres revenus ont diminué de 309,3 millions \$ au cours du troisième trimestre de l'exercice 2015 et de 327,8 millions \$ pour les trois premiers trimestres de l'exercice 2015. Cette diminution est principalement expliquée par l'effet net négatif de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations européennes, par la disposition de nos activités de vente de carburant pour l'aviation ainsi que par la diminution des ventes de carburant pour le secteur maritime dû au prix de vente moyen et un volume moins élevés.

## Marge brute

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2015, la marge brute consolidée sur les marchandises et services a été de 784,2 millions \$, soit une augmentation de 3,5 millions \$ par rapport au trimestre comparable de l'exercice 2014. Excluant l'effet net négatif de la conversion en dollars américains des résultats de nos opérations canadiennes et européennes, la marge brute consolidée sur les marchandises et services a augmenté de 36,5 millions \$ ou 4,7 %. Cette augmentation est principalement attribuable à la contribution des acquisitions qui s'est élevée à approximativement 10,0 millions \$ et à la croissance organique. Aux États-Unis, la marge brute a augmenté de 0,1 % alors qu'elle a diminué de 2,2 % et 0,5 % respectivement en Europe et au Canada. En général, cette performance reflète principalement les changements au mix-produits, les améliorations que nous avons apportées à nos conditions d'approvisionnement ainsi que nos stratégies de mise en marché adaptées à notre environnement compétitif et à la réalité économique de chacun de nos marchés. Plus spécifiquement, aux États-Unis, la marge brute a été affectée positivement par l'augmentation continue des ventes de produits frais ainsi que par une diminution des activités promotionnelles comparativement à l'exercice précédent. En Europe, la diminution de la marge provient principalement de changements à notre mix-produits attribuables aux conditions climatiques changeantes comparativement à l'année précédente. Depuis le début de l'exercice, la marge en Europe est comparable à celle de l'an dernier. Au Canada, elle résulte de changements apportés à notre mix-produits en faveur de catégories à plus faibles marges, incluant les cigarettes, et d'offres promotionnelles accrues. Cette diminution de la marge au Canada a été largement compensée par les retombées positives de l'augmentation des ventes.

Au cours des trois premiers trimestres de l'exercice 2015, la marge brute consolidée sur les marchandises et services s'est établie à 2,1 milliards \$ soit une hausse de 33,0 millions \$ par rapport à la période comparable de l'exercice 2014. Excluant l'effet net négatif de la conversion en dollars américains des résultats de nos opérations canadiennes et européennes, la marge brute consolidée sur les marchandises et services a augmenté de 82,0 millions \$ ou 3,9 %. La marge brute aux États-Unis s'est établie à 32,8 %, soit une augmentation de 0,2 %, elle s'est établie à 33,0 % au Canada en baisse de 0,3 % tandis qu'elle était de 41,3 % en Europe, en baisse de 0,1 %.

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2015, la marge brute sur le carburant pour le transport routier de nos magasins corporatifs aux États-Unis affiche une augmentation de 7,91 ¢ par gallon, passant de 17,02 ¢ par gallon l'an dernier à 24,93 ¢ par gallon cette année. Au Canada, la marge brute sur le carburant pour le transport routier de nos magasins corporatifs a aussi progressé, s'établissant à 6,12 ¢ CA par litre comparativement à 5,87 ¢ CA par litre au troisième trimestre de l'exercice

2014. En Europe, la marge brute totale sur le carburant pour le transport routier s'est établie à 9,81 ¢ par litre pour le troisième trimestre de l'exercice 2015, soit une diminution de 1,63 ¢ par litre comparativement à la marge de 11,44 ¢ par litre pour le troisième trimestre de l'exercice 2014. Cette diminution est entièrement attribuable à l'impact de la conversion en dollars américains des résultats de nos activités européennes. En devises locales, la marge en Europe est demeurée relativement stable. Les marges brutes sur le carburant pour le transport routier dégagées par nos sites corporatifs aux États-Unis et l'impact des frais liés aux modes de paiements électroniques pour les huit derniers trimestres, en débutant par le quatrième trimestre de l'exercice terminé le 28 avril 2013, ont été les suivants :

(en cents US par gallon)

Trimestre	4 <sup>e</sup>	1 <sup>er</sup>	2 <sup>ème</sup>	3 <sup>ème</sup>	Moyenne pondérée
Période de 52 semaines terminée le 1 <sup>er</sup> février 2015					
Avant déduction des frais liés aux modes de paiements électroniques	14,85	23,08	24,17	<b>24,93</b>	22,05
Frais liés aux modes de paiements électroniques	4,98	5,27	5,03	<b>4,33</b>	4,85
Déduction faite des frais liés aux modes de paiements électroniques	9,87	17,81	19,14	<b>20,60</b>	17,20
Période de 52 semaines terminée le 2 février 2014					
Avant déduction des frais liés aux modes de paiements électroniques	19,30	19,42	21,56	<b>17,02</b>	19,17
Frais liés aux modes de paiements électroniques	5,03	4,99	5,04	<b>4,79</b>	4,95
Déduction faite des frais liés aux modes de paiements électroniques	14,27	14,43	16,52	<b>12,23</b>	14,22

Tel que démontré par le tableau précédent, les marges sur le carburant pour le transport routier sont volatiles de trimestre en trimestre. Au Canada et en Europe, l'impact des frais liés aux modes de paiements électroniques et de la volatilité associée est de moindre importance.

Pour les trois premiers trimestres de l'exercice 2015, la marge brute sur le carburant pour le transport routier de nos magasins corporatifs aux États-Unis a augmenté de 5,03 ¢ le gallon, passant de 19,12 ¢ le gallon au cours du dernier exercice à 24,15 ¢ le gallon au cours de l'exercice actuel. Au Canada, la marge a aussi augmenté, atteignant 6,39 ¢ CA le litre comparativement à 6,01 ¢ CA le litre pour la même période de l'exercice 2014. La marge brute totale sur le carburant pour le transport routier en Europe s'est établie à 10,90 ¢ le litre, soit une diminution de 0,17 ¢ le litre, principalement en raison de l'impact négatif de la conversion de devises.

## Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux

Pour le troisième trimestre et les trois premiers trimestres de l'exercice 2015, les frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux sont respectivement en baisse de 5,7 % et de 2,1 % par rapport aux périodes comparables de l'exercice 2014 mais en augmentation de 0,6 % pour ces mêmes périodes si l'on exclut certains éléments, tels que présentés dans le tableau suivant :

	Période de 16 semaines terminée le 1 <sup>er</sup> février 2015	Période de 40 semaines terminée le 1 <sup>er</sup> février 2015
<b>Variation totale, telle que publiée</b>	<b>(5,7 %)</b>	<b>(2,1 %)</b>
Soustraire:		
Augmentation provenant des dépenses additionnelles liées aux acquisitions	1,3 %	0,9 %
Diminution générée par la baisse des frais liés aux modes de paiements électroniques, excluant les acquisitions	(0,7 %)	-
Diminution générée par l'effet net de la conversion de devises	(6,3 %)	(3,4 %)
Réduction des dépenses suite à la disposition des activités de vente de carburant pour l'aviation	(0,5 %)	(0,2 %)
Frais d'acquisition enregistrés aux résultats de l'exercice 2015	-	0,1 %
Frais d'acquisition enregistrés aux résultats de l'exercice 2014	(0,1 %)	(0,1 %)
<b>Variation restante</b>	<b>0,6 %</b>	<b>0,6 %</b>

Les variations restantes sont principalement attribuables à l'inflation normale ainsi qu'à une hausse des dépenses nécessaires afin de supporter notre croissance organique, contrebalancées en partie par l'optimisation continue de nos processus ainsi que par les bénéfices provenant de nos synergies et réduction de coûts en Europe. Nous continuons de favoriser un contrôle strict de nos coûts à travers l'organisation, tout en s'assurant de maintenir la qualité du service que nous offrons à nos clients.

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

Au troisième trimestre de l'exercice 2015, le BAIIA a augmenté de 28,1 % comparativement au trimestre comparable de l'exercice précédent, pour atteindre 544,5 millions \$. Déduction faite des frais d'acquisition enregistrés aux résultats, les acquisitions ont contribué au BAIIA pour un montant d'approximativement 5,3 millions \$, tandis que la variation des taux de

change a eu un impact net négatif d'approximativement 25,0 millions \$. Pour les trois premiers trimestres de l'exercice 2015, le BAIIA a augmenté de 16,1 % comparativement à la période similaire de l'exercice 2014, pour atteindre 1 556,3 millions \$. Les acquisitions ont contribué au BAIIA pour un montant d'approximativement 15,7 millions \$, déduction faite des frais d'acquisition enregistrés aux résultats, tandis que la variation des taux de change a eu un impact net négatif d'approximativement 38,0 millions \$.

Excluant des résultats du troisième trimestre de l'exercice 2015 les frais de restructuration et la perte sur disposition de nos activités de vente de carburant pour l'aviation ainsi que les gains de compression sur l'obligation au titre des régimes de retraite et les goodwill négatifs des deux trimestres comparatifs, le BAIIA ajusté a augmenté de 142,2 millions \$ ou 34,1 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, pour atteindre 559,8 millions \$. En excluant des résultats des trois premiers trimestres de l'exercice 2015 les frais de restructuration, la perte sur disposition de nos activités de vente de carburant pour l'aviation ainsi que les gains de compression sur l'obligation au titre des régimes de retraite et le goodwill négatif des deux périodes comparables, le BAIIA ajusté a augmenté de 280,2 millions \$ ou 21,7 % comparativement à la période comparable de l'exercice précédent, pour atteindre 1 571,1 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 16 semaines terminée le		Période de 40 semaines terminée le	
	1 <sup>er</sup> février 2015	2 février 2014	1 <sup>er</sup> février 2015	2 février 2014
Bénéfice net, tel que publié	248,1	182,3	804,0	667,1
Rajouter :				
Impôts sur les bénéfices	102,8	35,0	260,7	148,0
Frais de financement nets	41,2	21,8	89,8	83,7
Amortissement et perte de valeur des immobilisations et des autres actifs	152,4	186,0	401,8	441,2
<b>BAIIA</b>	<b>544,5</b>	<b>425,1</b>	<b>1 566,3</b>	<b>1 340,0</b>
Enlever :				
Goodwill négatif	(0,6)	(6,6)	(1,1)	(48,2)
Frais de restructuration	8,1	-	8,1	-
Perte sur disposition des activités de carburant pour l'aviation	10,4	-	10,4	-
Gain de compression sur l'obligation au titre des régimes de retraite	(2,6)	(0,9)	(2,6)	(0,9)
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>559,8</b>	<b>417,6</b>	<b>1 571,1</b>	<b>1 290,9</b>

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

Pour le troisième trimestre et les trois premiers trimestres de l'exercice 2015, la dépense d'amortissement et de perte de valeur a diminué de 33,6 millions \$ et 39,4 millions \$ respectivement. En excluant du troisième trimestre de l'exercice 2014 la perte de valeur de 6,8 millions \$ pour une usine de production de lubrifiant non opérationnelle, la dépense d'amortissement et de perte de valeur a diminué de 26,8 millions \$. Cette diminution est principalement attribuable à la conversion en dollars américains de nos opérations européennes et canadiennes, partiellement contrebalancée par l'impact 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.

## Frais de financement nets

Le troisième trimestre de l'exercice 2015 affiche des frais de financement nets de 41,2 millions \$, une augmentation de 19,4 millions \$ comparativement au troisième trimestre de l'exercice 2014. Abstraction faite de la perte de change nette de 16,6 millions \$ du troisième trimestre de l'exercice 2015 et du gain de change net de 10,4 millions \$ enregistré au troisième trimestre 2014, les frais de financement ont diminué de 7,6 millions \$. Cette diminution est principalement attribuable à la réduction de notre dette à long terme suite aux remboursements effectués sur notre facilité d'acquisition et sur notre crédit d'exploitation. La perte de change nette de 16,6 millions \$ provient essentiellement des variations de change sur certains soldes intersociétés ainsi que de l'impact des variations des taux de change sur les ventes libellées en dollars américains effectuées par nos opérations européennes.

Les trois premiers trimestres de l'exercice 2015 affichent des frais de financement nets de 89,8 millions \$, une augmentation de 6,1 millions \$ comparativement aux trois premiers trimestres de l'exercice 2014. Abstraction faite des pertes de change nettes de 26,2 millions \$ et de 1,4 million \$ enregistrées aux trois premiers trimestres des exercices 2015 et 2014, respectivement, les frais de financement nets ont diminué de 18,7 millions \$. Cette diminution est principalement expliquée par des raisons similaires à celles du troisième trimestre partiellement contrebalancées par l'amortissement accéléré de nos frais de financement suivant le remboursement anticipé de notre facilité d'acquisition. La perte de change nette de

26,2 millions \$ est composée principalement d'éléments similaires à ceux du troisième trimestre ainsi que de la portion de la perte de change nette sur notre dette à long terme externe libellée en dollars américains.

## Impôts sur les bénéfices

Le troisième trimestre de l'exercice 2015 affiche un taux d'impôts de 29,3 % comparativement à un taux d'impôts de 16,1 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et de 23,4 % pour le deuxième trimestre de l'exercice 2015. Cette augmentation est principalement attribuable à la proportion plus grande de nos résultats provenant des États-Unis où le taux d'impôt est le plus élevé et à une réorganisation interne augmentant la dépense d'impôt d'un montant de 16,1 millions \$. L'impact de cette réorganisation est temporaire et ne devrait pas entraîner d'impacts négatifs au cours des prochains exercices. N'eût été de cette réorganisation, le taux d'impôt aurait été d'approximativement 24,7 %.

Pour les trois premiers trimestres de l'exercice 2015, le taux d'impôt s'est établi à 24,5 % comparativement à un taux de 18,2 % pour les trois premiers trimestres de l'exercice précédent, pour des raisons similaires à celles du troisième trimestre. Les trois premiers trimestres de l'exercice 2015 ont également été affectés par une dépense d'impôt additionnelle de 41,8 millions \$ due à la réorganisation interne mentionnée précédemment. N'eût été de cette réorganisation, le taux d'impôt aurait été d'approximativement 21,0 %.

## Bénéfice net

Nous avons clôturé le troisième trimestre de l'exercice 2015 avec un bénéfice net de 248,1 millions \$, comparativement à 182,3 millions \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le bénéfice par action sur une base diluée s'est quant à lui chiffré à 0,44 \$ contre 0,32 \$ pour le trimestre comparable. La conversion en dollars américains des revenus et dépenses de nos opérations canadiennes et européennes a eu un effet net négatif d'approximativement 5,2 millions \$ sur le bénéfice net de ce trimestre.

En excluant des résultats du troisième trimestre de l'exercice 2015 la perte de change nette de 16,6 millions \$, la perte sur disposition des activités de carburant pour l'aviation de 10,4 millions \$, le gain de compression sur l'obligation au titre des régimes de retraite de 2,6 millions \$, les frais de restructuration de 8,1 millions \$, l'impact négatif de 16,1 millions \$ sur la dépense d'impôt en lien avec une réorganisation interne, les frais d'acquisition et le goodwill négatif et en excluant des résultats du troisième trimestre de l'exercice 2014 la perte de valeur de 6,8 millions \$ sur une usine de production de lubrifiant non opérationnelle en Pologne, le gain de compression au titre de l'obligation des régimes de retraite, le gain de change net, le goodwill négatif ainsi que les frais d'acquisition, le bénéfice net de ce trimestre aurait été d'approximativement 289,0 millions \$, contre 175,0 millions \$ l'année dernière, une augmentation de 114,0 millions \$ ou 65,1 %. Les résultats ajustés par action sur une base diluée auraient été de 0,51 \$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2015, comparativement à 0,31 \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice 2014, soit une augmentation de 64,5 %.

Les trois premiers trimestres de l'exercice 2015 affichent un bénéfice net de 804,0 millions \$, comparativement à 667,1 millions \$ pour la période correspondante l'exercice précédent, en hausse de 136,9 millions \$, soit 20,5 %. Le bénéfice par action sur une base diluée s'est quant à lui chiffré à 1,41 \$ contre 1,17 \$ l'an dernier, soit une augmentation de 20,5 %.

En excluant des résultats des trois premiers trimestres de l'exercice 2015 la perte sur disposition des activités de carburant pour l'aviation, les frais de restructuration, l'impact négatif de 41,8 millions \$ sur la dépense d'impôt en lien avec une réorganisation interne, le gain de compression sur l'obligation au titre des régimes de retraite, le goodwill négatif, la perte de change nette ainsi que les frais d'acquisition et en excluant des résultats des trois premiers trimestres de l'exercice 2014 la perte de valeur sur une usine de production de lubrifiant non opérationnelle en Pologne, le gain de compression au titre de l'obligation des régimes de retraite, le goodwill négatif, la perte de change nette ainsi que les frais d'acquisition, le bénéfice net aurait été d'approximativement 878,0 millions \$, une augmentation de 268,0 millions \$, soit 43,9 % tandis que le bénéfice par action sur une base diluée se serait chiffré à environ 1,54 \$, une augmentation de 43,9 %.

## Situation financière au 1<sup>er</sup> février 2015

Tels 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 8,9 milliards \$ au 1<sup>er</sup> février 2015, une diminution de 1,7 milliard \$ par rapport au solde en date du 27 avril 2014. Cette diminution découle principalement de l'impact négatif net de la variation des taux de change en date du bilan et de la disposition des activités de carburant pour l'aviation contrebalancés, en partie, par la hausse généralisée des actifs attribuable aux acquisitions effectuées au cours des trois premiers trimestres de l'exercice 2015.

Au cours de la période de 52 semaines terminée le 1<sup>er</sup> février 2015, nous avons enregistré un rendement des capitaux employés de 17,8 %<sup>3</sup>.

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

## Débiteurs

Les débiteurs ont diminué de 629,5 millions \$, passant de 1 726,4 millions \$ au 27 avril 2014 à 1 096,9 millions \$ au 1<sup>er</sup> février 2015. La diminution provient principalement de l'impact négatif net de la variation des taux de change en date du bilan, qui s'est chiffrée à approximativement 240,0 millions \$ ainsi que de la vente des activités de carburant pour l'aviation.

## Stocks

Les stocks ont diminué de 158,2 millions \$, passant de 848,0 millions \$ au 27 avril 2014 à 689,8 millions \$ au 1<sup>er</sup> février 2015. La diminution provient principalement de l'impact négatif net de la variation des taux de change en date du bilan, qui s'est chiffré à approximativement 75,0 millions \$, du coût moyen moins élevé du carburant ainsi que de la vente des activités de carburant pour l'aviation, partiellement contrebalancés par les acquisitions effectuées au cours des trois premiers trimestres de l'exercice 2015.

## Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles ont diminué de 520,4 millions \$, passant de 5 131,0 millions \$ au 27 avril 2014 à 4 610,6 millions \$ au 1<sup>er</sup> février 2015, principalement en raison de l'impact négatif net de la variation des taux de change en date du bilan, qui s'est chiffré à approximativement 593,0 millions \$, de la dépense d'amortissement et perte de valeur ainsi qu'en raison de la vente des activités de carburant pour l'aviation, partiellement contrebalancés par les acquisitions effectuées au cours des trois premiers trimestres de l'exercice 2015.

## Goodwill

Le goodwill a diminué de 114,7 millions \$, passant de 1 088,7 millions \$ au 27 avril 2014 à 974,0 millions \$ au 1<sup>er</sup> février 2015, principalement en raison de l'impact négatif net de la variation des taux de change en date du bilan, qui s'est chiffré à approximativement 139,0 millions \$, partiellement contrebalancé par les acquisitions effectuées au cours des trois premiers trimestres de l'exercice 2015.

## Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles ont diminué de 190,8 millions \$, passant de 823,5 millions \$ au 27 avril 2014 à 632,7 millions \$ au 1<sup>er</sup> février 2015, principalement en raison de l'impact négatif net de la variation des taux de change en date du bilan, qui s'est élevé à approximativement 121,0 millions \$, de la vente des activités de carburant pour l'aviation ainsi qu'en raison de la dépense d'amortissement.

## Créditeurs et charges à payer

Les créditeurs et charges à payer ont diminué de 763,6 millions \$, passant de 2 510,3 millions \$ au 27 avril 2014 à 1 746,7 millions \$ au 1<sup>er</sup> février 2015. La diminution provient principalement de l'impact négatif net de la variation des taux de change en date du bilan, qui s'est chiffré à approximativement 304,0 millions \$, du coût moyen moins élevé du carburant ainsi que de la vente des activités de carburant pour l'aviation.

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

La dette à long terme a diminué de 928,3 millions \$, passant de 2 606,4 millions \$ au 27 avril 2014 à 1 678,1 millions \$ au 1<sup>er</sup> février 2015 en partie en raison du renforcement du dollar américain par rapport au dollar canadien à la date du bilan. En

<sup>3</sup> 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 trois premiers trimestres de l'exercice 2015 et le dernier trimestre de l'exercice 2014.



excluant l'effet de conversion de devises, la dette à long terme a diminué d'approximativement 760,0 millions \$ suite aux remboursements effectués par l'entremise de notre trésorerie disponible. Notre dette nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie s'est établie à 1 200,1 millions \$ au 1<sup>er</sup> février 2015, une diminution de 895,2 millions \$ comparativement au solde au 27 avril 2014.

Suite à ces paiements, nous avons remboursé le solde restant de notre facilité d'acquisition d'un montant initial de 3,2 milliards \$ utilisée dans le cadre de l'acquisition de Statoil Fuel & Retail en juin 2012.

## Capitaux propres

Les capitaux propres se sont établis à 4,0 milliards \$ au 1<sup>er</sup> février 2015, une diminution de 4,1 millions \$ par rapport au solde en date du 27 avril 2014, en grande partie attribuable aux autres éléments du résultat global liés aux ajustements de conversion et aux dividendes déclarés, contrebalancés, en partie, par le bénéfice net des trois premiers trimestres de l'exercice 2015. Durant la période de 52 semaines terminée le 1<sup>er</sup> février 2015, nous avons enregistré un rendement sur les capitaux propres de 24,6 %<sup>4</sup>.

## Situation de trésorerie et sources de financement

Nos sources de liquidités demeurent inchangées par rapport à l'exercice terminé le 27 avril 2014. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter notre rapport annuel 2014. Pour ce qui est de nos dépenses en immobilisations, des acquisitions que nous avons réalisées et des dividendes que nous avons payés au cours des trois premiers trimestres de l'exercice 2015, ils ont été financés à même notre trésorerie disponible. À l'exception du financement de l'acquisition de The Pantry, qui est discutée au début du présent rapport, nous prévoyons que nos rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation et nos emprunts disponibles en vertu de nos facilités de crédit renouvelables non garanties couvriront nos besoins de liquidité dans un avenir prévisible.

Nos facilités de crédits renouvelables se détaillent comme suit :

### *Crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti en dollars américains, échéant en décembre 2018*

Le 16 mai 2014, nous avons amendé notre crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti pour augmenter le montant maximum disponible de 1 275,0 millions \$ à 1 525,0 millions \$, soit une augmentation de 250,0 millions \$. Le 25 février 2015, nous avons de nouveau amendé ce crédit d'exploitation pour en augmenter le montant maximum disponible de 1 525,0 millions \$ à 2 525,0 millions \$, pour en prolonger l'échéance de cette entente de décembre 2017 à décembre 2018 et pour inclure une disposition accordéon qui nous permet d'avoir accès à un montant supplémentaire de 350,0 millions \$, si nécessaire. Aucuns frais initiaux supplémentaires n'ont été engagés pour ces amendements. Aucune autre condition n'a changé significativement.

En date du 1<sup>er</sup> février 2015, notre crédit d'exploitation à terme renouvelable non garanti D était utilisé à hauteur de 588,5 millions \$. À cette même date, le taux d'intérêt effectif était de 1,04 % et des lettres de garantie de 2,2 millions \$ CA et de 30,2 millions \$ étaient en circulation.

### *Crédit d'exploitation E à terme renouvelable non garanti, échéant en décembre 2016*

Entente de crédit d'un montant initial maximal de 50,0 millions \$ d'une durée initiale de 50 mois. La facilité de crédit est disponible sous la forme d'un crédit d'exploitation renouvelable non garanti, disponible en dollars américains. Les sommes empruntées portent intérêt à des taux variables fondés sur le taux de base bancaire américain ou le taux LIBOR plus une marge variable. Au 1<sup>er</sup> février 2015, le crédit d'exploitation E était inutilisé.

### *Situation de trésorerie*

Au 1<sup>er</sup> février 2015, un montant d'approximativement 955,0 millions \$ était disponible en vertu de nos facilités de crédit d'exploitation renouvelables non garanties 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 1,4 milliard \$ en vertu de notre encaisse et de nos facilités de crédit disponibles et ce, avant les modifications apportées le 25 février 2015 à notre crédit d'exploitation D.

<sup>4</sup> 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 les capitaux propres moyens. 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 trois premiers trimestres de l'exercice 2015 et le dernier trimestre de l'exercice 2014.

## Données choisies sur les flux de trésorerie consolidés

(en millions de dollars US)	Période de 16 semaines terminée le			Période de 40 semaines terminée le		
	1 <sup>er</sup> février 2015	2 février 2014	Variation	1 <sup>er</sup> février 2015	2 février 2014	Variation
<b>Activités d'exploitation</b>						
Rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation	<b>350,2</b>	301,3	48,9	<b>1 242,9</b>	1 105,3	137,6
<b>Activités d'investissement</b>						
Acquisitions d'immobilisations et d'autres actifs, déduction faite des produits de cessions d'immobilisations et d'autres actifs	<b>(156,0)</b>	(144,9)	(11,1)	<b>(312,1)</b>	(283,3)	(28,8)
Produit tiré de la cession des activités de vente de carburant pour l'aviation	<b>94,6</b>	-	94,6	<b>94,6</b>	-	94,6
Acquisitions d'entreprises	<b>(7,3)</b>	(50,1)	42,8	<b>(163,0)</b>	(158,2)	(4,8)
Autres	-	0,4	(0,4)	<b>(0,3)</b>	20,9	(21,2)
Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement	<b>(68,7)</b>	(194,6)	125,9	<b>(380,8)</b>	(420,6)	39,8
<b>Activités de financement</b>						
(Diminution) augmentation nette des autres emprunts	<b>(325,7)</b>	194,3	(520,0)	<b>(220,3)</b>	335,2	(555,5)
Émission de billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens déduction faite des coûts d'émission	<b>(22,4)</b>	(17,7)	(4,7)	<b>(66,5)</b>	(47,2)	(19,3)
Remboursement de la facilité d'acquisition	-	(465,0)	465,0	<b>(555,0)</b>	(1 368,0)	813,0
Dividendes	-	-	-	-	285,6	(285,6)
Émission d'actions résultant de la levée d'options d'achat d'actions	-	0,1	(0,1)	-	9,4	(9,4)
Sorties de fonds nettes liées aux activités de financement	<b>(348,1)</b>	(288,3)	(59,8)	<b>(841,8)</b>	(785,0)	(56,8)
<b>Cote de crédit</b>						
Standard and Poor's – Cote de crédit corporative				<b>BBB</b>	BBB-	
Moody's – Cote de crédit pour les billets de premier rang non garantis				<b>Baa2</b>	Baa3	

### Activités d'exploitation

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2015, nos opérations ont généré des rentrées de fonds nettes de 350,2 millions \$, une augmentation de 48,9 millions \$ par rapport au troisième trimestre de l'exercice 2014, 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.

Au cours des trois premiers trimestres de l'exercice 2015, nos opérations ont généré des rentrées de fonds nettes de 1 242,9 millions \$, une augmentation de 137,6 millions \$ comparativement à la même période de l'exercice 2014, pour des raisons similaires à celles du troisième trimestre.

### Activités d'investissement

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2015, les activités d'investissement sont principalement reliées aux dépenses nettes en immobilisations de 156,0 millions \$ ainsi qu'aux acquisitions pour un montant de 7,3 millions \$. Ces éléments ont été contrebalancés, en partie, par le produit tiré de la cession des activités de carburant pour l'aviation qui s'est élevé à 94,6 millions \$.

Depuis le début de l'exercice 2015, les activités d'investissement sont également principalement reliées aux dépenses nettes en immobilisations et autres actifs pour un montant de 312,1 millions \$ ainsi qu'aux acquisitions pour un montant de 163,0 millions \$, partiellement contrebalancées par le produit tiré de la cession des activités de carburant pour l'aviation.

Nos dépenses en immobilisations et autres actifs 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 de nos investissements dans les technologies de l'information.

### Activités de financement

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2015, nous avons remboursé un montant total de 320,0 millions \$ sur nos facilités de crédit renouvelables.

Au cours des trois premiers trimestres de l'exercice 2015, nous avons remboursé un montant total de 555,0 millions \$ sur notre facilité d'acquisition, dont 360,0 millions \$ par l'entremise de nos facilités de crédit renouvelables et 195,0 millions \$ à l'aide de notre trésorerie disponible. Au cours de la même période, nous avons aussi remboursé un montant total de 565,0 millions \$ sur nos facilités de crédit renouvelables à l'aide de notre trésorerie disponible.

## Engagements contractuels et commerciaux

Il n'est survenu aucun changement majeur au cours de la période de 40 semaines terminée le 1<sup>er</sup> février 2015 au niveau de nos engagements contractuels et commerciaux. Pour plus d'informations, veuillez consulter notre rapport annuel 2014.

## 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 40 semaines terminée le 1 <sup>er</sup> février 2014			Période de 52 semaines terminée le 27 avril 2014				Extrait de la période de 52 semaines terminée le 28 avril 2013
	3 <sup>e</sup>	2 <sup>e</sup>	1 <sup>er</sup>	4 <sup>e</sup>	3 <sup>e</sup>	2 <sup>e</sup>	1 <sup>er</sup>	4 <sup>e</sup>
Trimestre								
Semaines	16 semaines	12 semaines	12 semaines	12 semaines	16 semaines	12 semaines	12 semaines	12 semaines
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>9 105,9</b>	<b>8 944,4</b>	<b>9 189,2</b>	<b>8 952,3</b>	<b>11 093,2</b>	<b>9 009,9</b>	<b>8 901,2</b>	<b>8 776,0</b>
Bénéfice d'exploitation avant amortissement et perte de valeur des immobilisations et des autres actifs	536,8	510,0	492,0	296,3	420,5	457,3	443,4	292,7
Amortissement et perte de valeur des immobilisations et des autres actifs	152,4	122,7	126,7	142,0	186,0	129,3	125,9	138,1
Bénéfice d'exploitation	384,4	387,3	365,3	154,3	234,5	328,0	317,5	154,6
Quote-part des résultats de coentreprises et d'entreprises associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	7,7	5,1	4,7	3,9	4,6	5,5	8,7	3,0
Frais de financement nets	41,2	18,6	30,0	26,9	21,8	50,2	11,7	20,7
<b>Bénéfice net</b>	<b>248,1</b>	<b>286,4</b>	<b>269,5</b>	<b>145,1</b>	<b>182,3</b>	<b>229,8</b>	<b>255,0</b>	<b>146,4</b>
<b>Bénéfice net par action</b>								
De base	0,44 \$	0,51 \$	0,48 \$	0,26 \$	0,32 \$	0,41 \$	0,45 \$	0,26 \$
Dilué	0,44 \$	0,50 \$	0,47 \$	0,25 \$	0,32 \$	0,40 \$	0,45 \$	0,26 \$

La volatilité des marges brutes sur le carburant pour le transport routier ainsi que la saisonnalité ont un effet sur les variations du bénéfice net trimestriel. Les acquisitions des dernières années et la volatilité du prix du carburant à la pompe ont fait en sorte que les ventes de carburant pour le transport routier 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

Pour le reste de l'exercice 2015, nous comptons travailler sur l'intégration de The Pantry dans notre réseau. Au cours des prochains trimestres, nous allons travailler à formaliser notre plan d'intégration pour ces magasins et sur la réalisation des synergies possibles afférentes. Nous allons aussi poursuivre notre travail d'amélioration et de croissance de notre réseau, incluant la construction de nouveaux magasins. 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.

Comme par le passé, nous porterons une attention toute particulière à la réalisation des synergies liées à l'acquisition de Statoil Fuel & Retail ainsi qu'à la diminution de notre niveau d'endettement afin de continuer à améliorer notre flexibilité financière et d'améliorer la qualité de notre cote 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 17 mars 2015

## ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

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

Périodes terminées les	16 semaines		40 semaines	
	1 <sup>er</sup> février 2015	2 février 2014	1 <sup>er</sup> février 2015	2 février 2014
	\$	\$	\$	\$
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>9 105,9</b>	11 093,2	<b>27 239,5</b>	29 004,3
Coût des ventes	<b>7 575,0</b>	9 642,6	<b>23 140,5</b>	25 131,1
<b>Marge brute</b>	<b>1 530,9</b>	1 450,6	<b>4 099,0</b>	3 873,2
Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux	<b>978,8</b>	1 037,6	<b>2 545,4</b>	2 601,1
Perte sur la cession des activités de vente de carburant pour l'aviation (note 4)	<b>10,4</b>	-	<b>10,4</b>	-
Frais de restructuration (note 5)	<b>8,1</b>	-	<b>8,1</b>	-
Gain de compression sur l'obligation au titre des régimes de retraite à prestations définies (note 4)	<b>(2,6)</b>	(0,9)	<b>(2,6)</b>	(0,9)
Goodwill négatif (note 3)	<b>(0,6)</b>	(6,6)	<b>(1,1)</b>	(48,2)
Amortissement et perte de valeur des immobilisations et des autres actifs	<b>152,4</b>	186,0	<b>401,8</b>	441,2
	<b>1 146,5</b>	1 216,1	<b>2 962,0</b>	2 993,2
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>384,4</b>	234,5	<b>1 137,0</b>	880,0
Quote-part des résultats de coentreprises et d'entreprises associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	<b>7,7</b>	4,6	<b>17,5</b>	18,8
Frais de financement	<b>26,5</b>	33,9	<b>69,9</b>	90,7
Revenus financiers	<b>(1,9)</b>	(1,7)	<b>(6,3)</b>	(8,4)
Perte (gain) de change (note 4)	<b>16,6</b>	(10,4)	<b>26,2</b>	1,4
<b>Frais de financement nets</b>	<b>41,2</b>	21,8	<b>89,8</b>	83,7
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	<b>350,9</b>	217,3	<b>1 064,7</b>	815,1
Impôts sur les bénéfices	<b>102,8</b>	35,0	<b>260,7</b>	148,0
<b>Bénéfice net</b>	<b>248,1</b>	182,3	<b>804,0</b>	667,1
Bénéfice net attribuable aux :				
Détenteurs d'actions de la société	<b>248,0</b>	182,0	<b>803,4</b>	666,4
Actionnaires sans contrôle	<b>0,1</b>	0,3	<b>0,6</b>	0,7
<b>Bénéfice net</b>	<b>248,1</b>	182,3	<b>804,0</b>	667,1
Bénéfice net par action (note 7)				
De base	<b>0,44</b>	0,32	<b>1,42</b>	1,18
Dilué	<b>0,44</b>	0,32	<b>1,41</b>	1,17
Nombre moyen pondéré d'actions – de base (en milliers)	<b>565 923</b>	565 637	<b>565 835</b>	564 148
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué (en milliers)	<b>568 761</b>	568 420	<b>568 640</b>	568 002
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période (en milliers)	<b>565 988</b>	565 710	<b>565 988</b>	565 710

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

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non audités)

Périodes terminées les	16 semaines		40 semaines	
	1 <sup>er</sup> février 2015	2 février 2014	1 <sup>er</sup> février 2015	2 février 2014
	\$	\$	\$	\$
<b>Bénéfice net</b>	<b>248,1</b>	182,3	<b>804,0</b>	667,1
<b>Autres éléments du résultat global</b>				
<b>Éléments qui peuvent être reclassés subséquentment aux résultats</b>				
<b>Conversion de devises</b>				
Variations des redressements cumulés de conversion de devises <sup>(1)</sup>	<b>(293,3)</b>	(62,7)	<b>(613,9)</b>	(57,1)
Reclassement aux résultats de redressements cumulés de conversion de devises (Note 4)	<b>1,9</b>	-	<b>1,9</b>	-
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 <sup>(2)</sup>	<b>(80,2)</b>	(41,8)	<b>(100,4)</b>	(55,0)
Intérêts nets sur des instruments financiers désignés comme éléments de couverture de l'investissement net de la société dans ses opérations aux États-Unis <sup>(3)</sup>	<b>(0,5)</b>	0,4	<b>0,2</b>	2,0
<b>Éléments de couverture de flux de trésorerie</b>				
Variation de la juste valeur d'instruments financiers <sup>(4)</sup>	<b>11,7</b>	3,8	<b>16,9</b>	6,7
Reclassement aux résultats de gains réalisés sur des instruments financiers <sup>(5)</sup>	<b>(9,6)</b>	(3,1)	<b>(13,0)</b>	(5,5)
<b>Éléments qui ne seront jamais reclassés aux résultats</b>				
(Perte) gain actuariel(le) net(te) <sup>(6)</sup>	<b>(20,4)</b>	0,6	<b>(35,1)</b>	2,8
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>(390,4)</b>	(102,8)	<b>(743,4)</b>	(106,1)
<b>Résultat global</b>	<b>(142,3)</b>	79,5	<b>60,6</b>	561,0
<b>Résultat global attribuable aux :</b>				
Détenteurs d'actions de la société	<b>(142,4)</b>	79,2	<b>60,0</b>	560,3
Actionnaires sans contrôle	<b>0,1</b>	0,3	<b>0,6</b>	0,7
<b>Résultat global</b>	<b>(142,3)</b>	79,5	<b>60,6</b>	561,0

(1) Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 1<sup>er</sup> février 2015, ces montants incluent une perte de 74,9 \$ (déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 11,7 \$) découlant de la conversion de la dette à long terme libellée en dollars américains désignée à titre d'instrument de couverture de risque de change sur l'investissement net de la société dans ses opérations aux États-Unis (note 2).

(2) Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 1<sup>er</sup> février 2015, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 16,0 \$ et 18,3 \$, respectivement. Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 2 février 2014, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 7,2 \$ et 9,1 \$, respectivement.

(3) Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 1<sup>er</sup> février 2015, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,2 \$ et 0,1 \$, respectivement. Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 2 février 2014, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,1 \$ et 0,7 \$, respectivement.

(4) Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 1<sup>er</sup> février 2015, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 4,4 \$ et 6,0 \$, respectivement. Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 2 février 2014, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 2,0 \$ et 2,4 \$, respectivement.

(5) Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 1<sup>er</sup> février 2015, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 3,6 \$ et 4,9 \$, respectivement. Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 2 février 2014, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 1,6 \$ et 2,0 \$, respectivement.

(6) Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 1<sup>er</sup> février 2015, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 8,0 \$ et 13,4 \$, respectivement. Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 2 février 2014, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,2 \$ et 1,1 \$, respectivement.

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

## ÉTATS DE LA VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non audités)

Période de 40 semaines terminée le

1<sup>er</sup> février 2015

	Attribuable aux détenteurs d'actions de la société						
	Capital- actions	Surplus d'apport	Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat global (note 8)	Total	Part des actionnaires sans contrôle	Capitaux Propres
<b>Solde au début de la période</b>	686,5	11,6	3 077,4	186,9	3 962,4	14,2	3 976,6
Résultat global :							
Bénéfice net			803,4		803,4	0,6	804,0
Autres éléments du résultat global				(743,4)	(743,4)		(743,4)
Résultat global					60,0	0,6	60,6
Réduction de la part des actionnaires sans contrôle					-	(0,6)	(0,6)
Dividendes			(66,5)		(66,5)	(0,4)	(66,9)
Dépense de rémunération à base d'options d'achat d'actions		2,4			2,4		2,4
Juste valeur initiale des options d'achat d'actions exercées	0,6	(0,6)			-		-
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>687,1</b>	<b>13,4</b>	<b>3 814,3</b>	<b>(556,5)</b>	<b>3 958,3</b>	<b>13,8</b>	<b>3 972,1</b>

Période de 40 semaines terminée le

2 février 2014

	Attribuable aux détenteurs d'actions de la société						
	Capital- actions	Surplus d'apport	Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat global (note 8)	Total	Part des actionnaires sans contrôle	Capitaux Propres
<b>Solde au début de la période</b>	670,4	16,5	2 344,0	185,8	3 216,7	-	3 216,7
Résultat global :							
Bénéfice net			666,4		666,4	0,7	667,1
Autres éléments du résultat global				(106,1)	(106,1)		(106,1)
Résultat global					560,3	0,7	561,0
Dividendes			(47,2)		(47,2)		(47,2)
Ajout à la part des actionnaires sans contrôle					-	13,2	13,2
Obligation de rachat			(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	4,6	(4,6)			-		-
Émission résultant de la levée des options d'achat d'actions en contrepartie de trésorerie	9,4				9,4		9,4
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>684,4</b>	<b>11,6</b>	<b>2 950,0</b>	<b>79,7</b>	<b>3 725,7</b>	<b>13,9</b>	<b>3 739,6</b>

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

## ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non audités)

Périodes terminées les	16 semaines		40 semaines	
	1 <sup>er</sup> février 2015	2 février 2014	1 <sup>er</sup> février 2015	2 février 2014
	\$	\$	\$	\$
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net	248,1	182,3	804,0	667,1
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 et des autres actifs, déduction faite de l'amortissement des crédits reportés	125,7	179,0	353,5	418,8
Impôts différés	2,1	(33,0)	(65,8)	(63,5)
Perte sur la cession des activités de vente de carburant pour l'aviation (note 4)	10,4	-	10,4	-
Frais de restructuration (note 5)	8,1	-	8,1	-
Crédits reportés	7,8	(0,3)	11,3	9,3
(Gain) perte sur la cession d'immobilisations et d'autres actifs	(3,9)	0,5	(4,9)	3,7
Quote-part des résultats de coentreprises et d'entreprises associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, déduction faite des dividendes reçus	(2,8)	17,5	(5,9)	11,8
Gain de compression sur l'obligation au titre des régimes de retraite à prestations définies (note 4)	(2,6)	(0,9)	(2,6)	(0,9)
Goodwill négatif (note 3)	(0,6)	(6,6)	(1,1)	(48,2)
Autres	(11,5)	10,5	(3,7)	30,9
Variations du fonds de roulement hors caisse	(30,6)	(47,7)	139,6	76,3
<b>Rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>350,2</b>	<b>301,3</b>	<b>1 242,9</b>	<b>1 105,3</b>
<b>Activités d'investissement</b>				
Acquisitions d'immobilisations et d'autres actifs	(187,8)	(163,8)	(375,5)	(342,8)
Produit tiré de la cession des activités de vente de carburant pour l'aviation (note 4)	94,6	-	94,6	-
Produits tirés de la cession d'immobilisations et d'autres actifs	31,8	18,9	63,4	59,5
Acquisitions d'entreprises (note 3)	(7,3)	(50,1)	(163,0)	(158,2)
Liquidités soumises à restrictions	-	0,4	(0,3)	20,9
<b>Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement</b>	<b>(68,7)</b>	<b>(194,6)</b>	<b>(380,8)</b>	<b>(420,6)</b>
<b>Activités de financement</b>				
(Diminution) augmentation nette des autres emprunts	(325,7)	194,3	(220,3)	335,2
Dividendes versés en trésorerie	(22,4)	(17,7)	(66,5)	(47,2)
Remboursement d'emprunts en vertu de la facilité de crédit non renouvelable non garantie d'acquisition	-	(465,0)	(555,0)	(1 368,0)
Émission d'actions résultant de la levée d'options d'achat d'actions	-	0,1	-	9,4
Émission de billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens déduction faite des frais de financement	-	-	-	285,6
<b>Sorties de fonds nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(348,1)</b>	<b>(288,3)</b>	<b>(841,8)</b>	<b>(785,0)</b>
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(53,4)	(25,7)	(53,4)	(13,1)
<b>Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(120,0)</b>	<b>(207,3)</b>	<b>(33,1)</b>	<b>(113,4)</b>
Trésorerie, équivalents de trésorerie et découvert bancaire au début de la période	598,0	752,2	511,1	658,3
Trésorerie, équivalents de trésorerie et découvert bancaire à la fin de la période	478,0	544,9	478,0	544,9
Découvert bancaire à la fin de la période <sup>(1)</sup>			-	4,9
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>			<b>478,0</b>	<b>549,8</b>
<b>Informations supplémentaires :</b>				
Intérêts versés	18,5	21,7	48,3	64,4
Intérêts et dividendes reçus	7,0	26,3	17,4	41,0
Impôts sur les bénéfices versés	124,5	45,2	211,4	142,6
<b>Composantes de la trésorerie et des équivalents de trésorerie :</b>				
Encaisse et dépôts à vue			478,0	486,4
Placements liquides			-	63,4
			<b>478,0</b>	<b>549,8</b>

(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 résumés.

## BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non audités)

	Au 1 <sup>er</sup> février 2015	Au 27 avril 2014
	\$	\$
<b>Actif</b>		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	478,0	511,1
Liquidités soumises à restrictions	1,3	1,0
Débiteurs	1 096,9	1 726,4
Stocks	689,8	848,0
Frais payés d'avance	51,4	60,0
Impôts sur les bénéfices à recevoir	-	68,4
	<b>2 317,4</b>	<b>3 214,9</b>
Immobilisations corporelles	4 610,6	5 131,0
Goodwill	974,0	1 088,7
Immobilisations incorporelles	632,7	823,5
Autres actifs	155,0	159,8
Participation dans des coentreprises et des entreprises associées	74,1	75,4
Impôts différés	118,0	51,7
	<b>8 881,8</b>	<b>10 545,0</b>
<b>Passif</b>		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	1 746,7	2 510,3
Provisions	87,9	102,4
Impôts sur les bénéfices à payer	83,3	29,8
Emprunts bancaires et portion à court terme de la dette à long terme (note 6)	14,1	20,3
	<b>1 932,0</b>	<b>2 662,8</b>
Dette à long terme (note 6)	1 664,0	2 586,1
Provisions	335,9	390,5
Passif au titre des prestations constituées	137,0	119,8
Autres passifs financiers	192,6	73,9
Crédits reportés et autres éléments de passif	176,3	169,5
Impôts différés	471,9	565,8
	<b>4 909,7</b>	<b>6 568,4</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions (note 9)	687,1	686,5
Surplus d'apport	13,4	11,6
Bénéfices non répartis	3 814,3	3 077,4
Cumul des autres éléments du résultat global (note 8)	(556,5)	186,9
Capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions de la société	<b>3 958,3</b>	<b>3 962,4</b>
Part des actionnaires sans contrôle	13,8	14,2
	<b>3 972,1</b>	<b>3 976,6</b>
	<b>8 881,8</b>	<b>10 545,0</b>

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



# NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS

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

## 1. PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

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

La préparation des états financiers intermédiaires repose sur des conventions et méthodes comptables qui concordent avec celles qui ont été employées dans la préparation des états financiers consolidés annuels audités de l'exercice terminé le 27 avril 2014, 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 2014 de la société. Les résultats d'exploitation pour les périodes intermédiaires présentées ne reflètent pas nécessairement les résultats attendus de l'exercice entier. Les activités de la société ont un caractère saisonnier. La période d'activité la plus importante se situe au premier semestre de chaque exercice, lequel inclut les ventes de la saison estivale.

Les états financiers intermédiaires de la société ont été approuvés le 17 mars 2015 par le conseil d'administration qui a également approuvé leur publication.

## 2. MODIFICATIONS COMPTABLES

### **Conventions comptables qui diffèrent de celles utilisées dans les états financiers consolidés annuels audités de l'exercice terminé le 27 avril 2014**

#### *Couverture de l'investissement net dans des opérations étrangères*

Depuis le 13 octobre 2014, la société désigne la totalité de sa dette à long terme libellée en dollars américains à titre d'instrument de couverture du risque de change sur son investissement net dans ses opérations aux États-Unis. Ainsi les gains et les pertes liés à la conversion de sa dette à long terme libellée en dollars américains qui est considérée comme une couverture efficace sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global afin de contrebalancer les écarts de conversion sur devise provenant de la conversion de son investissement net dans ses opérations aux États-Unis. Advenant qu'une tranche de la couverture deviendrait inefficace, le montant afférent serait comptabilisé dans l'état des résultats consolidés dans les frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux.

#### **Nouvelle interprétation**

Le 28 avril 2014, la société a adopté la nouvelle interprétation IFRIC 21, « Droits ou taxes ». L'interprétation précise ce qu'est le fait générateur d'obligation, relativement à des droits et des taxes imposés par les autorités publiques, qui rend le paiement exigible, et à quel moment comptabiliser un passif au titre d'un droit ou d'une taxe. L'adoption de cette interprétation n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés de la société.

#### **Nouvelle norme publiée récemment mais non encore appliquée**

##### *Classement et évaluation des actifs financiers et des passifs financiers*

En juillet 2014, l'IASB a complété IFRS 9 « Instruments financiers ». Ce projet en trois parties, visait à remplacer IAS 39 « Instruments financiers: Comptabilisation et évaluation » avec une approche unique pour déterminer si un actif financier doit être évalué au coût amorti ou à la juste valeur. La norme comprend des exigences pour la comptabilisation et l'évaluation, la perte de valeur, la décomptabilisation et la comptabilité de couverture. La norme est en vigueur pour les exercices débutant le ou après le 1<sup>er</sup> janvier 2018 avec l'adoption anticipée permise. La société évaluera, en temps opportun, l'impact de la norme sur ses états financiers consolidés.

##### *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients*

En mai 2014, l'IASB a publié l'IFRS 15, « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients », qui précise de quelle façon et à quel moment les produits des activités ordinaires doivent être comptabilisés, et exige la présentation d'informations plus détaillées et pertinentes. L'IFRS 15 annule et remplace l'IAS 18, « Produits des activités ordinaires », l'IAS 11, « Contrats de construction », et d'autres interprétations relatives aux produits des activités ordinaires. Cette norme est applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017 avec l'adoption anticipée permise. La société évaluera, en temps opportun, l'impact de la norme sur ses 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 audités)

### Présentation des états financiers

En décembre 2014, l'IASB a publié des modifications à l'IAS 1 « Présentation des états financiers » afin d'apporter des précisions concernant l'importance relative, le regroupement et la ventilation des informations présentées dans le bilan, l'état des résultats et l'état du résultat global ainsi que la structure des notes aux états financiers. Elles s'appliqueront aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016 avec l'adoption anticipée permise. La société évaluera, en temps opportun, l'impact de la norme sur ses états financiers consolidés.

### 3. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

- Le 23 juin 2014, la société a conclu l'acquisition, auprès de Garvin Oil Company, de 13 magasins corporatifs et deux magasins non-opérationnels situés en Caroline du Sud, aux États-Unis. La société est propriétaire du terrain et de la bâtisse pour tous les sites.
- Le 8 octobre 2014, la société a conclu l'acquisition, auprès de Tri Star Marketing inc., de 55 magasins opérant dans les États de l'Illinois et de l'Indiana aux États-Unis. Parmi eux, 54 sont des magasins corporatifs tandis qu'un magasin est opéré par un exploitant indépendant. La société est propriétaire du terrain et de la bâtisse pour 54 sites et loue le terrain et est propriétaire de la bâtisse pour l'autre site. Par le biais de cette transaction, la société a aussi fait l'acquisition de trois installations de mélange de biodiesel.
- Au cours de la période de 40 semaines terminée le 1<sup>er</sup> février 2015, la société a également fait l'acquisition de 21 autres magasins par l'entremise de transactions distinctes. La société est propriétaire du terrain et de la bâtisse pour 16 sites et elle loue ces mêmes actifs pour les cinq autres.

Pour la période de 40 semaines terminée le 1<sup>er</sup> février 2015, des frais d'acquisition de 1,5 \$ 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 163,0 \$. 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 :

	\$
Actifs corporels acquis	
Stocks	9,6
Immobilisations corporelles	136,5
<b>Actif corporel total</b>	<b>146,1</b>
Passifs pris en charge	
Créditeurs et charges à payer	2,1
Provisions	1,1
Crédits reportés et autres éléments de passif	5,0
<b>Passif total</b>	<b>8,2</b>
<b>Actif corporel net acquis</b>	<b>137,9</b>
Immobilisations incorporelles	1,0
Goodwill	25,2
Goodwill négatif comptabilisé aux résultats	(1,1)
<b>Contrepartie totale payée en espèces</b>	<b>163,0</b>

La société estime que 12,9 \$ du goodwill sera déductible aux fins fiscales relatif 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 de certains magasins acquis. Depuis la date d'acquisition, les revenus et les bénéfices nets relatifs à ces magasins ont été respectivement de 180,2 \$ et de 4,8 \$. 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.

## 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)

### 4. CESSIION DES ACTIVITÉS DE VENTE DE CARBURANT POUR L'AVIATION

Le 31 décembre 2014, la société a conclu la vente de ses activités de vente de carburant pour l'aviation par l'entremise d'une vente d'actions en vertu de laquelle BP Global Investments Ltd. a acheté 100 % des actions émises et en circulation de Statoil Fuel & Retail Aviation AS pour un produit de disposition total de 107,8 \$ dont 13,2 \$ est à recevoir au 1<sup>er</sup> février 2015. La société a reconnu une perte sur disposition préliminaire de 10,4 \$ et un gain de compression préliminaire sur l'obligation au titre des régimes de retraite à prestations définies de 2,6 \$ relatif à cette transaction de vente. Une perte de 1,9 \$ de redressements cumulés de conversion de devises a aussi été transférée aux résultats relativement à cette cession et est présentée sur la ligne perte (gain) de change à l'état des résultats consolidés. Ces montants préliminaires sont sujets à changement jusqu'aux ajustements de clôture finaux.

### 5. FRAIS DE RESTRUCTURATION

Une charge de restructuration d'un montant de 8,1 \$ a été comptabilisée aux résultats des périodes de 16 et 40 semaines terminées le 1<sup>er</sup> février 2015. Au 1<sup>er</sup> février 2015, une provision totale de 22,0 \$ est enregistrée au bilan consolidé (30,6 \$ au 27 avril 2014). Cette provision est principalement composée de coûts afférents à des cessations d'emploi qui résulteront en une réduction des effectifs de plusieurs unités d'affaire de la société et départements à travers l'Europe.

### 6. EMPRUNTS BANCAIRES ET DETTE À LONG TERME

	Au 1 <sup>er</sup> février 2015	Au 27 avril 2014
	\$	\$
Billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens échéant à diverses dates de novembre 2017 à novembre 2022	1 018,7	1 172,7
Crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti libellé en dollars américains, échéant en décembre 2017 (note 12)	588,5	793,5
Obligations à taux variable libellées en NOK, échéant en février 2017	1,9	2,5
Obligations à taux fixe libellées en NOK, échéant en février 2019	1,7	2,2
Facilité de crédit non renouvelable non garantie d'acquisition libellée en dollars américains, échéant en juin 2015	-	552,3
Emprunts en vertu de facilités de découvert bancaire, échéant à diverses dates	-	1,8
Autres dettes, incluant les obligations en vertu de contrats de location-financement, échéant à diverses dates	67,3	81,4
	<b>1 678,1</b>	<b>2 606,4</b>
Emprunts bancaires et portion à court terme de la dette à long terme	14,1	20,3
	<b>1 664,0</b>	<b>2 586,1</b>

Le 16 mai 2014, la société a amendé le crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti pour augmenter le montant maximum disponible de 1 275,0 \$ à 1 525,0 \$. Toutes les autres conditions demeurent inchangées.

### 7. BÉNÉFICE NET PAR ACTION

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

	Période de 16 semaines terminée le 1 <sup>er</sup> février 2015			Période de 16 semaines terminée le 2 février 2014		
	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	248,0	565 923	0,44	182,0	565 637	0,32
Effet dilutif des options d'achat d'actions		2 838	-		2 783	-
Bénéfice net dilué disponible aux actionnaires de catégories A et B	<b>248,0</b>	<b>568 761</b>	<b>0,44</b>	<b>182,0</b>	<b>568 420</b>	<b>0,32</b>

# NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS

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

	Période de 40 semaines terminée le 1 <sup>er</sup> février 2015			Période de 40 semaines terminée le 2 février 2014		
	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	803,4	565 835	1,42	666,4	564 148	1,18
Effet dilutif des options d'achat d'actions		2 805	(0,01)		3 854	(0,01)
Bénéfice net dilué disponible aux actionnaires de catégories A et B	803,4	568 640	1,41	666,4	568 002	1,17

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 16 et 40 semaines terminées le 1<sup>er</sup> février 2015, 651 274 options d'achat d'actions ont été exclues mais aucune option d'achat d'actions n'a été exclue pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 2 février 2014.

## 8. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

Au 1<sup>er</sup> février 2015

	Attribuable aux détenteurs d'actions de la société					
	Éléments qui peuvent être reclassés aux résultats				Ne sera jamais reclassé aux résultats	
	Variation des redressements cumulés des conversions de devises <sup>(1)</sup>	Couverture de l'investissement net	Intérêts nets sur la couverture de l'investissement net	Couverture de flux de trésorerie	Cumul des pertes actuarielles nettes	Cumul des autres éléments du résultat global
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde, avant impôts sur les bénéfices	(365,3)	(192,6)	6,4	9,4	(55,3)	(597,4)
Moins : impôts sur les bénéfices	-	(29,6)	1,8	2,1	(15,2)	(40,9)
<b>Solde, déduction faite d'impôts sur les bénéfices</b>	<b>(365,3)</b>	<b>(163,0)</b>	<b>4,6</b>	<b>7,3</b>	<b>(40,1)</b>	<b>(556,5)</b>

Au 2 février 2014

	Attribuable aux détenteurs d'actions de la société					
	Éléments qui peuvent être reclassés aux résultats				Ne sera jamais reclassé aux résultats	
	Variation des redressements cumulés des conversions de devises	Couverture de l'investissement net	Intérêts nets sur la couverture de l'investissement net	Couverture de flux de trésorerie	Cumul des pertes actuarielles nettes	Cumul des autres éléments du résultat global
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde, avant impôts sur les bénéfices	147,2	(84,5)	5,3	3,7	(3,2)	68,5
Moins : impôts sur les bénéfices	-	(12,6)	1,5	0,8	(0,9)	(11,2)
<b>Solde, déduction faite d'impôts sur les bénéfices</b>	<b>147,2</b>	<b>(71,9)</b>	<b>3,8</b>	<b>2,9</b>	<b>(2,3)</b>	<b>79,7</b>

## 9. CAPITAL-ACTIONS

### Options d'achat d'actions

Le 24 septembre 2014, 651 274 options d'achat d'actions ont été octroyées en vertu du régime d'options d'achat d'actions de la société. La description du régime offert par la société est présentée à la note 24 des états financiers consolidés figurant dans son rapport annuel 2014.

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

## 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)

- un taux d'intérêt sans risque de 1,68 % ;
- une durée prévue de 8 ans ;
- une volatilité du prix de l'action de 29,0 % ;
- un dividende trimestriel prévu de 0,045 \$ CA par action.

La juste valeur moyenne pondérée des options d'achat d'actions octroyées pour la période de 40 semaines terminée le 1<sup>er</sup> février 2015 a été de 11,55 \$ CA.

Au cours de la période de 16 semaines terminée le 1<sup>er</sup> février 2015, un total de 125 270 options d'achat d'actions ont été levées (240 210 pour la période de 16 semaines terminée le 2 février 2014). Au cours de la période de 40 semaines terminée le 1<sup>er</sup> février 2015, un total de 275 540 options d'achat d'actions ont été levées (3 127 230 pour la période de 40 semaines terminée le 2 février 2014).

### Actions émises et en circulation

Au 1<sup>er</sup> février 2015, la société a d'émises et en circulation 148 101 840 (148 101 840 au 27 avril 2014) actions à vote multiple catégorie A comportant dix votes par action et 417 885 677 (417 646 072 au 27 avril 2014) actions à droit de vote subalterne catégorie B comportant un vote par action.

## 10. 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 16 semaines terminée le 1 <sup>er</sup> février 2015				Période de 16 semaines terminée le 2 février 2014				
	États-Unis	Europe	Canada	Total	États-Unis	Europe	Canada	Total	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits de clients externes <sup>(a)</sup></b>									
Marchandises et services	1 494,5	282,5	553,0	2 330,0	1 399,0	305,9	585,9	2 290,8	
Carburant pour le transport routier	3 706,9	1 839,0	696,3	6 242,2	4 475,5	2 625,8	858,1	7 959,4	
Autres	5,0	528,6	0,1	533,7	5,1	837,8	0,1	843,0	
	<b>5 206,4</b>	<b>2 650,1</b>	<b>1 249,4</b>	<b>9 105,9</b>	<b>5 879,6</b>	<b>3 769,5</b>	<b>1 444,1</b>	<b>11 093,2</b>	
<b>Marge brute</b>									
Marchandises et services	490,1	115,8	178,3	784,2	457,0	132,3	191,4	780,7	
Carburant pour le transport routier	365,7	240,9	47,4	654,0	226,5	278,9	48,5	553,9	
Autres	5,0	87,6	0,1	92,7	5,1	110,8	0,1	116,0	
	<b>860,8</b>	<b>444,3</b>	<b>225,8</b>	<b>1 530,9</b>	<b>688,6</b>	<b>522,0</b>	<b>240,0</b>	<b>1 450,6</b>	
<b>Total de l'actif à long terme <sup>(b)</sup></b>	<b>3 023,0</b>	<b>2 852,2</b>	<b>519,1</b>	<b>6 394,3</b>	<b>2 826,8</b>	<b>3 681,2</b>	<b>567,6</b>	<b>7 075,6</b>	
	Période de 40 semaines terminée le 1 <sup>er</sup> février 2015				Période de 40 semaines terminée le 2 février 2014				
	États-Unis	Europe	Canada	Total	États-Unis	Europe	Canada	Total	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits de clients externes <sup>(a)</sup></b>									
Marchandises et services	3 884,8	778,3	1 591,2	6 254,3	3 699,6	793,5	1 661,7	6 154,8	
Carburant pour le transport routier	11 346,2	5 756,1	2 115,1	19 217,4	11 743,9	6 739,6	2 270,4	20 753,9	
Autres	12,1	1 755,3	0,4	1 767,8	11,0	2 084,2	0,4	2 095,6	
	<b>15 243,1</b>	<b>8 289,7</b>	<b>3 706,7</b>	<b>27 239,5</b>	<b>15 454,5</b>	<b>9 617,3</b>	<b>3 932,5</b>	<b>29 004,3</b>	
<b>Marge brute</b>									
Marchandises et services	1 272,7	321,8	525,0	2 119,5	1 204,8	328,7	553,0	2 086,5	
Carburant pour le transport routier	877,9	697,4	132,1	1 707,4	636,7	717,4	129,9	1 484,0	
Autres	12,1	259,6	0,4	272,1	11,0	291,3	0,4	302,7	
	<b>2 162,7</b>	<b>1 278,8</b>	<b>657,5</b>	<b>4 099,0</b>	<b>1 852,5</b>	<b>1 337,4</b>	<b>683,3</b>	<b>3 873,2</b>	

(a) Les zones géographiques sont délimitées en fonction de l'endroit où la société génère les produits d'exploitation (l'endroit où se fait la vente) ainsi que 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)

### 11. 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 garantie d'acquisition (au 27 avril 2014) 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.

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

- 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 52,8 \$ au 1<sup>er</sup> février 2015 (36,6 \$ au 27 avril 2014) (niveau 2);
- La juste valeur des billets de premier rang non garantis est basée sur des données observables sur le marché et s'établit à 1 088,8 \$ au 1<sup>er</sup> février 2015 (1 191,5 \$ au 27 avril 2014) (niveau 2);
- La juste valeur des swaps de taux d'intérêt multidevises est basée sur des prix de marché obtenus d'institutions financières de la société pour des instruments financiers similaires et s'établit à 192,6 \$ au 1<sup>er</sup> février 2015 (73,9 \$ au 27 avril 2014) (niveau 2). Ils sont présentés aux autres 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.

### 12. ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

#### Acquisitions

Le 16 mars 2015, la société a conclu l'acquisition de 100% des actions en circulation de The Pantry par une transaction au comptant évaluée à 36,75 \$ US par action, équivalent à une valeur d'entreprise totale d'environ 1,7 milliard \$ en tenant compte de la dette assumée. La société a financé cette transaction à même sa facilité de crédit existante, telle que modifiée le 25 février 2015. The Pantry exploite plus de 1 500 magasins dans 13 États américains. Puisque la société n'a pas débuté son appréciation de la juste valeur des actifs acquis, des passifs pris en charge et du goodwill pour cette transaction, la répartition préliminaire du prix d'achat de cette acquisition n'est pas présentée.

Le 17 mars 2015, la société a conclu une entente avec A/S Dansk Shell, pour l'acquisition de leur entreprise de vente au détail comprenant 315 stations-service, leur entreprise de vente de carburant commercial et leur entreprise de vente de carburant pour l'aviation. Les stations-service sont situées au Danemark et comprennent 225 magasins offrant tous les services, 75 stations-service automatisées et 15 haltes routières pour camionneurs. De ces 315 sites 140 sont la propriété de Shell, 115 sont loués de tierces parties et 60 sont détenus par les exploitants indépendants. Cette transaction est sujette aux approbations réglementaires et conditions de clôture usuelles et la société prévoit qu'elle se clôturera avant la fin de l'exercice 2016. La société prévoit financer cette transaction à même ses liquidités disponibles et ses facilités de crédit existantes.

Le 16 mars 2015, la société a conclu une entente avec Cinco J Inc., Tiger Tote Food Stores, Inc., et ses affiliés pour l'acquisition de 21 magasins corporatifs opérant dans les États du Texas, du Mississippi et de la Louisiane aux États-Unis. Advenant la clôture de la transaction, la société serait propriétaire du terrain et de la bâtisse pour 18 sites et louerait les terrains et serait propriétaire des immeubles pour les trois autres sites. Dans le cadre de cette entente, la société ferait également l'acquisition de 151 contrats d'approvisionnement en carburant pour le transport routier et cinq lots à développer. Cette transaction est sujette aux approbations réglementaires et conditions de clôture usuelles et la société prévoit qu'elle se clôturera pendant le premier trimestre de l'exercice 2015. La société prévoit financer cette transaction à même ses liquidités disponibles et ses facilités de crédit existantes.

## **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)

### **Dividendes**

Lors de sa réunion du 17 mars 2015, le conseil a déclaré et approuvé le paiement d'un dividende trimestriel de 4,5 ¢ CA par action aux actionnaires inscrits le 26 mars 2015 pour le deuxième trimestre de l'exercice 2015, payable le 9 avril 2015. Il s'agit d'un dividende déterminé au sens de la Loi de l'impôt sur le Revenu du Canada.

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

Le 25 février 2015, la société a amendé son crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti pour en augmenter le montant maximum disponible de 1 525,0 \$ à 2 525,0 \$, pour prolonger l'échéance de cette entente de décembre 2017 à décembre 2018 et pour inclure une disposition accordéon qui permet à la société d'avoir accès à un montant supplémentaire de 350,0 \$, si nécessaire. Aucune autre condition n'a changé significativement.