

3

# Rapport trimestriel

POUR LES PÉRIODES DE 16 ET 40 SEMAINES TERMINÉES LE 31 JANVIER 2016



## 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 24 avril 2016. 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 de Couche-Tard. Il devrait donc être lu parallèlement à ces documents. Par « nous », « notre », « nos » et « la société », nous faisons collectivement référence à Couche-Tard et ses filiales.*

*Sauf indication contraire, toutes les données financières indiquées dans le présent rapport sont en dollars américains (« dollars US ») et sont établies selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Nous utilisons également dans ce rapport des mesures qui ne sont pas conformes aux IFRS. Lorsque de telles mesures sont présentées, elles sont définies et le lecteur en est avisé. Le présent rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers consolidés annuels et les notes complémentaires figurant dans notre rapport annuel 2015. Ce dernier document ainsi que des renseignements complémentaires concernant Couche-Tard, y compris la plus récente notice annuelle, sont disponibles sur le site SEDAR à <http://www.sedar.com/> ainsi que sur notre site web à <http://corpo.couche-tard.com/>.*

## Déclarations prospectives

Le présent rapport de gestion comprend certaines « déclarations prospectives » au sens des lois en valeurs mobilières au Canada. Toute déclaration contenue dans le présent rapport de gestion qui ne constitue pas un fait historique peut être considérée comme une déclaration prospective. Dans le présent rapport, les verbes « croire », « 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 15 mars 2016 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 2015, ainsi que les autres risques détaillés de temps à autre dans les rapports déposés par Couche-Tard, auprès des autorités en valeurs mobilières du Canada.

## Notre société

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

Au 31 janvier 2016, notre réseau comptait 7 979 magasins d'accommodation en Amérique du Nord, dont 6 560 offraient du carburant pour le transport routier. Notre réseau nord-américain est constitué de 15 unités d'affaires, dont 11 aux États-Unis, couvrant 41 états, et quatre au Canada, couvrant les dix provinces. Environ 80 000 personnes œuvrent dans l'ensemble de notre réseau de magasins et nos centres de services en Amérique du Nord.

En Europe, nous exploitons un vaste réseau de vente au détail en Scandinavie (Norvège, Suède et Danemark), en Pologne, dans les pays baltiques (Estonie, Lettonie et Lituanie) et en Russie. Au 31 janvier 2016, ce réseau comptait 2 218 stations-service dont la majorité offrent du carburant pour le transport routier et des produits d'accommodation alors que d'autres sont des stations de carburant automatisées sans employé. Nous offrons aussi d'autres produits tels que de l'énergie stationnaire, du carburant pour le secteur maritime et des produits chimiques. Nous exploitons des terminaux clés et des dépôts de carburant dans six pays européens. En incluant les employés travaillant dans les stations franchisées portant nos bannières, environ 19 000 personnes travaillent dans notre réseau de détail européen, nos terminaux et nos centres de services.

De plus, quelques 1 500 magasins sont exploités par des opérateurs indépendants sous la marque Circle K dans 13 autres pays ou régions à l'international (Chine, Costa Rica, Égypte, Émirats arabes unis, Guam, Honduras, Hong Kong, Indonésie, Macao, Malaisie, Mexique, Philippines et Vietnam), ce qui porte à près de 11 700 le nombre de magasins dans notre réseau.

Notre mission est d'offrir à nos clients un service rapide et chaleureux en développant avec eux une relation personnalisée et complice tout en les surprenant de façon agréable au quotidien. Dans cette optique, nous nous efforçons de répondre aux demandes et aux besoins des gens pressés. Nous offrons aux consommateurs des produits alimentaires frais, des boissons chaudes et froides, des services de lave-auto, du carburant pour le transport routier et d'autres produits et services de haute qualité visant à répondre et même surpasser leurs attentes dans un environnement propre, accueillant et efficace. Notre positionnement dans notre secteur d'activité provient principalement de la réussite de notre modèle d'affaires, qui s'appuie sur une gestion décentralisée, une comparaison continue des meilleures pratiques et sur une expertise opérationnelle bénéficiant des expériences vécues dans les différentes régions de notre réseau. Notre positionnement provient également de l'importance que nous accordons aux marchandises en magasin ainsi que de nos investissements continus dans notre personnel et nos magasins.

## Création de valeur

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

Malgré ce contexte, les acquisitions doivent se faire à des conditions raisonnables afin de permettre de créer de la valeur pour notre société et ses actionnaires. Par conséquent, nous ne préconisons pas l'augmentation du nombre de magasins au détriment de la rentabilité. En plus des acquisitions, notons que la contribution organique a aussi été un axe important de notre récente croissance du bénéfice net. Nous nous démarquons par les améliorations constantes que nous apportons à notre offre, dont les produits frais, à nos conditions d'approvisionnement ainsi qu'à notre efficacité. Ainsi, l'ensemble de ces éléments a 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, considérant 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 :

	Périodes de 16 semaines terminées le		Périodes de 40 semaines terminées le	
	31 janvier 2016	1 <sup>er</sup> février 2015	31 janvier 2016	1 <sup>er</sup> février 2015
<b>Moyenne pour la période <sup>(1)</sup></b>				
Dollar canadien	<b>0,7347</b>	0,8625	<b>0,7638</b>	0,9043
Couronne norvégienne <sup>(2)</sup>	<b>0,1157</b>	0,1398	<b>0,1209</b>	0,1526
Couronne suédoise <sup>(2)</sup>	<b>0,1171</b>	0,1308	<b>0,1182</b>	0,1397
Couronne danoise <sup>(2)</sup>	<b>0,1460</b>	0,1642	<b>0,1480</b>	0,1730
Zloty <sup>(2)</sup>	<b>0,2527</b>	0,2886	<b>0,2614</b>	0,3071
Euro <sup>(2)</sup>	<b>1,0893</b>	1,2235	<b>1,1050</b>	1,2925
Litas <sup>(2)</sup>	-	0,3611	-	0,3794
Rouble <sup>(2)</sup>	<b>0,0144</b>	0,0187	<b>0,0158</b>	0,0233

	Au 31 janvier 2016	Au 26 avril 2015
<b>Fin de la période</b>		
Dollar canadien	<b>0,7140</b>	0,8217
Couronne norvégienne	<b>0,1148</b>	0,1286
Couronne suédoise	<b>0,1166</b>	0,1159
Couronne danoise	<b>0,1452</b>	0,1457
Zloty	<b>0,2447</b>	0,2697
Euro	<b>1,0832</b>	1,0875
Rouble	<b>0,0132</b>	0,0196

(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 12 octobre 2015 au 31 janvier 2016 pour la période de 16 semaines terminée le 31 janvier 2016, du 1<sup>er</sup> mai 2015 au 31 janvier 2016 pour la période de 40 semaines terminée le 31 janvier 2016, du 13 octobre 2014 au 31 janvier 2015 pour la période de 16 semaines terminée le 1<sup>er</sup> février 2015 et 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.

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

## Aperçu du troisième trimestre de l'exercice 2016

Le bénéfice net du troisième trimestre de l'exercice 2016 s'est chiffré à 274,0 millions \$, en hausse de 10,4 % comparativement à la période comparable de l'exercice 2015. Les résultats du troisième trimestre de l'exercice 2016 incluent un gain de compression sur l'obligation au titre des régimes de retraite à prestations définies d'un montant de 27,2 millions \$ avant impôts, une dépense d'impôt sur les bénéfices découlant d'une réorganisation interne d'un montant de 22,9 millions \$, une charge de radiation d'actifs de 10,4 millions \$ avant impôts dans le cadre de notre projet de changement de marque de carburant, une dépense d'amortissement accéléré de 10,1 millions \$ avant impôts en lien avec le déploiement de notre nouvelle marque mondiale, une charge de 9,2 millions \$ avant impôts suite à la résiliation anticipée de certains contrats d'approvisionnement en carburant pour le transport routier ainsi qu'une perte de change nette de 4,1 millions \$ avant impôts. Les résultats du troisième trimestre de l'exercice 2015 incluaient une perte de change nette de 16,6 millions \$ avant impôts, une dépense d'impôts sur les bénéfices d'un montant de 16,1 millions \$ découlant d'une réorganisation interne, une perte sur disposition de nos activités de vente de carburant pour l'aviation de 10,4 millions \$ avant impôts, une dépense de restructuration de 8,1 millions \$ avant impôts, un gain de compression sur l'obligation au titre des régimes de retraite à prestations définies de 2,6 millions \$ avant impôts ainsi qu'un goodwill négatif de 0,6 million \$ avant impôts.

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 2016 aurait été d'approximativement 301,0 millions \$ (0,53 \$ par action sur une base diluée), contre 289,0 millions \$ (0,51 \$ par action sur une base diluée) pour le troisième trimestre de l'exercice 2015, une augmentation de 12,0 millions \$, soit 4,2 %. Cette croissance est attribuable à la solide contribution des acquisitions, incluant celle du réseau de magasins de The Pantry Inc. ainsi qu'à la forte croissance organique tant au niveau des activités de vente de produits d'accommodation qu'au niveau des activités de vente de carburant pour le transport routier. Ces éléments d'accroissement du bénéfice net ont été contrebalancés, en partie, par les marges sur le carburant pour le transport routier moins élevées aux États-Unis, par des frais d'exploitation plus élevés pour soutenir notre forte croissance, par l'effet négatif net de la conversion en dollars US des revenus et dépenses de nos opérations canadiennes et européennes ainsi que par un taux d'impôt plus élevé.

## The Pantry Inc. (« The Pantry »)

Nos résultats pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 31 janvier 2016 incluent ceux de The Pantry, que nous avons acquis le 16 mars 2015.

### *Allocation du prix d'achat et ajustements des résultats publiés antérieurement*

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2016, nous avons apporté des ajustements et finalisé l'allocation du prix d'achat de The Pantry afin de prendre en compte notre évaluation de la juste valeur des actifs acquis, des passifs pris en charge et du goodwill lié à la transaction. Les ajustements apportés à l'allocation du prix d'achat préliminaire n'ont pas eu d'impact significatif sur nos résultats précédemment publiés.

### *Synergies et initiatives de réduction des coûts*

Nous travaillons activement à matérialiser les opportunités de réduction des coûts identifiées en lien avec l'acquisition de The Pantry en plus de réaliser les synergies disponibles par l'entremise la croissance des ventes en magasin et des volumes de carburant pour cette région, de l'amélioration de nos opérations, du partage de nos connaissances de l'industrie et des meilleures pratiques de chacune des sociétés ainsi que de l'amélioration de nos conditions d'approvisionnement.

### Réduction des coûts

Nous anticipons atteindre un minimum de 85,0 millions \$<sup>1</sup> avant impôts en réduction de coûts au cours de la période de 24 mois suivant l'acquisition. Depuis l'acquisition, nous avons déjà pris des mesures qui devraient nous permettre d'enregistrer des réductions de coûts annuelles que nous estimons à approximativement 63,0 millions \$<sup>1</sup> avant impôts. Nous avons enregistré des réductions de coûts que nous estimons à approximativement 20,0 millions \$ avant impôts pour la période de 16 semaines terminée le 31 janvier 2016 et à approximativement 43,0 millions \$ avant impôts depuis l'acquisition. Ces réductions de coûts ont principalement réduit les frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux et, dans une moindre mesure, le coût des ventes. Ces montants ne représentent pas nécessairement l'impact annuel complet de toutes nos initiatives.

### Coûts d'approvisionnement en marchandises et services

En plus des réductions de coûts mentionnées précédemment, nous avons pris des mesures qui devraient nous permettre de réduire nos coûts annuels d'approvisionnement en marchandises et services d'approximativement 24,0 millions \$<sup>1</sup> avant impôts. Ces réductions devraient principalement provenir d'économies d'échelle ainsi que de la négociation de meilleures conditions d'approvisionnement. Nous estimons que les économies réalisées s'élèvent à approximativement 7,0 millions \$ avant impôts pour la période de 16 semaines terminée le 31 janvier 2016 et à 14,0 millions \$ avant impôts depuis l'acquisition.

### Marque, approvisionnement et distribution de carburant

Vers la fin du troisième trimestre, nous avons finalisé l'analyse que nous avons initiée suite à l'acquisition de The Pantry en ce qui a trait à notre stratégie de marque, d'approvisionnement et de distribution en carburant pour la région du sud-est des États-Unis. À la suite de notre examen, nous avons pris la décision de changer la marque de carburant pour plus de 1 000 magasins dans cette région. Par conséquent, nous avons résilié certaines ententes d'approvisionnement en carburant existantes et en avons conclu de nouvelles. Nous croyons que notre décision nous permettra de réaliser d'importantes synergies par l'entremise de volumes de carburant plus élevés et de meilleures conditions d'approvisionnement. En conséquence de ces changements, nous avons dû payer un total de 9,2 millions \$ pour la résiliation anticipée de contrats d'approvisionnement en carburant existants, ce qui a eu un effet négatif sur nos résultats du troisième trimestre de l'exercice 2016. De plus, nos résultats pour le troisième trimestre comprennent une charge de radiation d'actifs d'environ 10,4 millions \$ résultant du remplacement de l'affichage et l'équipement pour le carburant de certains sites avant la fin de leur vie utile. Notons, qu'une portion importante du coût des nouvelles enseignes et équipements sera assumée par nos nouveaux partenaires. Les synergies anticipées associées à notre nouvelle stratégie vont très rapidement contrebalancer les frais non récurrents.

<sup>1</sup> Puisque notre objectif de synergies et d'initiatives de réduction des coûts cité représente une déclaration prospective, nous devons, selon les lois sur les valeurs mobilières, préciser que notre estimation des synergies et initiatives de réduction des coûts repose sur un certain nombre de facteurs et hypothèses importants. Entres autres, notre objectif de synergies et d'initiatives 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 d'initiatives de réduction des coûts se base aussi sur notre évaluation des contrats présentement en vigueur 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 d'initiatives 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 intégrer le système de The Pantry au nôtre. Un changement important dans ces facteurs et hypothèses pourrait faire varier de façon importante notre estimation des synergies et des initiatives de réductions de coûts ainsi que le délai d'implantation de nos diverses initiatives.

### *Remplacement d'équipements en magasins*

Suite à une analyse minutieuse et approfondie, nous avons conclu que certains équipements et certaines enseignes des magasins ajoutés à notre réseau par l'entremise de l'acquisition de The Pantry devront être remplacés ou modernisés avant la fin de leur durée de vie utile, afin de mettre en œuvre certains de nos programmes et d'assurer une offre et une image de marque uniformes à travers les marchés où les magasins de The Pantry opèrent. Nous anticipons que le remplacement et la modernisation de ces équipements améliorera l'expérience client et nous permettra de poursuivre nos objectifs de croissance. En vertu de ce plan, les périodes d'amortissement des actifs que nous prévoyons remplacer ou moderniser ont été raccourcies afin de refléter nos plans actuels de remplacement et de modernisation, ce qui a entraîné une augmentation de la dépense d'amortissement pour le troisième trimestre et une légère augmentation de la dépense d'amortissement prévue pour les deux prochains exercices.

## **Statoil Fuel & Retail – Synergies et initiatives de réduction de coûts**

Depuis l'acquisition de Statoil Fuel & Retail, nous travaillons activement à identifier et mettre en place les synergies disponibles ainsi que les opportunités de réduction de coûts.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2016, nous avons enregistré des synergies et réductions de coûts additionnelles que nous estimons à approximativement 12,0 millions \$ avant impôts. 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 en synergies et réductions de coûts annuelles réalisées s'élève à approximativement 199,0 millions \$ avant impôts, ce qui correspond à la fourchette supérieure des objectifs de synergies et de réduction de coûts que nous avons fixés suivant l'acquisition.

Ces synergies et réductions de coûts proviennent d'une multitude de sources, comme par exemple la réduction des dépenses liées 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.

Bien que nous ayons atteint la fourchette supérieure de notre objectif initial de synergies et de réduction de coûts associés à l'acquisition de Statoil Fuel & Retail, nous croyons que plusieurs opportunités supplémentaires existent toujours. Conformément à notre modèle d'affaires, nous avons donc l'intention de poursuivre notre travail en vue d'optimiser l'efficacité de notre réseau européen.

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

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2016, nous avons informé nos employés de notre décision de convertir certains de nos régimes de retraite à prestations définies existants en régimes à cotisations définies. La fermeture des régimes à prestations définies a entraîné un gain de compression de 27,2 millions \$ avant impôts qui a été enregistré aux résultats du trimestre tandis que la contrepartie a été comptabilisée en diminution de l'obligation au titre des régimes à prestations définies.

## **Croissance du réseau**

### *Acquisitions multi-sites*

Le 1<sup>er</sup> décembre 2015, nous avons conclu l'acquisition, auprès de Texas Star Investments et ses affiliés, de 18 magasins corporatifs et de deux restaurants à service rapide situés au Texas, États-Unis en plus d'un réseau d'approvisionnement en carburant pour le transport routier. Nous sommes propriétaires du terrain et de la bâtisse pour 17 sites et louons le terrain et sommes propriétaires de la bâtisse pour les sites restants.

Depuis le début de l'exercice 2016, nous avons acquis 52 magasins corporatifs et deux restaurants à service rapide par l'entremise de transactions multi-sites.

Ces acquisitions ont été effectuées en utilisant la trésorerie disponible.

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

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2016, nous avons fait l'acquisition de six magasins corporatifs par l'entremise de transactions distinctes, ce qui porte le total à 16 magasins corporatifs depuis le début de l'exercice 2016.

Ces acquisitions ont été effectuées en utilisant la trésorerie disponible.



### *Construction de magasins*

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2016, nous avons complété la construction, la relocalisation ou la reconstruction de 32 magasins, ce qui porte le total à 60 magasins depuis le début de l'exercice 2016.

Au 31 janvier 2016, 38 magasins supplémentaires étaient en cours de construction et devraient ouvrir au cours des prochains trimestres.

### *Transaction 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 sites sont situés au Danemark et comprennent 225 stations-service, 75 stations de carburant 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 des exploitants indépendants. Nous possédons déjà un réseau solide au Danemark et nous croyons que cette acquisition le compléterait très bien. Cette transaction est sujette aux approbations réglementaires et conditions de clôture usuelles. En collaboration avec A/S Dansk Shell et les autorités réglementaires, nos équipes déploient tous les efforts nécessaires afin de s'assurer que la transaction soit conclue sous des conditions optimales et dans les plus brefs délais. À ce titre, nous prévoyons que la transaction se clôturera avant la fin de notre exercice 2016. Nous anticipons financer cette transaction à même nos liquidités disponibles et nos facilités de crédit existantes.

### *Transactions subséquentes à la fin du trimestre*

Le 1<sup>er</sup> février 2016, subséquemment à la fin du trimestre, nous avons acquis toutes les actions en circulation de Topaz Energy Group Limited (« TEGL »), Resource Property Investment Fund plc (« RPIF »), et Esso Ireland Limited, connus collectivement sous le nom de « Topaz ». Topaz est le plus grand détaillant de magasins d'accommodation et de carburant en Irlande avec un réseau de 444 stations-service. De ces stations-service, 158 sont opérées par Topaz et 286 sont opérées par des exploitants indépendants. Cette transaction inclut également d'importantes opérations commerciales de vente de carburant puisque Topaz détient deux terminaux de carburant et plus de 30 dépôts. Conformément à notre modèle d'affaires, nous nous attendons à réaliser des synergies grâce à la croissance des ventes en magasin et des volumes de carburant, à l'amélioration des opérations, au partage de nos connaissances de l'industrie et des meilleures pratiques de chacune de nos entreprises ainsi qu'à des conditions d'approvisionnement plus favorables. Nous nous attendons également à pouvoir réduire certains coûts grâce à l'intégration de Topaz dans notre réseau.

Cette transaction a été financée par l'entremise de notre crédit d'exploitation. Afin de préparer l'acquisition, au 31 janvier 2016, les fonds nécessaires avaient été prélevés sur notre crédit d'exploitation et sont inclus dans notre trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan.

Le 8 mars 2016, nous avons conclu une entente avec Imperial Oil (« Imperial ») afin d'acquérir certains de ses actifs canadiens de vente au détail situés dans les provinces de l'Ontario et du Québec. La transaction inclut 279 magasins d'accommodation et stations-service de marque Esso. De ces sites, 229 sont situés en Ontario - la majorité se trouvant dans la grande région métropolitaine de Toronto - et 50 sont situés au Québec, soit dans la grande région métropolitaine de Montréal et sur la rive-sud de Montréal. L'entente inclut également 13 lots vacants, deux sites opérés par des exploitants indépendants, ainsi qu'une entente d'approvisionnement à long terme en carburant de marque Esso. Imperial détient 238 sites et 41 sont loués. Le prix de la transaction serait d'environ 1,686 milliard \$ CA. La transaction est sujette aux approbations réglementaires et conditions de clôture usuelles et devrait se clôturer d'ici six mois. Nous anticipons financer cette transaction à même nos liquidités disponibles et nos facilités de crédit existantes.

### *Réseau international*

Au cours du trimestre, nous avons été avisés par Circle K Sunkus (« Sunkus »), une filiale en propriété exclusive d'Uny Group Holding's Co., Ltd., qu'elle procèdera, au cours des prochaines années, à un changement de bannière pour ses 3 273 magasins Circle K au Japon. Le changement de marque annoncé par Sunkus coïncide avec la récente fusion d'Uny Group Holding's Co., Ltd avec Family Mart Co., Ltd. Ce changement n'aura aucun impact sur nos résultats financiers puisque ce licencié ne nous payait aucune redevance.

Sunkus est un opérateur indépendant de la société au Japon et possède les droits exclusifs de la marque « Circle K », qu'il a acquis en 1993 auprès de ConocoPhillips, l'ancien propriétaire de Circle K. Nous avons subséquemment acquis le réseau Circle K de ConocoPhillips en 2003.

Bien que le changement de bannière n'ait pas été complété au 31 janvier 2016, nous avons exclu ces magasins du décompte de notre réseau international.

## Sommaire du mouvement de nos magasins pour le troisième trimestre et les trois premiers trimestres de l'exercice 2016

Le tableau suivant présente certaines informations concernant le mouvement des magasins de notre réseau au cours de la période de 16 semaines terminée le 31 janvier 2016 <sup>(1)</sup> :

Types de sites	Période de 16 semaines terminée le 31 janvier 2016				
	Corporatifs <sup>(2)</sup>	CODO <sup>(3)</sup>	DODO <sup>(4)</sup>	Franchisés et autres affiliés <sup>(5)</sup>	Total
Nombre de sites au début de la période	7 790	542	766	1 125	10 223
Acquisitions	24	-	-	-	24
Ouvertures / constructions / ajouts	30	5	10	21	66
Fermetures / dispositions / retraits	(54)	(8)	(21)	(33)	(116)
Conversion de magasins	-	(10)	10	-	-
Nombre de sites à la fin de la période	7 790	529	765	1 113	10 197
Nombre de stations de carburant automatisées incluses dans le solde de fin de période <sup>(6)</sup>	901	-	19	-	920

Le tableau suivant présente certaines informations concernant le mouvement des magasins de notre réseau au cours de la période de 40 semaines terminée le 31 janvier 2016 <sup>(1)</sup> :

Types de sites	Période de 40 semaines terminée le 31 janvier 2016				
	Corporatifs <sup>(2)</sup>	CODO <sup>(3)</sup>	DODO <sup>(4)</sup>	Franchisés et autres affiliés <sup>(5)</sup>	Total
Nombre de sites au début de la période	7 787	559	600	1 132	10 078
Acquisitions	68	-	139	-	207
Ouvertures / constructions / ajouts	54	9	46	50	159
Fermetures / dispositions / retraits	(121)	(17)	(40)	(69)	(247)
Conversion de magasins	2	(22)	20	-	-
Nombre de sites à la fin de la période	7 790	529	765	1 113	10 197

(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, quelques 1 500 magasins sont exploités par des opérateurs indépendants sous la marque Circle K dans 13 autres pays ou régions à l'international (Chine, Costa Rica, Égypte, Émirats arabes unis, Guam, Honduras, Hong Kong, Indonésie, Macao, Malaisie, Mexique, Philippines, et Vietnam). Ceci porte à près de 11 700 le nombre total de magasins dans notre réseau.

## Marque Circle K à l'échelle mondiale

Le 22 septembre 2015, nous avons annoncé la création et le déploiement d'une nouvelle marque mondiale, « Circle K<sup>MC</sup> ». Dans le cadre de ce projet de changement de marque qui devrait s'étendre sur quelques années, nous avons commencé à encourir des dépenses en immobilisation et d'autres dépenses afin de remplacer ou de moderniser divers actifs existants. En raison de notre plan de remplacement et de modernisation de ces actifs, nous avons accéléré l'amortissement d'actifs existants, y compris mais sans s'y limiter, l'affichage en magasins ainsi que la marque de commerce Statoil. Conséquemment, au cours du troisième trimestre de l'exercice 2016, nous avons enregistré une dépense d'amortissement accéléré de 10,1 millions \$. Nous prévoyons une charge d'amortissement supplémentaire, au-delà des niveaux normaux, d'approximativement 8,0 millions \$ à 10,0 millions \$ pour le quatrième trimestre de l'exercice 2016, d'approximativement 23,0 millions \$ à 26,0 millions \$ pour l'exercice 2017 et d'approximativement 14,0 millions \$ à 16,0 millions \$ pour l'exercice 2018.

## Cession des activités de vente de lubrifiants

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2016, nous avons conclu la cession de nos activités de vente de lubrifiants. Durant le même trimestre, nous avons reconnu un gain sur disposition préliminaire avant impôts de 47,4 millions \$ relatif à cette transaction. Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2016, les ajustements de clôture ont été finalisés et aucun ajustement significatif n'a été apporté au gain préliminaire.



## **Émission de billets de premier rang non garantis libellés en couronnes norvégiennes**

Le 18 février 2016, subséquemment à la fin du trimestre, nous avons émis des billets de premier rang non garantis libellés en couronnes norvégiennes (« NOK ») pour un total de 675,0 millions NOK (approximativement 78,0 millions \$) dont le taux de coupon est de 3,85 % et venant à échéance le 18 février 2026. L'intérêt est payable semestriellement les 20 avril et 20 octobre de chaque année. Le produit net de cette émission a principalement été utilisé pour rembourser une partie de notre crédit d'exploitation à terme renouvelable non garanti.

## **Dividendes**

Lors de sa réunion du 15 mars 2016, le conseil d'administration de la Société a déclaré et approuvé le paiement d'un dividende trimestriel de 6,75 ¢ CA par action pour le troisième trimestre de l'exercice 2016, aux actionnaires inscrits le 24 mars 2016 et payable le 7 avril 2016. Il s'agit d'un dividende déterminé au sens de la Loi de l'impôt sur le Revenu du Canada.

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

Au 11 mars 2016, 148 101 540 actions à vote multiple catégorie A et 419 347 947 actions à droit de vote subalterne catégorie B de Couche-Tard étaient émises et en circulation. De plus, à pareille date, il y avait 2 554 228 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 pour les trois premiers trimestres de l'exercice 2016

Le tableau suivant présente certaines informations concernant nos opérations pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 31 janvier 2016 et le 1<sup>er</sup> février 2015.

	Périodes de 16 semaines terminées le			Périodes de 40 semaines terminées le		
	31 janvier 2016	1 <sup>er</sup> février 2015	Variation %	31 janvier 2016	1 <sup>er</sup> février 2015	Variation %
<i>(en millions de dollars américains, sauf indication contraire)</i>						
<b>Données sur les résultats d'exploitation :</b>						
Revenus tirés des marchandises et services <sup>(1)</sup> :						
États-Unis	2 156,9	1 495,4	44,2	5 666,0	3 887,4	45,8
Europe	254,1	283,2	(10,3)	667,6	779,9	(14,4)
Canada	489,5	553,3	(11,5)	1 401,5	1 591,9	(12,0)
Total des revenus tirés des marchandises et services	2 900,5	2 331,9	24,4	7 735,1	6 259,2	23,6
Ventes de carburant pour le transport routier :						
États-Unis	4 306,7	3 706,9	16,2	12 730,0	11 346,2	12,2
Europe	1 414,8	1 839,0	(23,1)	4 126,4	5 756,1	(28,3)
Canada	554,1	696,3	(20,4)	1 634,1	2 115,1	(22,7)
Total des ventes de carburant pour le transport routier	6 275,6	6 242,2	0,5	18 490,5	19 217,4	(3,8)
Autres revenus <sup>(2)</sup> :						
États-Unis	4,3	5,0	(14,0)	11,8	12,1	(2,5)
Europe	150,6	528,6	(71,5)	509,7	1 755,3	(71,0)
Canada	0,1	0,1	-	0,4	0,4	-
Total des autres revenus	155,0	533,7	(71,0)	521,9	1 767,8	(70,5)
<b>Total des ventes</b>	<b>9 331,1</b>	<b>9 107,8</b>	<b>2,5</b>	<b>26 747,5</b>	<b>27 244,4</b>	<b>(1,8)</b>
Marge brute sur les marchandises et services <sup>(1)</sup> :						
États-Unis	717,2	490,1	46,3	1 878,6	1 272,7	47,6
Europe	111,5	114,7	(2,8)	282,2	319,5	(11,7)
Canada	158,6	178,3	(11,0)	459,8	525,0	(12,4)
Marge brute totale sur les marchandises et services	987,3	783,1	26,1	2 620,6	2 117,2	23,8
Marge brute sur le carburant pour le transport routier :						
États-Unis	434,1	365,7	18,7	1 184,3	877,9	34,9
Europe	221,2	240,9	(8,2)	606,5	697,4	(13,0)
Canada	42,2	47,4	(11,0)	118,4	132,1	(10,4)
Marge brute totale sur le carburant pour le transport routier	697,5	654,0	6,7	1 909,2	1 707,4	11,8
Marge brute sur les autres revenus <sup>(2)</sup> :						
États-Unis	4,3	5,0	(14,0)	11,8	12,1	(2,5)
Europe	50,9	87,6	(41,9)	148,2	259,6	(42,9)
Canada	0,1	0,1	-	0,4	0,4	-
Marge brute totale sur les autres revenus	55,3	92,7	(40,3)	160,4	272,1	(41,1)
<b>Marge brute totale</b>	<b>1 740,1</b>	<b>1 529,8</b>	<b>13,7</b>	<b>4 690,2</b>	<b>4 096,7</b>	<b>14,5</b>
Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux	1 134,1	981,6	15,5	2 900,6	2 548,0	13,8
Gain de compression sur l'obligation au titre des régimes de retraite à prestations définies	(27,2)	(2,6)	946,2	(27,2)	(2,6)	946,2
Perte (gain) sur la cession d'immobilisations et d'autres actifs	14,5	(3,9)	(471,8)	18,2	(4,9)	(471,4)
Gain sur la cession des activités de vente de lubrifiants	-	-	-	(47,4)	-	100,0
Perte sur cession des activités de vente de carburant pour l'aviation	-	10,4	(100,0)	-	10,4	(100,0)
Charge de restructuration et d'intégration	-	8,1	(100,0)	-	8,1	(100,0)
Goodwill négatif	-	(0,6)	(100,0)	-	(1,1)	(100,0)
Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs	192,8	152,4	26,5	470,4	401,8	17,1
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>425,9</b>	<b>384,4</b>	<b>10,8</b>	<b>1 375,6</b>	<b>1 137,0</b>	<b>21,0</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>274,0</b>	<b>248,1</b>	<b>10,4</b>	<b>987,5</b>	<b>804,0</b>	<b>22,8</b>
<b>Autres données d'exploitation :</b>						
Marge brute sur les marchandises et services <sup>(1)</sup> :						
Consolidée	34,0 %	33,6 %	0,4	33,9 %	33,8 %	0,1
États-Unis	33,3 %	32,8 %	0,5	33,2 %	32,7 %	0,5
Europe	43,9 %	40,5 %	3,4	42,3 %	41,0 %	1,3
Canada	32,4 %	32,2 %	0,2	32,8 %	33,0 %	(0,2)
Croissance des ventes de marchandises par magasin comparable <sup>(3)(4)</sup> :						
États-Unis	5,0 %	4,5 %		5,1 %	3,4 %	
Europe	4,3 %	1,7 %		3,0 %	1,6 %	
Canada	3,5 %	3,6 %		3,1 %	3,3 %	
Marge brute sur le carburant pour le transport routier :						
États-Unis (cents par gallon) <sup>(4)</sup>	19,90	24,93	(20,2)	21,18	24,15	(12,3)
Europe (cents par litre) <sup>(5)</sup>	8,69	9,81	(11,4)	9,26	10,90	(15,0)
Canada (cents CA par litre) <sup>(4)</sup>	6,29	6,12	2,8	6,50	6,39	1,7
Volume de carburant pour le transport routier vendu <sup>(5)</sup> :						
États-Unis (millions de gallons)	2 177,6	1 491,3	46,0	5 557,8	3 720,3	49,4
Europe (millions de litres)	2 544,1	2 455,1	3,6	6 551,8	6 400,0	2,4
Canada (millions de litres)	918,8	904,1	1,6	2 399,8	2 326,4	3,2
Croissance (diminution) du volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable <sup>(4)</sup> :						
États-Unis	6,2 %	2,8 %		7,5 %	2,3 %	
Europe	2,9 %	2,1 %		3,1 %	2,0 %	
Canada	(0,5 %)	(0,5 %)		1,4 %	(0,5 %)	
<b>Données par action :</b>						
Bénéfice net de base par action (dollars par action)	0,48	0,44	9,1	1,74	1,42	22,5
Bénéfice net dilué par action (dollars par action)	0,48	0,44	9,1	1,73	1,41	22,7

	31 janvier 2016	26 avril 2015	Variation \$
<b>Situation financière :</b>			
Actif total	11 200,4	10 989,9	210,5
Dettes portant intérêts	2 769,9	3 068,3	(298,4)
Capitaux propres	4 733,5	3 889,1	844,4
<b>Ratios d'endettement :</b>			
Dettes nettes à intérêts / capitalisation totale <sup>(6)</sup>	0,28 : 1	0,39 : 1	
Dettes nettes à intérêts / BAIIA ajusté <sup>(7) (11)</sup>	0,83 : 1	1,18 : 1	
Dettes nettes à intérêts ajustées / BAIIAL ajusté <sup>(8) (11)</sup>	1,90 : 1	2,17 : 1	
<b>Rentabilité :</b>			
Rendement des capitaux propres <sup>(9) (11)</sup>	25,4 %	24,9 %	
Rendement des capitaux employés <sup>(10) (11)</sup>	17,6 %	16,2 %	

- (1) Comprend les revenus tirés des redevances de franchisage, des royautés et des remises sur certains achats effectués par les franchisés et les affiliés ainsi que la vente en gros de marchandises.
- (2) Comprend les revenus tirés de la location d'actifs, de la vente de carburant pour l'aviation et pour le secteur maritime, d'huile à chauffage, de kérosène, de lubrifiants et de produits chimiques. Les activités de vente de carburant pour l'aviation ont été vendues en décembre 2014 et les activités de vente de lubrifiants ont été vendues en octobre 2015.
- (3) Ne comprend pas les services et autres revenus (décrits à la note 1 et 2 ci-dessus). La croissance au Canada est calculée en dollars canadiens. La croissance en Europe est calculée en couronnes norvégiennes. Inclut les résultats des magasins de The Pantry pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 31 janvier 2016.
- (4) Pour les magasins corporatifs seulement. Inclut les résultats des magasins de The Pantry pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 31 janvier 2016.
- (5) Total du carburant pour transport routier.
- (6) Ce ratio est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la santé financière surtout utilisée par les milieux financiers. Il représente le calcul suivant : la dette à long terme portant intérêts, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des placements temporaires, divisée par l'addition de l'actif des actionnaires et de la dette à long terme, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des placements temporaires. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et ne pourrait donc être comparé à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques.
- (7) Ce ratio est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la santé financière surtout utilisée par les milieux financiers. Il représente le calcul suivant : la dette à long terme portant intérêts, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des placements temporaires, divisée par le BAIIA (Bénéfice Avant Impôts, Intérêts et Amortissements et perte de valeur) ajusté des éléments non récurrents. 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 éléments non récurrents. 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 l'actif des actionnaires moyen 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.
- (11) Ce ratio est présenté sur une base pro forma. Au 31 janvier 2016, il inclut les résultats de Couche-Tard et de The Pantry pour la période de 52 semaines terminée le 31 janvier 2016. Au 26 avril 2015, il inclut les résultats de Couche-Tard pour l'exercice terminé le 26 avril 2015 ainsi que les résultats de The Pantry pour la période de 52 semaines terminée le 26 avril 2015. Les données des résultats et du bilan de The Pantry ont été modifiées afin de rendre leur présentation conforme aux politiques de Couche-Tard.

## Chiffre d'affaires

Notre chiffre d'affaires a atteint 9,3 milliards \$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2016, en hausse de 223,3 millions \$, une augmentation de 2,5 % par rapport au trimestre comparable de l'exercice 2015, principalement attribuable à la contribution exceptionnelle des acquisitions et de nos magasins récemment ouverts ainsi qu'à la forte 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. Ces éléments ayant contribué à la croissance du chiffre d'affaires ont été contrebalancés, en partie, par le prix de vente moyen moins élevé du carburant pour le transport routier, par l'effet négatif net de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations canadiennes et européennes, par la cession de nos activités de vente de carburant pour l'aviation au cours du troisième trimestre de l'exercice 2015 et par la cession de nos activités de vente de lubrifiants au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2016.

Pour les trois premiers trimestres de l'exercice 2016, nos revenus ont diminué de 496,9 millions \$, soit une baisse de 1,8 % comparativement aux trois premiers trimestres de l'exercice 2015 principalement attribuable à un prix de vente moyen moins élevé du carburant pour le transport routier, à l'effet négatif net de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations canadiennes et européennes et à la cession de nos activités de vente de carburant pour l'aviation et de lubrifiants. Ces éléments ayant contribué à la diminution du chiffre d'affaires ont été contrebalancés, en partie, par la contribution des acquisitions et de nos magasins récemment ouverts ainsi que 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.

Plus spécifiquement, la croissance des ventes de marchandises et services du troisième trimestre de l'exercice 2016 a été de 568,6 millions \$. Excluant l'effet négatif net de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations canadiennes et européennes, les ventes de marchandises et services ont augmenté de 683,2 millions \$ ou 29,3 %. Cette augmentation est attribuable à la contribution des acquisitions pour un montant d'approximativement 587,0 millions \$, aux magasins récemment ouverts ainsi qu'à la forte croissance organique. Les ventes de marchandises par magasin comparable ont augmenté de 5,0 % aux États-Unis en incluant les magasins de The Pantry, de 4,3 % en Europe et de 3,5 % au Canada. En général, notre performance est attribuable à nos stratégies de mise en marché dynamiques, à notre offre compétitive ainsi qu'à notre gamme élargie de produits frais qui attire toujours plus de clients dans nos magasins.

Au cours des trois premiers trimestres de l'exercice 2016, les revenus de marchandises et services ont augmenté 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 marchandises et services ont augmenté de 1,8 milliard \$ ou 29,3 %. Cette augmentation est attribuable à la contribution des acquisitions pour un montant approximatif de 1,6 milliard \$, aux magasins récemment ouverts

ainsi qu'à la forte croissance organique. La croissance des ventes de marchandises par magasin comparable a été de 5,1 % aux États-Unis, en incluant les magasins de The Pantry, de 3,0 % en Europe et de 3,1 % au Canada.

Les ventes de carburant pour le transport routier ont augmenté de 33,4 millions \$ au troisième trimestre de l'exercice 2016. 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 augmenté de 379,7 millions \$ ou 6,1 %. Cette augmentation est attribuable à la contribution des acquisitions qui s'est élevée à approximativement 1,2 milliard \$, à la contribution de nos magasins récemment ouverts ainsi qu'à la croissance organique. Le volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable a augmenté de 6,2 % aux États-Unis incluant les magasins de The Pantry, et de 2,9 % en Europe grâce, entre autres, à nos stratégies de micromarchés, à l'apport grandissant des carburants de qualité supérieure, ainsi qu'à nos marques de carburant maison « *miles<sup>MC</sup>* » et « *milesPLUS<sup>MC</sup>* » en Europe. Au Canada, le volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable a diminué de 0,5 % en partie en raison de l'affaiblissement de l'économie dans l'ouest du pays et de pressions concurrentielles. Ces facteurs ayant contribué à la croissance des revenus ont presque entièrement été contrebalancés par la réduction du prix de vente moyen du carburant pour le transport routier, ce qui a eu un impact négatif approximatif de 1,1 milliard \$ sur nos ventes. Il est à noter qu'un prix de vente moyen du carburant moins élevé n'a pas d'impact négatif direct sur nos marges brutes sur le carburant. En fait, un prix de vente moyen moins élevé du carburant pour le transport routier nous est généralement favorable puisque nos clients ont tendance à voyager plus et donc, à consommer un plus grand volume de carburant, tout en ayant plus d'argent à leur disposition pour leurs dépenses discrétionnaires.

Le tableau suivant donne un aperçu du prix de vente moyen sur le carburant pour le transport routier dans nos différents marchés, en débutant par le quatrième trimestre de l'exercice terminé le 27 avril 2014 :

Période de 52 semaines terminée le 31 janvier 2016

Trimestre	T4 2015	T1 2016	T2 2016	T3 2016	Moyenne pondérée
États-Unis (dollars US par gallon)	2,34	2,64	2,36	1,99	2,31
Europe (cents US par litre)	66,51	72,16	66,12	57,04	64,89
Canada (cents CA par litre)	93,63	103,17	97,79	88,41	95,35

Période de 52 semaines terminée le 1<sup>er</sup> février 2015

Trimestre	T4 2014	T1 2015	T2 2015	T3 2015	Moyenne pondérée
États-Unis (dollars US par gallon)	3,47	3,59	3,36	2,54	3,18
Europe (cents US par litre)	104,11	101,53	95,18	73,99	92,53
Canada (cents CA par litre)	118,74	121,64	117,00	96,27	112,11

Pour les trois premiers trimestres de l'exercice 2016, les ventes de carburant pour le transport routier ont diminué de 726,9 millions \$. 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 augmenté de 598,4 millions \$ ou 3,1 %. Cette augmentation est attribuable à la contribution des acquisitions qui s'est élevée à 3,5 milliards \$, à la contribution de nos magasins récemment ouverts ainsi qu'à la croissance organique. Le volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable a augmenté de 7,5 % aux États-Unis, incluant les magasins de The Pantry, de 3,1 % en Europe et de 1,4 % au Canada. Ces facteurs ayant contribué à l'augmentation des ventes ont été contrebalancés, en partie, par une baisse du prix de vente moyen du carburant pour le transport routier qui a généré une diminution du chiffre d'affaires d'approximativement 3,9 milliards \$.

Les autres revenus ont diminué de 378,7 millions \$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2016 et de 1,2 milliard \$ pour les trois premiers trimestres de l'exercice 2016. Cette diminution est principalement attribuable à la disposition de nos activités de vente de carburant pour l'aviation et de lubrifiants qui a eu un impact d'approximativement 233,0 millions \$ au troisième trimestre de l'exercice 2016 et de 899,0 millions \$ pour les trois premiers trimestres de l'exercice 2016. La diminution restante est en grande partie attribuable à l'effet net négatif de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations européennes.

## Marge brute

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2016, la marge brute consolidée sur les marchandises et services a été de 987,3 millions \$, soit une augmentation de 204,2 millions \$ par rapport au trimestre comparable de l'exercice 2015. Excluant l'effet net négatif de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations canadiennes et européennes, la marge brute consolidée sur les marchandises et services a augmenté de 244,2 millions \$ ou 31,2 %. Cette augmentation est attribuable à la contribution des acquisitions qui s'est élevée à approximativement 198,0 millions \$ ainsi qu'à la croissance organique. La marge brute est en hausse de 0,5 % aux États-Unis à 33,3 %, de 3,4 % en Europe à 43,9 % et de 0,2 % au Canada à 32,4%. En général, cette performance reflète 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. En Europe, l'augmentation de la marge brute est attribuable à des changements dans notre mix-produits, au profit de catégories ayant des marges plus élevées, incluant les services de lave-autos.

Au cours des trois premiers trimestres de l'exercice 2016, la marge brute consolidée sur les marchandises et services s'est établie à 2,6 milliards \$, soit une hausse de 503,4 millions \$ par rapport à la période comparable de l'exercice 2015. Excluant l'effet net négatif de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations canadiennes et européennes, la marge brute consolidée sur les marchandises et services a augmenté de 633,4 millions \$ ou 29,9 %. La marge brute a augmenté de 0,5 % aux États-Unis et de 1,3 % en Europe. Au Canada, elle s'est établie à 32,8 %, en baisse de 0,2 %.

Pour le troisième trimestre de l'exercice 2016, la marge brute sur le carburant pour le transport routier s'est chiffrée à 19,90 ¢ par gallon aux États-Unis, à 6,29 ¢ CA par litre au Canada et à 8,69 ¢ par litre en Europe. La diminution en Europe est entièrement attribuable à l'impact net de la conversion en dollars américains de nos opérations européennes. En devises locales, la marge en Europe a été plus élevée que celle du troisième trimestre de l'exercice 2015. Le tableau suivant fournit certaines informations relatives aux marges brutes sur le carburant pour le transport routier dégagées par nos sites corporatifs aux États-Unis et à l'impact des frais liés aux modes de paiements électroniques pour les huit derniers trimestres en débutant par le quatrième trimestre de l'exercice terminé le 27 avril 2014 :

(en cents US par gallon)

Période de 52 semaines terminée le 31 janvier 2016 :

Trimestre	T4 2015	T1 2016	T2 2016	T3 2016	Moyenne pondérée
Avant déduction des frais liés aux modes de paiements électroniques	15,46	18,34	25,66	19,90	20,04
Frais liés aux modes de paiements électroniques	4,12	4,37	4,19	3,84	4,11
Déduction faite des frais liés aux modes de paiements électroniques	11,34	13,97	21,47	16,06	15,93

Période de 52 semaines terminée le 1<sup>er</sup> février 2015 :

Trimestre	T4 2014	T1 2015	T2 2015	T3 2015	Moyenne pondérée
Avant déduction des frais liés aux modes de paiements électroniques	14,85	23,08	24,17	24,93	22,06
Frais liés aux modes de paiements électroniques	4,98	5,27	5,03	4,33	4,85
Déduction faite des frais liés aux modes de paiements électroniques	9,87	17,81	19,14	20,60	17,20

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

Pour les trois premiers trimestres de l'exercice 2016, la marge brute sur le carburant pour le transport routier a été de 21,18 ¢ par gallon aux États-Unis, de 6,50 ¢ CA par litre au Canada et de 9,26 ¢ par litre en Europe. La diminution de la marge en Europe est entièrement attribuable à l'impact net de la conversion en dollars américains de nos opérations européennes.

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

Pour le troisième trimestre et les trois premiers trimestres de l'exercice 2016, les frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux sont en hausse de 15,5 % et de 13,8 %, respectivement, par rapport aux périodes comparables de l'exercice 2015 mais ont augmenté de seulement 2,7 % et 2,1 %, respectivement, si l'on exclut certains éléments, tels que présentés dans le tableau suivant :

	Période de 16 semaines terminée le 31 janvier 2016	Période de 40 semaines terminée le 31 janvier 2016
<b>Variation totale, telle que publiée</b>	<b>15,5 %</b>	<b>13,8 %</b>
Soustraire:		
Augmentation provenant des dépenses additionnelles liées aux acquisitions	21,6 %	22,1 %
Diminution générée par l'effet net de la conversion de devises	(6,3 %)	(7,8 %)
Diminution provenant de la cession des activités de vente de carburant pour l'aviation et de vente de lubrifiants	(3,2 %)	(2,6 %)
Augmentation liée aux frais de résiliation anticipée de contrats d'approvisionnement en carburant	0,9 %	0,4 %
Diminution générée par la baisse des frais liés aux modes de paiements électroniques, excluant les acquisitions	(0,4 %)	(0,7 %)
Augmentation provenant de dépenses non récurrentes d'intégration et de déploiement de notre marque mondiale	-	0,3 %
Frais d'acquisition enregistrés aux résultats de l'exercice 2016	0,2 %	0,1 %
Frais d'acquisition enregistrés aux résultats de l'exercice 2015	-	(0,1 %)
<b>Variation restante</b>	<b>2,7 %</b>	<b>2,1 %</b>

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

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

Le BAIIA du troisième trimestre de l'exercice 2016 a augmenté de 15,2 % comparativement au trimestre comparable de l'exercice précédent, pour atteindre 627,5 millions \$.

En excluant du BAIIA du troisième trimestre de l'exercice 2016 et de celui de l'exercice 2015 les éléments non récurrents présentés dans le tableau ci-dessous, le BAIIA ajusté du troisième trimestre de l'exercice 2016 a augmenté de 60,1 millions \$ ou 10,7 % comparativement à la période comparable de l'exercice précédent. Déduction faite des frais d'acquisition enregistrés aux résultats, les acquisitions ont contribué pour approximativement 67,0 millions \$ au BAIIA ajusté, tandis que la variation du taux de change a eu un impact net négatif d'approximativement 26,0 millions \$.

En excluant du BAIIA des trois premiers trimestres des exercices 2016 et 2015 les éléments non récurrents présentés dans le tableau ci-dessous, le BAIIA ajusté des trois premiers trimestres de l'exercice 2016 a augmenté de 252,0 millions \$ ou 16,0 % comparativement à la période comparable de l'exercice précédent, pour atteindre 1,8 milliard \$. Déduction faite des frais d'acquisition enregistrés aux résultats, la contribution des acquisitions au BAIIA ajusté a été d'approximativement 219,0 millions \$, tandis que la variation du taux de change a eu un impact net négatif d'approximativement 113,0 millions \$.

Il est à noter que le BAIIA et le BAIIA ajusté ne constituent pas des mesures de performance reconnues selon les IFRS, mais nous 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	
	31 janvier 2016	1 <sup>er</sup> février 2015	31 janvier 2016	1 <sup>er</sup> février 2015
Bénéfice net, tel que publié	274,0	248,1	987,5	804,0
Rajouter :				
Impôts sur les bénéfices	127,2	102,8	335,8	260,7
Frais de financement nets	33,5	41,2	75,8	89,8
Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs	192,8	152,4	470,4	401,8
BAIIA	627,5	544,5	1 869,5	1 556,3
Enlever :				
Gain de compression sur l'obligation au titre des régimes de retraite	27,2	2,6	27,2	2,6
Radiation d'actifs liée au changement de marque de carburant	(10,4)	-	(10,4)	-
Frais de résiliation anticipée de contrats d'approvisionnement en carburant	(9,2)	-	(9,2)	-
Gain sur la cession des activités de vente de lubrifiants	-	-	47,4	-
Dépenses non récurrentes d'intégration et dépenses d'implantation de la nouvelle marque mondiale	-	-	(8,6)	-
Perte sur cession des activités de vente de carburant pour l'aviation	-	(10,4)	-	(10,4)
Frais de restructuration et d'intégration	-	(8,1)	-	(8,1)
Goodwill négatif	-	0,6	-	1,1
BAIIA ajusté	619,9	559,8	1 823,1	1 571,1

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

Pour le troisième trimestre et les trois premiers trimestres de l'exercice 2016, la dépense d'amortissement et de perte de valeur a augmenté de 40,4 millions \$ et de 68,6 millions \$, respectivement, principalement en raison des investissements réalisés par l'entremise d'acquisitions, du remplacement de l'équipement, de l'ajout de nouveaux magasins et de l'amélioration continue de notre réseau. La dépense d'amortissement et de perte de valeur a aussi augmenté en raison de l'amortissement accéléré de certains actifs en lien avec notre initiative de marque mondiale, ce qui a eu un impact de 10,1 millions \$ ainsi que par l'accélération de l'amortissement de certains actifs des magasins de The Pantry qui devront être remplacés ou modernisés avant la fin de leur durée de vie utile. Ces éléments qui ont contribué à l'augmentation de la dépense d'amortissement et de perte de valeur ont été, en partie, contrebalancés par l'effet négatif net de la conversion en dollars américains de nos opérations canadiennes et européennes.



## Frais de financement nets

Le troisième trimestre de l'exercice 2016 affiche des frais de financement nets de 33,5 millions \$, une diminution de 7,7 millions \$ comparativement au troisième trimestre de l'exercice 2015. Abstraction faite des pertes de change nettes de 4,1 millions \$ et de 16,6 millions \$ enregistrées au troisième trimestre de l'exercice 2016 et au troisième trimestre de l'exercice 2015, respectivement, l'augmentation des frais de financement nets est de 4,8 millions \$. Cette augmentation provient principalement de la hausse de notre dette à long terme découlant du financement de l'acquisition de The Pantry et de la prise en charge de ses obligations en vertu de contrats de location financement, partiellement contrebalancée par la diminution du solde moyen de notre dette suite aux remboursements effectués sur notre crédit d'exploitation et notre facilité d'acquisition au cours des exercices 2015 et 2016. La perte de change nette de 4,1 millions \$ du troisième trimestre de l'exercice 2016 provient essentiellement de l'impact de variation de change sur certains soldes bancaires.

Les trois premiers trimestres de l'exercice 2016 affichent des frais de financement nets de 75,8 millions \$, une diminution de 14,0 millions \$ comparativement aux trois premiers trimestres de l'exercice 2015. Abstraction faite du gain de change net de 0,8 million \$ des trois premiers trimestres de l'exercice 2016 et de la perte de change nette de 26,2 millions \$ des trois premiers trimestres de l'exercice 2015, les frais de financement nets ont augmenté de 13,0 millions \$. Cette augmentation est principalement expliquée par des raisons similaires à celles du troisième trimestre. Le gain de change net de 0,8 million \$ des trois premiers trimestres de l'exercice 2016 provient essentiellement de l'impact de variation de change sur certains soldes bancaires.

## Impôts sur les bénéfices

Le troisième trimestre de l'exercice 2016 affiche un taux d'impôt de 31,7 %. Le taux d'impôt du trimestre a été affecté à la hausse par une dépense d'impôts de 22,9 millions \$ découlant d'une réorganisation interne finalisée en décembre 2015 et pour laquelle des bénéfices devraient se réaliser dans le futur. En excluant l'effet de cette réorganisation, nous estimons que le taux d'impôt du troisième trimestre aurait été d'approximativement 26,0 %.

Pour les trois premiers trimestres de l'exercice 2016, le taux d'impôt a été de 25,4 %. Le taux d'impôt a été affecté à la baisse par le fait que le gain net sur la cession des activités de vente de lubrifiants n'est pas entièrement imposable, en partie contrebalancé par l'effet de notre réorganisation interne. En excluant ces deux éléments, nous estimons que le taux d'impôt des trois premiers trimestres aurait été d'approximativement 24,7 %.

## Bénéfice net

Nous avons clôturé le troisième trimestre de l'exercice 2016 avec un bénéfice net de 274,0 millions \$, comparativement à 248,1 millions \$ pour le troisième trimestre de l'exercice précédent, une augmentation de 25,9 millions \$ ou 10,4 %. Le bénéfice par action sur une base diluée s'est quant à lui chiffré à 0,48 \$ contre 0,44 \$ pour l'exercice précédent. L'effet net négatif découlant de la conversion en dollars américains des revenus et dépenses de nos opérations canadiennes et européennes s'est élevé à approximativement 10,0 millions \$ au troisième trimestre de l'exercice 2016.

En excluant des résultats du troisième trimestre de l'exercice 2016 et de celui de l'exercice 2015 les éléments non récurrents tels que présentés dans le tableau ci-dessous, le bénéfice net de ce trimestre aurait été d'approximativement 301,0 millions \$, contre 289,0 millions \$ pour le trimestre comparable de l'exercice précédent, une augmentation de 12,0 millions \$ ou 4,2 %. Les résultats ajustés par action sur une base diluée auraient été de 0,53 \$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2016, comparativement à 0,51 \$ pour le trimestre comparatif de l'exercice 2015, une augmentation de 3,9 %.

Les trois premiers trimestres de l'exercice 2016 affichent un bénéfice net de 987,5 millions \$, comparativement à 804,0 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, en hausse de 183,5 millions \$ ou 22,8 %. Le bénéfice par action sur une base diluée s'est quant à lui chiffré à 1,73 \$ contre 1,41 \$ l'an dernier, soit une augmentation de 22,7 %. L'effet net négatif découlant de la conversion en dollars américains des revenus et dépenses de nos opérations canadiennes et européennes s'est élevé à approximativement 52,0 millions \$ pour les trois premiers trimestres de l'exercice 2016.

En excluant des résultats des trois premiers trimestres de l'exercice 2016 et 2015 les éléments non récurrents tels que présentés dans le tableau ci-dessous, le bénéfice net pour les trois premiers trimestres de 2016 aurait été d'approximativement 968,0 millions \$, une augmentation de 90,0 millions \$ ou 10,3 %, tandis que le bénéfice par action sur une base diluée se serait chiffré à environ 1,70 \$ contre 1,54 \$ l'année précédente, une augmentation de 10,4 %.

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

(en millions de dollars américains)	Période de 16 semaines terminée le		Période de 40 semaines terminée le	
	31 janvier 2016	1 <sup>er</sup> février 2015	31 janvier 2016	1 <sup>er</sup> février 2015
Bénéfice net, tel que publié	274,0	248,1	987,5	804,0
Soustraire:				
Gain de compression sur l'obligation au titre des régimes de retraite	27,2	2,6	27,2	2,6
Dépense d'impôt découlant d'une réorganisation interne	(22,9)	(16,1)	(22,9)	(41,8)
Radiation d'équipement lié au changement de marque de carburant	(10,4)	-	(10,4)	-
Effet de l'amortissement accéléré	(10,1)	-	(10,1)	-
Frais de résiliation anticipée de contrats d'approvisionnement en carburant	(9,2)	-	(9,2)	-
Gain (perte) de change net(te)	(4,1)	(16,6)	0,8	(26,2)
Frais d'acquisition	(2,1)	(0,3)	(3,5)	(1,5)
Gain net sur la cession des activités de vente de lubrifiants	-	-	47,4	-
Dépenses non récurrentes d'intégration et dépenses d'implantation de la nouvelle marque mondiale	-	-	(8,6)	-
Perte sur disposition des activités de vente de carburant pour l'aviation	-	(10,4)	-	(10,4)
Frais de restructuration	-	(8,1)	-	(8,1)
Goodwill négatif	-	0,6	-	1,1
Impôt relatif aux items ci-dessus et arrondissements	4,6	7,4	8,8	10,3
Bénéfice net ajusté	301,0	289,0	968,0	878,0

## Situation financière au 31 janvier 2016

Tels que le démontrent nos ratios d'endettement inclus à la section « Analyse sommaire des résultats consolidés pour le troisième trimestre et pour les trois premiers trimestres de l'exercice 2016 » ainsi que nos rentrées de fonds nettes liées à nos activités d'exploitation, nous disposons d'une excellente santé financière.

Notre actif total consolidé totalisait 11,2 milliards \$ au 31 janvier 2016, une augmentation de 210,5 millions \$ par rapport au solde en date du 26 avril 2015. Cette augmentation découle principalement de la hausse généralisée des actifs attribuable aux acquisitions effectuées au cours des trois premiers trimestres de l'exercice 2016 ainsi que de la trésorerie disponible en vue de l'acquisition de Topaz, contrebalancée en partie par l'impact négatif net de l'appréciation du dollar américain par rapport aux devises fonctionnelles de nos opérations Canadiennes et Européennes en date du bilan ainsi que par la disposition de nos activités de vente de lubrifiants. Il importe de souligner que nous avons ajusté notre bilan consolidé au 26 avril 2015 afin de refléter les ajustements effectués à l'allocation du prix d'achat de l'acquisition de The Pantry.

Au cours de la période de 52 semaines terminée le 31 janvier 2016, nous avons enregistré un rendement des capitaux employés de 17,6 %.

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

### Débiteurs

Les débiteurs ont diminué de 170,4 millions \$, passant de 1,2 milliard \$ au 26 avril 2015 à 1,0 milliard \$ au 31 janvier 2016. La diminution est principalement expliquée par les prix de vente moins élevés du carburant pour le transport routier, par la disposition de nos activités de vente de lubrifiants ainsi que par l'impact négatif net des variations de taux de change en date de bilan, qui a été d'approximativement 4,0 millions \$. Ces facteurs de diminution ont été en partie contrebalancés par l'augmentation provenant des acquisitions.

### Créditeurs et charges à payer

Les créditeurs et charges à payer ont diminué de 399,1 millions \$, passant de 2,2 milliards \$ au 26 avril 2015 à 1,8 milliard \$ au 31 janvier 2016. La diminution est principalement expliquée par les coûts moins élevés du carburant pour le transport routier, par la disposition de nos activités de vente de lubrifiants ainsi que par l'impact négatif net des variations de taux de change en date de bilan, qui a été d'approximativement 77,0 millions \$. Ces facteurs de diminution ont été en partie contrebalancés par l'augmentation provenant des acquisitions.

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

La dette à long terme a diminué de 298,4 millions \$, passant de 3,1 milliards \$ au 26 avril 2015 à 2,8 milliards \$ au 31 janvier 2016. La diminution est principalement expliquée par les remboursements nets d'approximativement 1,2 milliard \$ que nous avons effectués sur nos crédits d'exploitation au cours des trois premiers trimestres de l'exercice 2016 ainsi que par l'impact de l'affaiblissement du dollar canadien par rapport au dollar américain, pour un montant d'environ 202,0 millions \$. Ces facteurs de diminution ont été partiellement contrebalancés par l'émission de billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens pour un montant de 562,0 millions \$ ainsi que par les prélèvements effectués sur nos crédits d'exploitation en prévision de l'acquisition de Topaz le 1<sup>er</sup> février 2016.

## Autres passifs financiers

Les autres passifs financiers ont augmenté de 177,3 millions \$, passant de 161,6 millions \$ au 26 avril 2015 à 338,9 millions \$ au 31 janvier 2016. L'augmentation découle de la variation de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt multidevises, qui est déterminée en fonction des taux du marché obtenus de nos institutions financières pour des instruments financiers similaires. La variation de la juste valeur de cet instrument financier est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global.

## Capitaux propres

Les capitaux propres se sont établis à 4,7 milliards \$ au 31 janvier 2016, une augmentation de 844,4 millions \$ par rapport au solde en date du 26 avril 2015, en grande partie attribuable au bénéfice net des trois premiers trimestres de l'exercice 2016 contrebalancés, en partie, par les dividendes déclarés et par les autres éléments du résultat global des trois premiers trimestres de l'exercice 2016. Durant la période de 52 semaines terminée le 31 janvier 2016, nous avons enregistré un rendement sur les capitaux propres de 25,4 %.

## Situation de trésorerie et sources de financement

Nos sources de liquidités demeurent inchangées par rapport à l'exercice terminé le 26 avril 2015 sauf en ce qui a trait aux modifications apportées à notre crédit d'exploitation D, telles que décrites ci-dessous. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter notre rapport annuel 2015. Pour ce qui est de nos dépenses en immobilisations, des acquisitions et des dividendes versés au cours du troisième trimestre de l'exercice 2016, ils ont été financés à même notre trésorerie disponible et nos crédits d'exploitation. Nous prévoyons que nos rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation et nos emprunts disponibles en vertu de nos facilités de crédit renouvelables non garanties couvriront nos besoins en liquidités dans un avenir prévisible.

Nos facilités de crédits renouvelables se détaillent comme suit :

### *Crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti, échéant en décembre 2019 (« crédit d'exploitation D »)*

Entente de crédit consistant en une facilité de crédit renouvelable non garantie d'un montant maximal de 2 525,0 millions \$. Le 20 novembre 2015, nous avons amendé notre crédit d'exploitation D pour en prolonger l'échéance jusqu'en décembre 2019. Le 25 janvier 2016, nous avons amendé notre crédit d'exploitation D pour ajouter l'euro comme devise disponible. Aucune autre condition n'a changé significativement. En date du 31 janvier 2016, notre crédit d'exploitation D était utilisé à hauteur de 1 185,8 millions \$. À cette même date, le taux d'intérêt effectif était de 1,08 % et des lettres de garantie de 3,2 millions \$ CA et de 53,9 millions \$ étaient en circulation.

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

Entente de crédit d'un montant initial maximal de 50,0 millions \$ et d'une durée initiale de 50 mois. La facilité de crédit est disponible sous la forme d'un crédit d'exploitation renouvelable non garanti, disponible en dollars américains. Les sommes empruntées, s'il y en a, portent intérêt à des taux variables fondés sur le taux de base bancaire américain ou le taux LIBOR plus une marge variable. Au 31 janvier 2016, le crédit d'exploitation E était inutilisé.

### *Situation de trésorerie*

Au 31 janvier 2016, un montant d'approximativement 1,3 milliard \$ était disponible en vertu de nos facilités de crédit et, à cette même date, nous étions en conformité avec les clauses restrictives et les ratios imposés par les conventions de crédit. À pareille date, nous avons donc accès à plus de 2,3 milliards \$ en vertu de notre encaisse et de nos facilités de crédit d'exploitation renouvelables non garanties disponibles.

## Données choisies sur les flux de trésorerie consolidés

	Période de 16 semaines terminée le			Période de 40 semaines terminée le		
	31 janvier 2016	1 <sup>er</sup> février 2015	Variation	31 janvier 2016	1 <sup>er</sup> février 2015	Variation
(en millions de dollars US)						
<b>Activités d'exploitation</b>						
Rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation	216,8	350,2	(133,4)	1 228,0	1 242,9	(14,9)
<b>Activités d'investissement</b>						
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles et d'autres actifs, déduction faite des produits de la cession d'immobilisations corporelles et d'autres actifs	(317,1)	(156,0)	(161,1)	(548,2)	(312,1)	(236,1)
Acquisitions d'entreprises	(73,5)	(7,3)	(66,2)	(183,6)	(163,0)	(20,6)
Produit tiré de la cession des activités de vente de lubrifiants	-	-	-	81,0	-	81,0
Produit tiré de la cession des activités de carburant pour l'aviation	-	94,6	(94,6)	-	94,6	(94,6)
Autres	0,1	-	0,1	0,7	(0,3)	1,0
Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement	(390,5)	(68,7)	(321,8)	(650,1)	(380,8)	(269,3)
<b>Activités de financement</b>						
Augmentation (diminution) nette du crédit d'exploitation à terme renouvelable non garanti	698,5	(320,0)	1 018,5	(654,2)	(205,0)	(449,2)
Dividendes versés en trésorerie	(27,8)	(22,4)	(5,4)	(74,9)	(66,5)	(8,4)
Diminution nette des autres emprunts	(8,6)	(5,7)	(2,9)	(15,8)	(15,3)	(0,5)
Émission de billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens déduction faite des frais de financement	-	-	-	562,0	-	562,0
Rachat de la part des actionnaires sans contrôle	-	-	-	(11,8)	-	(11,8)
Émission d'actions résultant de la levée d'options d'achat d'actions	-	-	-	0,2	-	0,2
Remboursement d'emprunts en vertu de la facilité de crédit non renouvelable non garantie d'acquisition	-	-	-	-	(555,0)	555,0
Rentrées (sorties) de fonds nettes liées aux activités de financement	662,1	(348,1)	1 010,2	(194,5)	(841,8)	647,3
<b>Cote de crédit</b>						
Standard and Poor's – Cote de crédit corporative				BBB	BBB-	
Moody's – Cote de crédit pour les billets de premier rang non garantis				Baa2	Baa2	

### Activités d'exploitation

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2016, nos opérations ont généré des rentrées de fonds nettes de 216,8 millions \$, une diminution de 133,4 millions \$ comparativement au troisième trimestre de l'exercice 2015, alors qu'au cours des trois premiers trimestres de l'exercice 2016, nos opérations ont généré des rentrées de fonds nettes de 1 228,0 millions \$, une diminution de 14,9 millions \$ comparativement aux trois premiers trimestres de l'exercice 2015. Dans les deux cas, la diminution est principalement due aux mouvements du fond de roulement.

### Activités d'investissement

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2016, les activités d'investissement sont principalement liées aux acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles et autres actifs pour un montant de 317,1 millions \$ ainsi qu'aux acquisitions pour un montant de 73,5 millions \$.

Depuis le début de l'exercice 2016, les activités d'investissement sont principalement liées aux dépenses nettes en immobilisations corporelles et incorporelles et autres actifs pour un montant de 548,2 millions \$ ainsi qu'aux acquisitions pour un montant de 183,6 millions \$. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par le produit de disposition net tiré de la cession des activités de vente de lubrifiants, pour un montant de 81,0 millions \$.

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

### Activités de financement

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2016, nous avons tiré un montant net de 698,5 millions \$ sur notre crédit d'exploitation D. Ce montant a principalement été utilisé en préparation de l'acquisition de Topaz qui s'est clôturée le 1<sup>er</sup> février 2016, de même que pour l'acquisition d'immobilisations corporelles. Nous avons aussi versé des dividendes de 27,8 millions \$.

Au cours des trois premiers trimestres de l'exercice 2016, nous avons remboursé un montant total net de 654,2 millions \$ sur notre crédit d'exploitation D, ce qui inclus les montants utilisés pour la préparation de l'acquisition de Topaz ainsi que pour l'acquisition d'immobilisations corporelles. Au cours de cette même période, nous avons procédé à l'émission de billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens pour un montant net de 562,0 millions \$. Nous avons aussi versé des

dividendes de 74,9 millions \$ et racheté la part des actionnaires sans contrôle dans Circle K Asia pour une contrepartie en espèces de 11,8 millions \$.

## Engagements contractuels et commerciaux

Il n'est survenu aucun changement majeur au niveau de nos engagements contractuels et commerciaux au cours de la période de 40 semaines terminée le 31 janvier 2016. Pour plus d'informations, veuillez consulter notre rapport annuel 2015.

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

Aucun changement n'a été apporté à nos contrôles internes à l'égard de l'information financière durant la période de 40 semaines terminée le 31 janvier 2016 qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière.

Tel que mentionné dans notre rapport annuel 2015, nous avons exclu de notre évaluation de l'efficacité du contrôle interne à l'égard de l'information financière les contrôles internes de The Pantry en raison du moment de l'acquisition dont la date est le 16 mars 2015. La contrainte est principalement due au temps requis afin d'évaluer les contrôles internes à l'égard de l'information financière de The Pantry et de s'assurer qu'ils sont cohérents avec les nôtres, tel que permis par le règlement 52-109 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, pour une période de 365 jours suivant une acquisition. Nous nous attendons à finaliser notre évaluation d'ici le mois de mars 2016.

Le bilan et les résultats de The Pantry sont inclus dans nos états financiers consolidés depuis la date d'acquisition. Ils représentent environ 17,0 % du total des actifs consolidés au 31 janvier 2016 tandis qu'ils représentent environ 18,0 % du chiffre d'affaires consolidé et approximativement 4,0 % du bénéfice net consolidé pour la période de 40 semaines terminée le 31 janvier 2016.

## Principales informations financières trimestrielles

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

(en millions de dollars US, sauf les montants par action)	Période de 40 semaines terminée le 31 janvier 2016			Période de 52 semaines terminée le 26 avril 2015				Extrait de la période de 52 semaines terminée le 27 avril 2014
	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>	
	16 semaines	12 semaines	12 semaines	12 semaines	16 semaines	12 semaines	12 semaines	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>9 331,1</b>	<b>8 436,8</b>	<b>8 979,6</b>	<b>7 285,5</b>	<b>9 107,8</b>	<b>8 946,3</b>	<b>9 190,3</b>	<b>8 954,1</b>
Bénéfice d'exploitation avant amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs	618,7	685,8	541,5	314,7	536,8	510,0	492,0	296,3
Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs	192,8	137,6	140,0	128,6	152,4	122,7	126,7	142,0
Bénéfice d'exploitation	425,9	548,2	401,5	186,1	384,4	387,3	365,3	154,3
Quote-part des résultats de coentreprises et d'entreprises associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	8,8	8,2	6,5	4,4	7,7	5,1	4,7	3,9
Frais de financement nets	33,5	25,2	17,1	15,6	41,2	18,6	30,0	26,9
<b>Bénéfice net</b>	<b>274,0</b>	<b>415,7</b>	<b>297,8</b>	<b>129,5</b>	<b>248,1</b>	<b>286,4</b>	<b>269,5</b>	<b>145,1</b>
<b>Bénéfice net par action</b>								
De base	0,48 \$	0,73 \$	0,52 \$	0,23 \$	0,44 \$	0,51 \$	0,48 \$	0,26 \$
Dilué	0,48 \$	0,73 \$	0,52 \$	0,23 \$	0,44 \$	0,50 \$	0,47 \$	0,25 \$

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

## Perspectives

D'ici la fin de l'exercice 2016, notre priorité sera d'intégrer Topaz dans notre réseau. Nous comptons aussi poursuivre l'intégration des magasins de The Pantry dans notre réseau ainsi que nos efforts visant la matérialisation des synergies qui s'y rattachent tout en poursuivant notre travail de création de valeur en Europe. Nous allons aussi continuer de travailler à l'amélioration et à l'expansion de notre réseau, incluant la construction de nouveaux magasins et la relocalisation et la reconstruction de magasins existants. 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 dans nos différents marchés.

Nous travaillerons aussi au déploiement de Circle K<sup>MD</sup>, notre nouvelle marque mondiale d'accommodation, à travers l'Amérique du Nord, l'Europe ainsi que dans l'ensemble de notre réseau international de magasins licenciés. Nous entreprenons un périple visant à rendre simple, pour nos clients actuels et futurs, le choix de Circle K<sup>MD</sup> comme marque préférée pour l'achat de carburant et de marchandises dans plus de pays que jamais, avec une nouvelle identité visuelle, une nouvelle expérience client et des produits encore mieux adaptés pour les gens pressés, toujours combinés à un service rapide et chaleureux en tout temps.

Enfin, comme par le passé, nous porterons une attention toute particulière à la diminution de notre niveau d'endettement afin de continuer à améliorer notre flexibilité financière et la qualité de notre cote de crédit, nous permettant ainsi d'être adéquatement positionnés afin de profiter des opportunités d'acquisition qui pourraient survenir.

Le 15 mars 2016



## 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	
	31 janvier 2016	1 <sup>er</sup> février 2015	31 janvier 2016	1 <sup>er</sup> février 2015
	\$	\$	\$	\$
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>9 331,1</b>	9 107,8	<b>26 747,5</b>	27 244,4
Coût des ventes	<b>7 591,0</b>	7 578,0	<b>22 057,3</b>	23 147,7
<b>Marge brute</b>	<b>1 740,1</b>	1 529,8	<b>4 690,2</b>	4 096,7
Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux	<b>1 134,1</b>	981,6	<b>2 900,6</b>	2 548,0
Gain de compression sur l'obligation au titre de régimes de retraite à prestations définies (note 10)	<b>(27,2)</b>	(2,6)	<b>(27,2)</b>	(2,6)
Perte (gain) sur la cession d'immobilisations et d'autres actifs	<b>14,5</b>	(3,9)	<b>18,2</b>	(4,9)
Gain sur la cession des activités de vente de lubrifiants (note 4)	-	-	<b>(47,4)</b>	-
Perte sur la cession des activités de vente de carburant pour l'aviation	-	10,4	-	10,4
Frais de restructuration	-	8,1	-	8,1
Goodwill négatif	-	(0,6)	-	(1,1)
Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs	<b>192,8</b>	152,4	<b>470,4</b>	401,8
	<b>1 314,2</b>	1 145,4	<b>3 314,6</b>	2 959,7
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>425,9</b>	384,4	<b>1 375,6</b>	1 137,0
Quote-part des résultats de coentreprises et d'entreprises associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	<b>8,8</b>	7,7	<b>23,5</b>	17,5
Frais de financement	<b>30,9</b>	26,5	<b>81,6</b>	69,9
Revenus financiers	<b>(1,5)</b>	(1,9)	<b>(5,0)</b>	(6,3)
Perte (gain) de change	<b>4,1</b>	16,6	<b>(0,8)</b>	26,2
<b>Frais de financement nets</b>	<b>33,5</b>	41,2	<b>75,8</b>	89,8
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	<b>401,2</b>	350,9	<b>1 323,3</b>	1 064,7
Impôts sur les bénéfices	<b>127,2</b>	102,8	<b>335,8</b>	260,7
<b>Bénéfice net</b>	<b>274,0</b>	248,1	<b>987,5</b>	804,0
Bénéfice net attribuable aux :				
Détenteurs d'actions de la société	<b>274,0</b>	248,0	<b>987,3</b>	803,4
Actionnaires sans contrôle	-	0,1	<b>0,2</b>	0,6
<b>Bénéfice net</b>	<b>274,0</b>	248,1	<b>987,5</b>	804,0
Bénéfice net par action (note 7)				
De base	<b>0,48</b>	0,44	<b>1,74</b>	1,42
Dilué	<b>0,48</b>	0,44	<b>1,73</b>	1,41
Nombre moyen pondéré d'actions – de base (en milliers)	<b>567 427</b>	565 923	<b>567 405</b>	565 835
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué (en milliers)	<b>569 230</b>	568 761	<b>569 188</b>	568 640
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période (en milliers)	<b>567 449</b>	565 988	<b>567 449</b>	565 988

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	
	31 janvier 2016	1 <sup>er</sup> février 2015	31 janvier 2016	1 <sup>er</sup> février 2015
	\$	\$	\$	\$
<b>Bénéfice net</b>	<b>274,0</b>	248,1	<b>987,5</b>	804,0
<b>Autres éléments du résultat global</b>				
<b>Éléments qui peuvent être reclassés subséquentement aux résultats</b>				
<b>Conversion de devises</b>				
Variations des redressements cumulés de conversion de devises <sup>(1)</sup>	<b>(90,7)</b>	(293,3)	<b>110,0</b>	(613,9)
Reclassement aux résultats de redressements cumulés de conversion de devises	-	1,9	-	1,9
Variation de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt multidevises désignés comme éléments de couverture de l'investissement net de la société dans ses opérations aux États-Unis <sup>(2)</sup>	<b>(116,4)</b>	(80,2)	<b>(218,1)</b>	(100,4)
Intérêts nets sur des swaps de taux d'intérêt multidevises désignés comme éléments de couverture de l'investissement net de la société dans ses opérations aux États-Unis <sup>(3)</sup>	<b>(1,3)</b>	(0,5)	<b>(2,4)</b>	0,2
<b>Éléments de couverture de flux de trésorerie</b>				
Variation de la juste valeur d'instruments financiers <sup>(4)</sup>	<b>(0,4)</b>	11,7	<b>8,3</b>	16,9
Reclassement aux résultats de gains réalisés sur des instruments financiers <sup>(5)</sup>	<b>(1,2)</b>	(9,6)	<b>(8,7)</b>	(13,0)
<b>Placement disponible à la vente</b>				
Variation de la juste valeur d'un placement disponible à la vente <sup>(6)</sup>	<b>(2,8)</b>	-	<b>(2,8)</b>	-
<b>Éléments qui ne seront jamais reclassés aux résultats</b>				
Gain (perte) actuariel(le) net(te) <sup>(7)</sup>	<b>6,9</b>	(20,4)	<b>28,7</b>	(35,1)
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>(205,9)</b>	(390,4)	<b>(85,0)</b>	(743,4)
<b>Résultat global</b>	<b>68,1</b>	(142,3)	<b>902,5</b>	60,6
<b>Résultat global attribuable aux :</b>				
<b>Détenteurs d'actions de la société</b>	<b>68,1</b>	(142,4)	<b>902,3</b>	60,0
<b>Actionnaires sans contrôle</b>	-	0,1	<b>0,2</b>	0,6
<b>Résultat global</b>	<b>68,1</b>	(142,3)	<b>902,5</b>	60,6

(1) Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 31 janvier 2016, ces montants incluent une perte de 63,9 \$ (déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 10,1 \$) et une perte de 142,8 \$ (déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 22,6 \$), respectivement. 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 \$). Ces pertes découlent de la conversion des dettes à long terme libellées en dollars américains et en euros désignées à titre d'instruments de couverture du risque de change sur les investissements net de la société dans ses opérations aux États-Unis et dans ses opérations au Danemark et dans les pays baltes, respectivement.

(2) Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 31 janvier 2016, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,3 \$ et de 7,0 \$, respectivement. 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 de 18,3 \$, respectivement.

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

(4) Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 31 janvier 2016, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,1 \$ et de 3,5 \$, respectivement. 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 de 6,0 \$, respectivement.

(5) Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 31 janvier 2016, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,4 \$ et de 3,2 \$, respectivement. 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 de 4,9 \$, respectivement.

(6) Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 31 janvier 2016, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices.

(7) Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 31 janvier 2016, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 2,2 \$ et de 9,4 \$, respectivement. 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 de 13,4 \$, respectivement.

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

## ÉTATS DE LA VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non audités)

Période de 40 semaines terminée le

31 janvier 2016

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

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 déclarés			(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>

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	
	31 janvier 2016	1 <sup>er</sup> février 2015	31 janvier 2016	1 <sup>er</sup> février 2015
	\$	\$	\$	\$
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net	274,0	248,1	987,5	804,0
Ajustements afin de concilier le bénéfice net avec les rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation				
Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs, déduction faite de l'amortissement des crédits reportés	181,1	125,7	439,8	353,5
Gain de compression sur l'obligation au titre de régimes de retraites à prestations définies (note 10)	(27,2)	(2,6)	(27,2)	(2,6)
Impôts différés	24,3	2,1	(11,3)	(65,8)
Crédits reportés	8,3	7,8	19,2	11,3
Perte (gain) sur la cession d'immobilisations et d'autres actifs	14,5	(3,9)	18,2	(4,9)
Quote-part des résultats de coentreprises et d'entreprises associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, déduction faite des dividendes reçus	(2,5)	(2,8)	(10,2)	(5,9)
Gain sur la cession des activités de vente de lubrifiants (note 4)	-	-	(47,4)	-
Perte sur la cession des activités de vente de carburant pour l'aviation	-	10,4	-	10,4
Frais de restructuration	-	8,1	-	8,1
Goodwill négatif	-	(0,6)	-	(1,1)
Autres	(15,5)	(11,5)	(2,7)	(3,7)
Variations du fonds de roulement hors caisse	(240,2)	(30,6)	(137,9)	139,6
<b>Rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>216,8</b>	<b>350,2</b>	<b>1 228,0</b>	<b>1 242,9</b>
<b>Activités d'investissement</b>				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles et d'autres actifs	(333,6)	(187,8)	(607,8)	(375,5)
Acquisitions d'entreprises (note 3)	(73,5)	(7,3)	(183,6)	(163,0)
Produits tirés de la cession d'immobilisations et d'autres actifs	16,5	31,8	59,6	63,4
Liquidités soumises à restrictions	0,1	-	0,7	(0,3)
Produit tiré de la cession des activités de vente de lubrifiants (note 4)	-	-	81,0	-
Produit tiré de la cession des activités de vente de carburant pour l'aviation	-	94,6	-	94,6
<b>Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement</b>	<b>(390,5)</b>	<b>(68,7)</b>	<b>(650,1)</b>	<b>(380,8)</b>
<b>Activités de financement</b>				
Augmentation du crédit d'exploitation à terme renouvelable non garanti libellé en euros (note 5)	565,7	-	565,7	-
Augmentation (diminution) nette du crédit d'exploitation à terme renouvelable non garanti libellé en dollars américains (note 5)	100,5	(320,0)	(1 252,2)	(205,0)
Augmentation du crédit d'exploitation à terme renouvelable non garanti libellé en dollars canadiens (note 5)	32,3	-	32,3	-
Dividendes versés en trésorerie	(27,8)	(22,4)	(74,9)	(66,5)
Diminution nette des autres emprunts	(8,6)	(5,7)	(15,8)	(15,3)
Émission de billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens, déduction faite des frais de financement (note 5)	-	-	562,0	-
Rachat de la part des actionnaires sans contrôle (note 11)	-	-	(11,8)	-
Émission résultant de la levée d'options d'achats d'actions	-	-	0,2	-
Remboursement d'emprunts en vertu de la facilité de crédit non renouvelable non garantie d'acquisition	-	-	-	(555,0)
<b>Rentrées (sorties) de fonds nettes liées aux activités de financement</b>	<b>662,1</b>	<b>(348,1)</b>	<b>(194,5)</b>	<b>(841,8)</b>
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	10,6	(53,4)	12,9	(53,4)
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>499,0</b>	<b>(120,0)</b>	<b>396,3</b>	<b>(33,1)</b>
Trésorerie, équivalents de trésorerie et découvert bancaire au début de la période	473,1	598,0	575,8	511,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	972,1	478,0	972,1	478,0
<b>Informations supplémentaires :</b>				
Intérêts versés	36,2	18,5	65,8	48,3
Intérêts et dividendes reçus	7,7	7,0	17,6	17,4
Impôts sur les bénéfices versés	196,5	124,5	333,5	211,4
<b>Composantes de la trésorerie et des équivalents de trésorerie :</b>				
Encaisse et dépôts à vue			972,1	478,0

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

## BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non audités)

	Au 31 janvier 2016	Au 26 avril 2015 (ajusté, note 1)
	\$	\$
<b>Actif</b>		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	972,1	575,8
Liquidités soumises à restrictions	1,4	2,1
Débiteurs	1 024,4	1 194,8
Stocks	801,4	859,6
Frais payés d'avance	51,5	61,0
Impôts sur les bénéfices à recevoir	-	10,5
	<b>2 850,8</b>	<b>2 703,8</b>
Immobilisations corporelles	5 602,6	5 600,1
Goodwill	1 674,4	1 629,2
Immobilisations incorporelles	618,1	695,9
Autres actifs	319,8	221,4
Participation dans des coentreprises et des entreprises associées	85,5	75,6
Impôts différés	49,2	63,9
	<b>11 200,4</b>	<b>10 989,9</b>
<b>Passif</b>		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	1 835,1	2 234,2
Provisions	102,4	138,9
Impôts sur les bénéfices à payer	60,0	37,3
Portion à court terme de la dette à long terme (note 5)	20,7	21,4
	<b>2 018,2</b>	<b>2 431,8</b>
Dette à long terme (note 5)	2 749,2	3 046,9
Provisions	411,9	413,5
Passif au titre des prestations constituées	81,4	126,6
Autres passifs financiers (note 6)	338,9	161,6
Crédits reportés et autres éléments de passif	268,5	312,4
Impôts différés	598,8	594,1
	<b>6 466,9</b>	<b>7 086,9</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions (note 9)	697,5	697,2
Surplus d'apport	14,4	10,7
Bénéfices non répartis	4 845,2	3 919,8
Cumul des autres éléments du résultat global (note 8)	(823,6)	(738,6)
Capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions de la société	4 733,5	3 889,1
Part des actionnaires sans contrôle	-	13,9
	<b>4 733,5</b>	<b>3 903,0</b>
	<b>11 200,4</b>	<b>10 989,9</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 26 avril 2015 à l'exception des 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 2015 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 15 mars 2016 par le conseil d'administration qui a également approuvé leur publication.

### Chiffres comparatifs

Certains chiffres comparatifs des états financiers consolidés ont été reclassés afin de se conformer avec la présentation adoptée pour l'exercice terminé le 26 avril 2015. Les dépenses directes de lave-auto étaient antérieurement comptabilisées en diminution des revenus ou comme frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux. Les revenus de lave-auto sont maintenant présentés au montant brut et toutes les dépenses directes sont enregistrées dans le coût des ventes. Pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 1<sup>er</sup> février 2015, ce changement a entraîné une augmentation des revenus de 1,9 \$ et 4,9 \$ respectivement, une diminution de la marge brute de 1,1 \$ et 2,3 \$ respectivement ainsi qu'une diminution des frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux de 1,1 \$ et 2,3 \$, respectivement.

La société a apporté des ajustements à la répartition préliminaire du prix d'achat pour l'acquisition de The Pantry Inc. En conséquence, des modifications ont été apportées aux frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux, à l'amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs et aux frais de financement à l'état des résultats consolidé pour la période de 12 semaines terminée le 19 juillet 2015. Le bilan consolidé au 26 avril 2015 a également été ajusté pour considérer ces changements. Voir la note 3 pour plus de détails sur les ajustements apportés à la répartition du prix d'achat pour cette acquisition.

## 2. MODIFICATIONS COMPTABLES

### Conventions comptables qui diffèrent de celles utilisées dans les états financiers consolidés annuels audités de l'exercice terminé le 26 avril 2015

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

Au 29 janvier 2016, la société a désigné la totalité de sa dette à long terme libellée en euros à titre d'instrument de couverture du risque de change sur son investissement net dans ses opérations au Danemark et dans les pays baltiques. Ainsi, les gains et les pertes liés à la conversion de sa dette à long terme libellée en euros qui est considérée comme une couverture efficace sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global afin de contrebalancer les gains et pertes de change provenant de la conversion de son investissement net dans ses opérations au Danemark et dans les pays baltiques. Advenant qu'une portion de la couverture deviendrait inefficace, les gains et les pertes afférents seraient comptabilisés dans l'état des résultats consolidés dans les pertes (gains) de change.



# 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)

## Changement d'estimation comptable

Le 22 septembre 2015, la société a annoncé la création et le déploiement d'une nouvelle marque mondiale, « Circle K<sup>MC</sup> ». Dans le cadre de ce projet de changement de marque qui devrait s'étendre sur quelques années, la société a accéléré l'amortissement de certains actifs existants. Conséquemment, au cours de la période de 16 semaines terminée le 31 janvier 2016, la société a enregistré une dépense d'amortissement accéléré de 10,1 \$. La société prévoit une charge d'amortissement supplémentaire d'approximativement 8,0 \$ à 10,0 \$ pour la période de 12 semaines qui se terminera le 24 avril 2016, d'approximativement 23,0 \$ à 26,0 \$ pour la période de 53 semaines qui se terminera le 30 avril 2017 et d'approximativement 14,0 \$ à 16,0 \$ pour la période de 52 semaines qui se terminera le 29 avril 2018.

## Nouvelles normes publiées récemment mais non encore appliquées

### *Contrats de location*

Le 13 janvier 2016, l'IASB a publié IFRS 16, « Contrats de location », qui remplace la norme IAS 17, « Contrats de location », et les interprétations sur les contrats de location afférentes : IFRIC 4, « Déterminer si un accord contient un contrat de location », SIC 15, « Avantages dans les contrats de location simple » et SIC 27, « Évaluation de la substance des transactions prenant la forme juridique d'un contrat de location ». La norme entrera en vigueur pour les exercices débutant le ou après le 1<sup>er</sup> janvier 2019, avec l'adoption anticipée permise pour les entreprises qui appliquent également IFRS 15, « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients ». La société évalue actuellement l'incidence de la norme sur ses états financiers consolidés.

### *Tableau des flux de trésorerie*

Le 29 janvier 2016, l'IASB a publié des modifications de portée limitée à IAS 7, « Tableau des flux de trésorerie », afin d'exiger que les sociétés fournissent des informations concernant les variations de leurs passifs de financement. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017 et l'application anticipée est permise. La société évalue actuellement l'incidence de la norme sur ses états financiers consolidés.

### *Impôts sur le résultat*

Le 19 janvier 2016, l'IASB a publié des modifications à l'IAS 12, « Impôts sur le résultat » concernant la comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017 et l'application anticipée est permise. Ces modifications clarifient la façon de comptabiliser les actifs d'impôt différé constatés sur des passifs financiers évalués à la juste valeur. La société évalue actuellement l'incidence de la norme sur ses états financiers consolidés.

## 3. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

- Le 1<sup>er</sup> décembre 2015, la société a acquis de Texas Star Investments et ses affiliés 18 magasins corporatifs, deux restaurants à service rapide ainsi qu'un réseau d'approvisionnement en carburant pour le transport routier situés dans l'État du Texas, aux États-Unis. La société est propriétaire du terrain et de la bâtisse pour 17 sites et loue le terrain et est propriétaire de la bâtisse pour les autres sites.
- Le 24 septembre 2015, la société a conclu l'acquisition auprès de Kocolene Marketing LLC de 13 magasins corporatifs opérant dans les États de l'Indiana et du Kentucky aux États-Unis. La société est propriétaire du terrain et de la bâtisse pour 12 sites et loue ces actifs pour l'autre site.
- Le 2 juin 2015, la société a conclu l'acquisition auprès de Cinco J Inc., Tiger Tote Food Stores, Inc. et ses affiliés de 21 magasins corporatifs opérant dans les États du Texas, du Mississippi et de la Louisiane aux États-Unis. La société est propriétaire du terrain et de la bâtisse pour 18 sites et loue les terrains et est propriétaire des immeubles pour les trois autres sites. Dans le cadre de cette transaction, la société a également fait l'acquisition de contrats d'approvisionnement en carburant pour le transport routier pour 141 sites opérés par des exploitants indépendants, de cinq lots à développer et des relations client pour 93 sites.

## 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)

- Au cours de la période de 40 semaines terminée le 31 janvier 2016, la société a également fait l'acquisition de 16 autres magasins par l'entremise de transactions distinctes. La société est propriétaire du terrain et de la bâtisse pour 12 sites et elle loue ces mêmes actifs pour les quatre autres.

Pour la période de 40 semaines terminée le 31 janvier 2016, des frais d'acquisition de 3,5 \$ ont été comptabilisés au poste frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux relativement à ces acquisitions et à d'autres acquisitions non-réalisées ou en cours.

Ces acquisitions ont été effectuées pour une contrepartie totale en espèces de 183,6 \$. La société n'a pas encore terminé son appréciation de la juste valeur des actifs acquis, des passifs pris en charge et du goodwill pour toutes les transactions. La répartition préliminaire du prix d'achat de 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 les répartitions du prix d'achat basées sur les justes valeurs estimées à la date d'acquisition et sur l'information disponible en date de publication des présents états financiers consolidés :

	\$
Actifs corporels acquis	
Stocks	6,8
Immobilisations corporelles	87,6
Autres actifs	3,1
<b>Actif corporel total</b>	<b>97,5</b>
Passifs pris en charge	
Provisions	1,2
Crédits reportés et autres éléments de passif	4,9
<b>Passif total</b>	<b>6,1</b>
<b>Actif corporel net acquis</b>	<b>91,4</b>
Immobilisations incorporelles	10,9
Goodwill	81,3
<b>Contrepartie totale payée en trésorerie</b>	<b>183,6</b>

La société estime que le goodwill déductible aux fins fiscales relatif à ces transactions se chiffre à 10,5 \$.

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 228,4 \$ et de 4,6 \$. 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.

### Acquisition de The Pantry Inc. (« The Pantry »)

Le 16 mars 2015, la société a acquis 100 % des actions en circulation de The Pantry par l'entremise d'une transaction au comptant évaluée à 36,75 \$ par action. Au moment de l'acquisition, The Pantry exploitait plus de 1 500 magasins d'accommodation dans 13 États américains dont la majorité offrait du carburant pour le transport routier. Par l'entremise de cette transaction, la société est devenue propriétaire du terrain et de la bâtisse pour 409 sites, locataire du terrain et propriétaire de la bâtisse pour 52 sites et locataire de ces mêmes actifs pour les autres sites. Cette acquisition a été effectuée pour une contrepartie totale en trésorerie de 850,7 \$.

## 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)

Le tableau qui suit présente la répartition initiale du prix d'achat de The Pantry telle que présentée dans les états financiers consolidés annuels 2015 de la société et les ajustements effectués afin de finaliser cette répartition basée sur l'information disponible en date de l'autorisation des présents états financiers consolidés.

	Répartition initiale	Ajustements	Répartition finale
	\$	\$	\$
<b>Actif</b>			
Actif à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	93,8		93,8
Débiteurs	60,9		60,9
Stocks	135,7		135,7
Frais payés d'avance	25,8	(3,3)	22,5
Impôts sur les bénéfices à recevoir	0,4	0,1	0,5
	316,6	(3,2)	313,4
Immobilisations corporelles	660,8	275,5	936,3
Immobilisations incorporelles identifiables	11,8	74,1	85,9
Autres actifs	67,7	(0,8)	66,9
	1 056,9	345,6	1 402,5
<b>Passif</b>			
Passif à court terme			
Créditeurs et charges à payer	219,7	13,8	233,5
Provisions	22,5	0,3	22,8
Portion à court terme des obligations relatives à des contrats de location-financement	7,6	(0,4)	7,2
Portion à court terme de la dette à long terme	529,1		529,1
	778,9	13,7	792,6
Obligations relatives à des contrats de location-financement	97,6	(5,7)	91,9
Provisions	116,2	(1,2)	115,0
Autres éléments de passif	16,4	98,9	115,3
Impôts différés	44,8	51,8	96,6
	1 053,9	157,5	1 211,4
Actif net identifiable	3,0	188,1	191,1
Goodwill à l'acquisition	847,7	(188,1)	659,6
Contrepartie en trésorerie	850,7		850,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	93,8		93,8
Flux de trésorerie nets à l'acquisition	756,9	-	756,9

La société estime qu'aucun goodwill ne sera déductible aux fins fiscales en lien avec cette transaction.

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

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

#### 5. DETTE À LONG TERME

	Au 31 janvier 2016	Au 26 avril 2015
	\$	\$
Billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens échéant à diverses dates de novembre 2017 à juin 2025	1 423,1	1 064,2
Crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti libellé en dollars américains, échéant en décembre 2019	585,0	1 837,2
Crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti libellé en euros, échéant en décembre 2019	569,3	-
Crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti libellé en dollars canadiens, échéant en décembre 2019	31,5	-
Obligations à taux variable libellées en NOK, échéant en février 2017	1,7	1,9
Obligations à taux fixe libellées en NOK, échéant en février 2019	1,5	1,7
Autres dettes, incluant les obligations en vertu de contrats de location-financement, échéant à diverses dates	157,8	163,3
	2 769,9	3 068,3
Portion à court terme de la dette à long terme	20,7	21,4
	2 749,2	3 046,9

## 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)

### Billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens

Le 2 juin 2015, la société a émis des billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens pour un total de 700,0 \$ CA dont le taux de coupon est de 3,6 % (taux effectif de 3,6 %) et venant à échéance le 2 juin 2025. L'intérêt est payable semestriellement les 2 juin et 2 décembre de chaque année. La société a utilisé le produit net de cette émission afin de rembourser une partie de son crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti.

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

Durant la période de 40 semaines terminée le 31 janvier 2016, les amendements suivants ont été apportés au crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti de la société :

- Le 20 novembre 2015, son échéance a été prolongée jusqu'en décembre 2019.
- Le 25 janvier 2016, l'euro a été ajouté comme devise disponible sous cette facilité de crédit. Les sommes empruntées en euro portent intérêt à des taux variables basés sur le taux Euribor plus une marge variable.

Aucune autre condition n'a changé significativement.

## 6. AUTRES PASSIFS FINANCIERS

### Swaps de taux d'intérêt multidevises

Entre le 12 juin 2015 et le 19 juin 2015, en lien avec l'émission de billets libellés en dollars canadiens décrite à la note 5, la société a conclu des ententes de swaps de taux d'intérêt multidevises dont la valeur nominale est de 700,0 \$ CA, lui permettant de synthétiquement convertir en dollars américains une portion de sa dette libellée en dollars canadiens.

Reçoit – Nominal	Reçoit – Taux	Paie – Nominal	Paie – Taux	Juste valeur au 31 janvier 2016	Échéance
175,0 \$ CA	3,6 %	142,2 \$ US	3,8099 %	16,8 \$	2 juin 2025
175,0 \$ CA	3,6 %	142,7 \$ US	3,8650 %	17,9 \$	2 juin 2025
100,0 \$ CA	3,6 %	81,2 \$ US	3,8540 %	10,1 \$	2 juin 2025
100,0 \$ CA	3,6 %	81,2 \$ US	3,8700 %	9,8 \$	2 juin 2025
100,0 \$ CA	3,6 %	81,2 \$ US	3,8570 %	9,9 \$	2 juin 2025
50,0 \$ CA	3,6 %	41,3 \$ US	3,8230 %	5,6 \$	2 juin 2025

La société est exposée au risque de juste valeur lié à ces swaps de taux d'intérêt multidevises. Ces swaps de taux d'intérêt multidevises ont été désignés à titre d'instruments de couverture du risque de change sur l'investissement net de la société dans ses opérations étrangères aux États-Unis.

## 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 31 janvier 2016			Période de 16 semaines terminée le 1 <sup>er</sup> février 2015		
	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	274,0	567 427	0,48	248,0	565 923	0,44
Effet dilutif des options d'achat d'actions		1 803	-		2 838	-
Bénéfice net dilué disponible aux actionnaires de catégories A et B	274,0	569 230	0,48	248,0	568 761	0,44

# 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 31 janvier 2016			Période de 40 semaines terminée le 1 <sup>er</sup> février 2015		
	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	987,3	567 405	1,74	803,4	565 835	1,42
Effet dilutif des options d'achat d'actions		1 783	(0,01)		2 805	(0,01)
Bénéfice net dilué disponible aux actionnaires de catégories A et B	987,3	569 188	1,73	803,4	568 640	1,41

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 31 janvier 2016, 140 586 options d'achat d'actions ont été exclues et 651 274 options d'achat d'actions ont été exclues pour les périodes de 16 et 40 semaines terminées le 1<sup>er</sup> février 2015.

## 8. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

Au 31 janvier 2016

	Attribuable aux détenteurs d'actions de la société						Ne sera jamais reclassé aux résultats
	Éléments qui peuvent être reclassés aux résultats					Cumul des pertes actuarielles nettes	
	Variation des redressements cumulés des conversions de devises	Swaps multidevises désignés comme couverture de l'investissement net	Intérêts nets sur swaps multidevises désignés comme couverture de l'investissement net	Couverture de flux de trésorerie	Cumul des variations de juste valeur d'un placement disponible à la vente		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde, avant impôts sur les bénéfices	(444,8)	(372,7)	2,8	6,9	(2,8)	(5,4)	(816,0)
Moins : impôts sur les bénéfices	-	7,3	0,8	1,8	-	(2,3)	7,6
Solde, déduction faite d'impôts sur les bénéfices	(444,8)	(380,0)	2,0	5,1	(2,8)	(3,1)	(823,6)

Au 1<sup>er</sup> février 2015

	Attribuable aux détenteurs d'actions de la société						Ne sera jamais reclassé aux résultats
	Éléments qui peuvent être reclassés aux résultats					Cumul des pertes actuarielles nettes	
	Variation des redressements cumulés des conversions de devises	Swaps multidevises désignés comme couverture de l'investissement net	Intérêts nets sur swaps multidevises désignés comme couverture de l'investissement net	Couverture de flux de trésorerie	Cumul des variations de juste valeur d'un placement disponible à la vente		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
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)	
Solde, déduction faite d'impôts sur les bénéfices	(365,3)	(163,0)	4,6	7,3	(40,1)	(556,5)	

## 9. CAPITAL-ACTIONS

### Options d'achat d'actions

Au cours de la période de 16 semaines terminée le 31 janvier 2016, un total de 36 938 options d'achat d'actions ont été levées (125 270 pour la période de 16 semaines terminée le 1<sup>er</sup> février 2015). Au cours de la période de 40 semaines terminée le 31 janvier 2016, un total de 97 123 options d'achat d'actions ont été levées (275 540 pour la période de 40 semaines terminée le 1<sup>er</sup> février 2015).

## 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)

Le 22 juillet 2015, 145 011 options d'achat d'actions ont été octroyées en vertu du régime d'options d'achat d'actions de la société. La juste valeur des options d'achat d'actions octroyées pour la période de 40 semaines terminées le 31 janvier 2016 a été de 19,22 \$ CA par action.

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 l'exercice 2016 :

- un taux d'intérêt sans risque de 1,30 %;
- une durée prévue de 8 ans;
- une volatilité du prix de l'action de 29,0 %;
- un dividende trimestriel prévu de 5,5 ¢ CA par action.

La description du régime offert par la société est présentée à la note 25 des états financiers consolidés figurant dans le rapport annuel 2015 de la société.

### Actions émises et en circulation

Au 31 janvier 2016, la société a d'émissions et en circulation 148 101 840 actions à vote multiple catégorie A comportant dix votes par action (148 101 840 au 26 avril 2015) et 419 347 647 actions à droit de vote subalterne catégorie B comportant un vote par action (419 262 255 au 26 avril 2015).

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

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

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

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

### 12. INFORMATION SECTORIELLE

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

# 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)

Le tableau suivant fournit de l'information sur les principales catégories de produits ainsi que de l'information d'ordre géographique :

	Période de 16 semaines terminée le 31 janvier 2016				Période de 16 semaines terminée le 1 <sup>er</sup> février 2015			
	États-Unis	Europe	Canada	Total	États-Unis	Europe	Canada	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits de clients externes <sup>(a)</sup></b>								
Marchandises et services	2 156,9	254,1	489,5	2 900,5	1 495,4	283,2	553,3	2 331,9
Carburant pour le transport routier	4 306,7	1 414,8	554,1	6 275,6	3 706,9	1 839,0	696,3	6 242,2
Autres	4,3	150,6	0,1	155,0	5,0	528,6	0,1	533,7
	<b>6 467,9</b>	<b>1 819,5</b>	<b>1 043,7</b>	<b>9 331,1</b>	<b>5 207,3</b>	<b>2 650,8</b>	<b>1 249,7</b>	<b>9 107,8</b>
<b>Marge brute</b>								
Marchandises et services	717,2	111,5	158,6	987,3	490,1	114,7	178,3	783,1
Carburant pour le transport routier	434,1	221,2	42,2	697,5	365,7	240,9	47,4	654,0
Autres	4,3	50,9	0,1	55,3	5,0	87,6	0,1	92,7
	<b>1 155,6</b>	<b>383,6</b>	<b>200,9</b>	<b>1 740,1</b>	<b>860,8</b>	<b>443,2</b>	<b>225,8</b>	<b>1 529,8</b>
<b>Total de l'actif à long terme <sup>(b)</sup></b>	<b>5 005,5</b>	<b>2 716,7</b>	<b>500,4</b>	<b>8 222,6</b>	<b>3 023,0</b>	<b>2 852,2</b>	<b>519,1</b>	<b>6 394,3</b>

  

	Période de 40 semaines terminée le 31 janvier 2016				Période de 40 semaines terminée le 1 <sup>er</sup> février 2015			
	États-Unis	Europe	Canada	Total	États-Unis	Europe	Canada	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits de clients externes <sup>(a)</sup></b>								
Marchandises et services	5 666,0	667,6	1 401,5	7 735,1	3 887,4	779,9	1 591,9	6 259,2
Carburant pour le transport routier	12 730,0	4 126,4	1 634,1	18 490,5	11 346,2	5 756,1	2 115,1	19 217,4
Autres	11,8	509,7	0,4	521,9	12,1	1 755,3	0,4	1 767,8
	<b>18 407,8</b>	<b>5 303,7</b>	<b>3 036,0</b>	<b>26 747,5</b>	<b>15 245,7</b>	<b>8 291,3</b>	<b>3 707,4</b>	<b>27 244,4</b>
<b>Marge brute</b>								
Marchandises et services	1 878,6	282,2	459,8	2 620,6	1 272,7	319,5	525,0	2 117,2
Carburant pour le transport routier	1 184,3	606,5	118,4	1 909,2	877,9	697,4	132,1	1 707,4
Autres	11,8	148,2	0,4	160,4	12,1	259,6	0,4	272,1
	<b>3 074,7</b>	<b>1 036,9</b>	<b>578,6</b>	<b>4 690,2</b>	<b>2 162,7</b>	<b>1 276,5</b>	<b>657,5</b>	<b>4 096,7</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.

## 13. JUSTES VALEURS

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

### Hiérarchie des évaluations à la juste valeur

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

Niveau 1 : 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; et

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

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

*Instruments financiers qui sont comptabilisés à la juste valeur au bilan consolidé :*

- La juste valeur du contrat d'investissement incluant un swap sur rendement total intégré est principalement fondée sur la juste valeur de marché des actions de catégorie B de la société et s'établit à 44,3 \$ au 31 janvier 2016 (54,7 \$ au 26 avril 2015) (niveau 2);



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

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

- 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 338,9 \$ au 31 janvier 2016 (161,6 \$ au 26 avril 2015) (niveau 2). Ils sont présentés aux autres passifs financiers au bilan consolidé.

*Instruments financiers qui ne sont pas comptabilisés à la juste valeur au bilan consolidé :*

- La juste valeur des billets de premier rang non garantis est basée sur des données observables sur le marché et s'établit à 1 476,0 \$ au 31 janvier 2016 (1 128,8 \$ au 26 avril 2015).

### 14. ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

#### Acquisitions

Le 1<sup>er</sup> février 2016, la société a acquis toutes les actions en circulation de Topaz Energy Group Limited ("TEGL"), Resource Property Investment Fund plc ("RPIF"), et Esso Ireland Limited, connus collectivement sous le nom de « Topaz » contre une contrepartie totale en trésorerie de 258,0 € ou 280,9 \$. Topaz est le plus grand détaillant de magasins d'accommodation et de carburant en Irlande avec un réseau comprenant 444 stations-service. De ces stations-service, 158 sont opérées par Topaz et 286 sont opérées par des exploitants indépendants. Cette transaction vise également d'importantes opérations commerciales de vente de carburant, puisqu'elle comprend plus de 30 dépôts et deux terminaux. La transaction a été financée à même le Crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti de la société. Afin de préparer l'acquisition, au 31 janvier 2016, les fonds nécessaires avaient été prélevés sur le crédit d'exploitation de la société et inclus dans sa trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan. Considérant que l'information financière disponible concernant Topaz n'est pas encore alignée avec les politiques comptables de la société, le chiffre d'affaires et le bénéfice net pro forma de la société si elle avait réalisé ces acquisitions au début de son exercice ne sont pas présentés.

Le 8 mars 2016, la société a conclu une entente, avec Imperial Oil (« Imperial ») afin d'acquérir certains de ses actifs canadiens de ventes au détail situés dans les provinces de l'Ontario et du Québec. La transaction inclut 279 magasins d'accommodation et stations-service de marque Esso. De ces sites, 229 sont situés en Ontario - la majorité se trouvant dans la grande région métropolitaine de Toronto - et 50 sont situés au Québec, soit dans la grande région métropolitaine de Montréal et sur la rive-sud de Montréal. L'entente inclut également 13 lots vacants, deux sites opérés par des exploitants indépendants, ainsi qu'une entente d'approvisionnement à long terme en carburant de marque Esso. Impérial détient 238 sites et 41 sont en location. Le prix de la transaction serait d'environ 1,686 milliard \$ CA. La transaction est sujette aux approbations réglementaires et conditions de clôture usuelles et devrait se clôturer d'ici six mois. La société anticipe financer cette transaction à même les liquidités disponibles et les facilités de crédit existantes.

#### Dividendes

Lors de sa réunion du 15 mars 2016, le conseil a déclaré et approuvé le paiement d'un dividende trimestriel de 6,75 ¢ CA par action aux actionnaires inscrits au 24 mars 2016 pour le troisième trimestre de l'exercice 2016, payable le 7 avril 2016. Il s'agit d'un dividende déterminé au sens de la Loi de l'impôt sur le Revenu du Canada.

#### Émission de billets de premier rang non garantis libellés en couronnes norvégiennes

Le 18 février 2016, la société a émis des billets de premier rang non garantis libellés en couronnes norvégiennes pour un total de 675,0 millions NOK (approximativement 78,0 \$) dont le taux de coupon est de 3,85 % et venant à échéance le 18 février 2026. L'intérêt est payable semestriellement les 20 avril et 20 octobre de chaque année. Le produit net de cette émission a principalement été utilisé pour rembourser une partie du crédit d'exploitation à terme renouvelable non garanti D.