

1

# Rapport trimestriel

POUR LA PÉRIODE DE 12 SEMAINES TERMINÉE LE 17 JUILLET 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 premier trimestre de l'exercice se terminant le 30 avril 2017. Il s'agit plus précisément de permettre au lecteur de mieux comprendre notre stratégie de développement, notre performance 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 2016. Ce dernier document ainsi que des renseignements complémentaires concernant Couche-Tard, y compris la plus récente notice annuelle, sont disponibles sur le site SEDAR à <http://www.sedar.com/> ainsi que sur notre site web à <http://corpo.couche-tard.com/>.*

## Déclarations prospectives

Le présent rapport de gestion comprend certaines « déclarations prospectives » au sens des lois en valeurs mobilières au Canada. Toute déclaration contenue dans le présent rapport de gestion qui ne constitue pas un fait historique peut être considérée comme une déclaration prospective. Dans le présent rapport, les verbes « croire », « 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 30 août 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 2016, ainsi que les autres risques détaillés de temps à autre dans les rapports déposés par Couche-Tard, auprès des autorités en valeurs mobilières du Canada.

## Notre société

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

Au 17 juillet 2016, notre réseau comptait 7 863 magasins d'accommodation en Amérique du Nord, dont 6 474 offraient du carburant. 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, en Irlande, en Pologne, dans les pays baltes et en Russie par l'entremise de dix unités d'affaires. Au 17 juillet 2016, ce réseau comptait 2 708 stations-service dont la majorité offre du carburant pour le transport routier et des produits d'accommodation alors que d'autres sont des stations de carburant automatisées sans employé. Nous offrons aussi d'autres produits tels que de l'énergie stationnaire, du carburant pour le secteur maritime, du carburant pour le secteur de l'aviation, des lubrifiants et des produits chimiques. En incluant les employés travaillant dans les stations franchisées portant nos bannières, environ 25 000 personnes travaillent dans notre réseau de détail européen, nos terminaux et nos centres de services.

De plus, en vertu des contrats de licence, plus de 1 500 magasins sont exploités sous la marque Circle K dans 13 autres pays et territoires (Chine, Costa Rica, Égypte, Émirats arabes unis, Guam, Honduras, Hong Kong, Indonésie, Macao, Malaisie, Mexique, Philippines et Vietnam), ce qui porte à plus de 12 000 le nombre de magasins dans notre réseau.

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

## Création de valeur

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

Malgré ce contexte, les acquisitions doivent se faire à des conditions raisonnables afin de permettre de créer de la valeur pour notre société et ses actionnaires. Par conséquent, nous ne préconisons pas nécessairement l'augmentation du nombre de magasins au détriment de la rentabilité. En plus des acquisitions, notons que la contribution organique a aussi 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.

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

	Périodes de 12 semaines terminées le	
	17 juillet 2016	19 juillet 2015
<b>Moyenne pour la période <sup>(1)</sup></b>		
Dollar canadien	0,7754	0,8092
Couronne norvégienne	0,1205	0,1284
Couronne suédoise	0,1203	0,1198
Couronne danoise	0,1510	0,1494
Zloty	0,2550	0,2696
Euro	1,1235	1,1150
Rouble	0,0153	0,0187
	Au 17 juillet 2016	Au 24 avril 2016
<b>Fin de la période</b>		
Dollar canadien	0,7772	0,7892
Couronne norvégienne	0,1194	0,1217
Couronne suédoise	0,1177	0,1231
Couronne danoise	0,1496	0,1510
Zloty	0,2523	0,2572
Euro	1,1128	1,1239
Rouble	0,0158	0,0150

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

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

## Aperçu du premier trimestre de l'exercice 2017

Le bénéfice net du premier trimestre de l'exercice 2017 s'est chiffré à 324,4 millions \$, comparativement à 297,8 millions \$ pour le premier trimestre de l'exercice 2016. Le résultat dilué par action s'est établi à 0,57 \$ comparativement 0,52 \$ pour la période comparable de l'exercice 2016.

Les résultats du premier trimestre de l'exercice 2017 incluent une dépense d'amortissement accéléré de 6,9 millions \$ avant impôts en lien avec le déploiement de notre nouvelle marque mondiale ainsi qu'un gain de change net de 3,2 millions \$ avant impôts. Les résultats du premier trimestre de l'exercice 2016 incluaient un gain de change net de 6,8 millions \$ avant impôts.

En excluant ces éléments ainsi que les frais d'acquisition des résultats des deux trimestres comparables, le bénéfice net du premier trimestre de l'exercice 2017 aurait été d'approximativement 328,0 millions \$ (0,58 \$ par action sur une base diluée), contre 293,0 millions \$ (0,51 \$ par action sur une base diluée) pour le premier trimestre de l'exercice 2016, une augmentation de 35,0 millions \$, soit 11,9 %. Cette croissance est attribuable à des marges sur le carburant plus élevées, à la bonne croissance organique continue ainsi qu'à la contribution des acquisitions. Ces éléments ont été contrebalancés, en partie, par un taux d'impôt plus élevé ainsi que par l'effet net négatif de la conversion en dollars US des revenus et dépenses des opérations canadiennes et européennes.

## The Pantry Inc. (« The Pantry ») – Synergies et initiatives de réduction de coûts

### *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, le montant annualisé des réductions de coûts a atteint 71,0 millions \$<sup>1</sup> avant impôts. 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.

### *Coûts d'approvisionnement en marchandises, services et carburant*

En plus des réductions de coûts mentionnées précédemment, nous avons pris des mesures qui nous permettent de réduire nos coûts annuels d'approvisionnement en marchandises et services d'approximativement 27,0 millions \$<sup>1</sup> avant impôts, atteignant l'objectif fixé. Nous avons de plus atteint notre objectif de réduction de nos coûts d'approvisionnement en carburant lié au changement de marque de carburant pour approximativement 1 000 magasins dans le sud-est des États-Unis.

## Topaz

### *Allocation préliminaire du prix d'achat et ajustements du bilan publié antérieurement*

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2017, nous avons apporté des ajustements à l'allocation du prix d'achat de Topaz afin de prendre en compte notre évaluation initiale de la juste valeur de certains des actifs acquis et du goodwill lié à la transaction. Puisque la clôture de la transaction a eu lieu peu de temps avant la fin de l'exercice 2016 et considérant la taille de la transaction, nous n'avons pas terminé notre appréciation de la juste valeur des actifs acquis, des passifs pris en charge et du goodwill lié à la transaction. Conséquemment, l'allocation du prix d'achat est préliminaire et pourrait être ajustée. Ces futurs ajustements potentiels à l'allocation du prix d'achat pourraient résulter en des ajustements significatifs de certains éléments de nos états des résultats consolidés, y compris mais sans s'y limiter, les frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux, l'amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs, les frais de financement nets et les impôts sur les bénéfices.

Notre bilan consolidé au 24 avril 2016 a été ajusté en prenant pour hypothèse que les ajustements à l'allocation du prix d'achat de Topaz enregistrés au cours du premier trimestre de 2017 avaient été effectués en date d'acquisition. Suite à ces ajustements, au 24 avril 2016, les immobilisations corporelles et les impôts différés antérieurement publiés ont augmenté respectivement de 4,2 millions \$ et de 2,9 millions \$, tandis que le goodwill a diminué de 7,1 millions \$.

## Croissance du réseau

### *Acquisitions multi-sites*

Le 1<sup>er</sup> mai 2016, nous avons complété l'acquisition des actions de A/S Dansk Fuel (« Dansk Fuel ») auprès de A/S Dansk Shell, incluant un réseau de 315 stations-service en plus d'activités de vente de carburant commercial et de vente de carburant pour l'aviation, tous situés au Danemark. Tel qu'exigé par la Commission européenne, nous conserverons 127 sites, dont 82 sites pour lesquels nous sommes propriétaires de l'immobilier et 45 sites qui sont détenus par des tiers et céderons les activités restantes de Dansk Fuel, en plus de 24 de nos sites actuels. Afin de respecter cette exigence, nous avons signé une entente de vente des actions de Dansk Fuel à A/S DCC Holding, une filiale de DCC plc. qui est assujettie aux approbations réglementaires usuelles et qui devrait être complétée au cours du troisième trimestre de l'exercice 2017, lorsque les sites conservés auront été transférés à notre filiale au Danemark. Jusqu'à l'approbation et la conclusion de cette transaction de vente, Couche-Tard et Dansk Fuel vont continuer leurs opérations de façon distincte. Un fiduciaire a été nommé pour gérer et exploiter Dansk Fuel au cours de cette période intérimaire tel que requis par la Commission européenne. Puisque nous ne contrôlons pas les opérations de Dansk Fuel, ses actions sont comptabilisées comme un investissement dans une société associée selon la méthode de la mise en équivalence au cours de ce trimestre.

Nous contrôlons les opérations des sites conservés lorsqu'ils sont transférés de Dansk Fuel à notre filiale au Danemark et à partir de cet instant, les résultats et actifs relatifs à ces sites sont inclus à notre bilan et à nos résultats consolidés. Parmi les

<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.

127 sites qui seront transférés, 72 sont des stations-service, 49 sont des stations-service automatisées et 6 sont des haltes-routières pour les camionneurs. L'ensemble de ces sites est opéré par des exploitants indépendants. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2017, nous avons conclu des ententes avec ces exploitants indépendants afin de convertir tous ces sites au modèle corporatif.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2017, nous avons transféré 50 sites de Dansk Fuel à notre filiale au Danemark et avons aussi converti ces 50 sites au modèle corporatif. Nous anticipons que le transfert et la conversion des 77 sites restants seront complétés d'ici la fin du troisième trimestre de l'exercice 2017.

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

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2017, nous avons fait l'acquisition d'un magasin corporatif par l'entremise d'une transaction distincte. Cette acquisition a été effectuée en utilisant la trésorerie disponible.

#### *Construction de magasins*

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2017, nous avons complété la construction, la relocalisation ou la reconstruction de 14 magasins.

Au 17 juillet 2016, 33 magasins supplémentaires étaient en cours de construction et devraient ouvrir au cours des prochains trimestres.

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

Le 21 août 2016, nous avons annoncé un accord de fusion définitif avec CST Brands, Inc. (« CST ») qui permettra l'acquisition de CST par une transaction au comptant de 48,53 \$ US par action, représentant une valeur totale approximative de 4,4 milliards \$ pour l'entreprise, incluant la dette nette assumée. CST est basée à San Antonio, au Texas, et emploie plus de 14 000 personnes dans plus de 2 000 emplacements à travers le sud-ouest des États-Unis, avec une présence importante au Texas, en Géorgie, dans le sud-est des États-Unis, dans l'État de New-York et dans l'est du Canada. Il est prévu que cette transaction soit financée à même nos liquidités disponibles, nos facilités de crédit existantes et un nouveau prêt à terme. La clôture de la transaction avec CST devrait avoir lieu au début de l'année civile 2017 et est assujettie à l'approbation des actionnaires de CST ainsi qu'aux approbations réglementaires usuelles aux États-Unis et au Canada.

Nous avons également conclu un accord avec Parkland Fuel Corporation selon lequel nous vendrions la majorité des actifs canadiens de CST après la fusion pour une valeur approximative de 750 millions \$. Cette transaction est assujettie aux approbations réglementaires et aux conditions de clôture usuelles.

Le 29 août 2016, subséquemment à la fin du trimestre, nous avons conclu une entente pour l'acquisition, auprès de American General Investments, LLC et de North American Financial Group, LLC, 53 sites corporatifs situés en Louisiane, aux États-Unis. Ces sites sont présentement exploités sous la bannière Cracker Barrel et incluent 12 restaurants à service rapide. Selon cette entente, nous serions propriétaires du terrain et de la bâtisse pour 47 sites et assumerions les baux ou signerions de nouveaux baux pour les 6 autres sites. La clôture de la transaction devrait avoir lieu au cours du troisième trimestre de l'exercice 2017 et celle-ci est sujette aux approbations réglementaires et conditions de clôture usuelles. Nous anticipons financer cette transaction à même nos liquidités disponibles et nos facilités de crédit existantes.

#### *Transactions en cours*

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 1,68 milliard \$ CA. La transaction est sujette aux approbations réglementaires et conditions de clôture usuelles. Elle devrait se clôturer au cours de la première moitié de l'exercice 2017. Nous anticipons financer cette transaction à même nos liquidités disponibles et nos facilités de crédit existantes.

Le 26 mai 2016, nous avons conclu une entente afin d'acquérir, auprès de Sevenoil Est OÜ et ses affiliés 23 sites corporatifs situés en Estonie incluant 11 stations-service avec magasins d'accommodation et 12 stations-service automatisées. Nous serons propriétaires du terrain et de la bâtisse pour tous les sites. La clôture de la transaction, qui a été approuvée par les autorités réglementaires, devrait avoir lieu au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2017 et est sujette conditions de clôture usuelles. Nous anticipons financer cette transaction à même nos liquidités disponibles et nos facilités de crédit existantes.

## Sommaire du mouvement de nos magasins pour le premier trimestre et l'exercice 2017

Le tableau suivant présente certaines informations concernant le mouvement des magasins de notre réseau au cours de la période de 12 semaines terminée le 17 juillet 2016 <sup>(1)</sup> :

Types de sites	Période de 12 semaines terminée le 17 juillet 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	7 929	530	1 016	1 072	10 547
Acquisitions	1	50	-	-	51
Ouvertures / constructions / ajouts	14	-	14	23	51
Fermetures / dispositions / retraits	(29)	(3)	(17)	(29)	(78)
Conversion de magasins	50	(57)	7	-	-
Nombre de sites à la fin de la période	7 965	520	1 020	1 066	10 571
Nombre de stations de carburant automatisées incluses dans le solde de fin de période <sup>(6)</sup>	950	-	19	-	969

(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, plus de 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 plus de 12 000 le nombre total de magasins dans notre réseau.

## Marque Circle K à l'échelle mondiale

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

Dans le cadre de ce projet de changement de marque, nous nous attendons à engendrer des dépenses en immobilisations et d'autres dépenses afin de remplacer ou de moderniser divers actifs actuels, au cours des prochaines années. En raison de notre plan de remplacement et de modernisation de ces actifs, nous avons accéléré, à partir du troisième trimestre de l'exercice 2016, l'amortissement d'actifs existants, y compris mais sans s'y limiter, l'affichage en magasins ainsi que la marque de commerce Statoil. Conséquence, au cours premier trimestre de l'exercice 2017, nous avons enregistré une dépense d'amortissement accéléré de 6,9 millions \$. Nous prévoyons une charge d'amortissement supplémentaire, au-delà des niveaux normaux, d'approximativement 23,0 millions \$ à 26,0 millions \$ pour l'exercice 2017 et d'approximativement 14,0 millions \$ à 16,0 millions \$ pour l'exercice 2018.

Au 24 avril 2016, 477 magasins en Amérique du Nord et 247 magasins en Europe arborent dorénavant notre nouvelle marque Circle K.

## Conversion des régimes de retraite à prestations définies

Au cours du mois de mai 2016, nous avons annoncé à nos employés au Canada et aux États-Unis, notre décision de convertir, de façon prospective, la majorité de nos régimes de retraite à prestations définies existants en régimes à cotisations définies. Cette décision n'a pas eu d'impact important sur nos états financiers consolidés. Ce changement découle de notre stratégie globale qui consiste à offrir, lorsque la réglementation locale le permet, des régimes de retraite à cotisations définies à nos employés et à notre groupe de direction.

## Émission de billets de premier rang non garantis libellés en Euro

Le 6 mai 2016, nous avons émis des billets de premier rang non garantis libellés en Euro pour un total de 750,0 millions € (approximativement 858,0 millions \$) dont le taux de coupon est de 1,875 % et venant à échéance le 6 mai 2026. L'intérêt est payable annuellement le 6 mai. Le produit net de cette émission a été de 746,4 millions € (approximativement 854,0 millions \$) et a principalement été utilisé pour rembourser une partie de notre crédit d'exploitation à terme renouvelable non garanti.

## **Dividendes**

Lors de sa réunion du 30 août 2016, le conseil d'administration de la société a déclaré et approuvé le paiement d'un dividende trimestriel de 7,75 ¢ CA par action aux actionnaires inscrits le 9 septembre 2016 pour le premier trimestre de l'exercice 2017, payable le 23 septembre 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 26 août 2016, 147 766 540 actions à vote multiple catégorie A et 419 927 261 actions à droit de vote subalterne catégorie B de Couche-Tard étaient émises et en circulation. De plus, à pareille date, il y avait 2 513 790 options d'achat d'actions à droit de vote subalterne catégorie B de Couche-Tard en circulation.



# Analyse sommaire des résultats consolidés pour le premier trimestre de l'exercice 2017

Le tableau suivant présente certaines informations concernant nos opérations pour les périodes de 12 semaines terminées le 17 juillet 2016 et le 19 juillet 2015.

	Périodes de 12 semaines terminées le		
	17 juillet 2016	19 juillet 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	1 812,9	1 760,4	3,0 %
Europe	263,6	206,0	28,0 %
Canada	456,3	471,0	(3,1 %)
Total des revenus tirés des marchandises et services	2 532,8	2 437,4	3,9 %
Ventes de carburant pour le transport routier :			
États-Unis	3 807,9	4 437,7	(14,2 %)
Europe	1 351,4	1 374,9	(1,7 %)
Canada	501,9	561,7	(10,6 %)
Total des ventes de carburant pour le transport routier	5 661,2	6 374,3	(11,2 %)
Autres revenus <sup>(2)</sup> :			
États-Unis	3,0	3,7	(18,9 %)
Europe	223,5	164,1	36,2 %
Canada	0,1	0,1	-
Total des autres revenus	226,6	167,9	35,0 %
<b>Total des ventes</b>	<b>8 420,6</b>	<b>8 979,6</b>	<b>(6,2 %)</b>
Marge brute sur les marchandises et services <sup>(1)</sup> :			
États-Unis	602,0	583,4	3,2 %
Europe	109,9	86,2	27,5 %
Canada	151,4	156,3	(3,1 %)
Marge brute totale sur les marchandises et services	863,3	825,9	4,5 %
Marge brute sur le carburant pour le transport routier :			
États-Unis	362,5	317,4	14,2 %
Europe	210,2	185,8	13,1 %
Canada	39,2	37,2	5,4 %
Marge brute totale sur le carburant pour le transport routier	611,9	540,4	13,2 %
Marge brute sur les autres revenus <sup>(2)</sup> :			
États-Unis	3,0	3,7	(18,9 %)
Europe	41,1	49,2	(16,5 %)
Canada	0,1	0,1	-
Marge brute totale sur les autres revenus	44,2	53,0	(16,6 %)
<b>Marge brute totale</b>	<b>1 519,4</b>	<b>1 419,3</b>	<b>7,1 %</b>
Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux	915,8	879,7	4,1 %
Gain sur la cession d'immobilisations et d'autres actifs	(1,6)	(1,9)	(15,8 %)
Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs	145,0	140,0	3,6 %
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>460,2</b>	<b>401,5</b>	<b>14,6 %</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>324,4</b>	<b>297,8</b>	<b>8,9 %</b>
<b>Autres données d'exploitation :</b>			
Marge brute sur les marchandises et services <sup>(1)</sup> :			
Consolidée	34,1 %	33,9 %	0,2 %
États-Unis	33,2 %	33,1 %	0,1 %
Europe	41,7 %	41,8 %	(0,1 %)
Canada	33,2 %	33,2 %	-
Croissance des ventes de marchandises par magasin comparable <sup>(3) (4)</sup> :			
États-Unis	2,4 %	5,1 %	
Europe <sup>(5)</sup>	4,9 %	1,3 %	
Canada	0,9 %	2,3 %	
Marge brute sur le carburant pour le transport routier :			
États-Unis (cents par gallon) <sup>(4)</sup>	20,86	18,34	13,7 %
Europe (cents par litre) <sup>(6)</sup>	8,70	9,60	(9,4 %)
Canada (cents CA par litre) <sup>(4)</sup>	6,78	6,36	6,6 %
Volume de carburant pour le transport routier vendu <sup>(6)</sup> :			
États-Unis (millions de gallons)	1 751,9	1 681,5	4,2 %
Europe (millions de litres) <sup>(5)</sup>	2 415,5	1 934,7	24,9 %
Canada (millions de litres)	752,9	728,9	3,3 %
Croissance du volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable <sup>(4)</sup> :			
États-Unis	2,5 %	9,4 %	
Europe	0,9 %	2,7 %	
Canada	0,6 %	1,4 %	
<b>Données par action :</b>			
Bénéfice net de base par action (dollars par action)	0,57	0,52	9,6 %
Bénéfice net dilué par action (dollars par action)	0,57	0,52	9,6 %

	17 juillet 2016	24 avril 2016	Variation \$
<b>Situation financière :</b>			
Actif total	12 511,5	12 303,9	207,6
Dette portant intérêts	2 859,2	2 857,0	2,2
Capitaux propres	5 274,7	5 043,6	231,1
<b>Ratios d'endettement :</b>			
Dette nette à intérêts / capitalisation totale <sup>(7)</sup>	0,30 : 1	0,31 : 1	
Dette nette à intérêts / BAIIA ajusté <sup>(8) (12)</sup>	0,94 : 1	0,97 : 1	
Dette nette à intérêts ajustée / BAIIAL ajusté <sup>(9) (12)</sup>	1,90 : 1	1,98 : 1	
<b>Rentabilité :</b>			
Rendement des capitaux propres <sup>(10) (12)</sup>	25,9 %	27,0 %	
Rendement des capitaux employés <sup>(11) (12)</sup>	18,7 %	18,5 %	

- (1) Comprend les revenus tirés des redevances de franchisage, des royautés et des remises sur certains achats effectués par les franchisés et les affiliés ainsi que la vente en gros de marchandises.
- (2) Comprend les revenus tirés de la location d'actifs, de la vente de carburant pour l'aviation et pour le secteur maritime, d'huile à chauffage, de kérosène, de lubrifiants et de produits chimiques.
- (3) Ne comprend pas les services et autres revenus (décrits à la note 1 et 2 ci-dessus). La croissance au Canada et en Europe est calculée en devises locales.
- (4) Pour les magasins corporatifs seulement.
- (5) Inclut les résultats des magasins de Topaz depuis leur acquisition, à l'exception de son réseau Esso, récemment acquis et pour lequel les données historiques ne sont pas disponibles.
- (6) Total du carburant pour transport routier.
- (7) Ce ratio est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la santé financière surtout utilisée par les milieux financiers. Il représente le calcul suivant : la dette à long terme portant intérêts, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des placements temporaires, divisée par l'ajout de l'avoir des actionnaires et de la dette à long terme, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des placements temporaires. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et ne pourrait donc être comparé à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques.
- (8) Ce ratio est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la santé financière surtout utilisée par les milieux financiers. Il représente le calcul suivant : la dette à long terme portant intérêts, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des placements temporaires, divisée par le BAIIA (Bénéfice Avant Impôts, Intérêts et Amortissements et perte de valeur) ajusté des éléments spécifiques. 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 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, Amortissement et perte de valeur et dépense de Loyer) ajusté des éléments spécifiques. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et ne pourrait donc être comparé à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques.
- (10) Ce ratio est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la performance surtout utilisée par les milieux financiers. Il représente le calcul suivant : le bénéfice net divisé par l'avoir des actionnaires 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.
- (11) Ce ratio est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la performance surtout utilisée par les milieux financiers. Il représente le calcul suivant : le bénéfice avant impôt et intérêts divisé par les capitaux employés moyens pour la période correspondante. Les capitaux employés représentent l'actif total moins le passif à court terme ne portant pas intérêts. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et ne pourrait donc être comparé à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques.
- (12) Ce ratio est présenté sur une base pro forma. Au 17 juillet 2016, il inclut les résultats de Couche-Tard et de Topaz pour la période de 52 semaines terminée le 17 juillet 2016. Au 24 avril 2016, il inclut les résultats de Couche-Tard pour l'exercice terminé le 24 avril 2016 ainsi que les résultats de Topaz pour la période de 52 semaines terminée le 24 avril 2016. Les données des résultats et du bilan de Topaz ont été modifiées afin de rendre leur présentation conforme aux politiques de Couche-Tard. Considérant la date de clôture de l'acquisition de Topaz, la société n'a pas encore terminé son appréciation de la juste valeur des actifs acquis, des passifs pris en charge et du goodwill.

## Chiffre d'affaires

Notre chiffre d'affaires a atteint 8,4 milliards \$ pour le premier trimestre de l'exercice 2017, en baisse de 559,0 millions \$, une diminution de 6,2 % par rapport au trimestre comparable de l'exercice 2016, principalement attribuable au 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 lubrifiants au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2016. 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 premier trimestre de l'exercice 2017 a été de 95,4 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 115,8 millions \$ ou 4,8 %. Cette augmentation est attribuable à la contribution des acquisitions pour un montant d'approximativement 65,0 millions \$ ainsi qu'à notre solide croissance organique. Les ventes de marchandises par magasin comparable ont augmenté de 2,4 % aux États-Unis, de 4,9 % en Europe et de 0,9 % au Canada. En général, notre performance est attribuable à nos stratégies de mise en marché dynamiques, à la réaction encourageante de nos clients engendrée par le déploiement de notre nouvelle marque mondiale, à notre offre compétitive ainsi qu'à notre gamme élargie de produits frais qui attirent toujours plus de clients dans nos magasins. Dans l'Ouest Canadien, nos revenus de marchandises et services sont toujours affectés par une économie fragile ainsi que par l'impact des feux de forêts majeurs survenus dans cette région en début d'année.

Les ventes de carburant pour le transport routier ont diminué de 713,1 millions \$ au premier trimestre de l'exercice 2017. Excluant l'effet net négatif de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations canadiennes et européennes, les ventes de carburant pour le transport routier ont diminué de 656,7 millions \$ ou 10,3 %. Cette diminution est attribuable au prix de vente moyen moins élevé du carburant pour le transport routier, ce qui a eu un impact négatif approximatif de 1,1 milliard \$ sur nos ventes, partiellement contrebalancé par la contribution des acquisitions, qui s'est élevée à approximativement 252,0 millions \$, ainsi qu'à notre croissance organique. Le volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable a augmenté de 2,5 % aux États-Unis, de 0,6 % au Canada et de 0,9 % en Europe grâce, entre autres, à la réponse positive de notre clientèle face à notre nouvelle marque Circle K, à nos stratégies de gestion des marques de carburant et de prix de micromarchés ainsi qu'à l'apport grandissant des carburants de qualité supérieure. De même que pour nos ventes de marchandises et services, nos volumes de carburant dans l'Ouest Canadien ont été affectés par les éléments décrits préalablement.

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 deuxième trimestre de l'exercice terminé le 26 avril 2015 :

Trimestre	T2	T3	T4	T1	Moyenne pondérée
Période de 52 semaines terminée le 17 juillet 2016					
États-Unis (dollars US par gallon)	2,36	1,99	1,86	2,20	<b>2,10</b>
Europe (cents US par litre)	66,12	57,04	51,59	58,65	<b>58,02</b>
Canada (cents CA par litre)	97,79	88,41	82,28	92,66	<b>90,39</b>
Période de 52 semaines terminée le 19 juillet 2015					
États-Unis (dollars US par gallon)	3,36	2,54	2,34	2,64	<b>2,68</b>
Europe (cents US par litre)	95,18	73,99	66,51	72,16	<b>76,80</b>
Canada (cents CA par litre)	117,00	96,27	93,63	103,17	<b>102,24</b>

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.

Les autres revenus ont augmenté de 58,7 millions \$ pour le premier trimestre de l'exercice 2017. Cette augmentation est principalement attribuable à la contribution des acquisitions qui s'est élevée à approximativement 111,0 millions \$, partiellement contrebalancée par l'effet de la disposition de nos activités de vente de lubrifiants qui a eu un impact d'approximativement 39,0 millions \$ ainsi qu'à l'effet net négatif de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations européennes.

## Marge brute

Pour le premier trimestre de l'exercice 2017, la marge brute consolidée sur les marchandises et services a été de 863,3 millions \$, soit une augmentation de 37,4 millions \$ par rapport au trimestre comparable de l'exercice 2016. 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 44,4 millions \$ ou 5,4 %. Cette augmentation est attribuable à la contribution des acquisitions qui s'est élevée à approximativement 23,0 millions \$ ainsi qu'à la croissance organique. La marge brute est en hausse de 0,1 % aux États-Unis à 33,2 % et est demeurée stable au Canada à 33,2 %. 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, la marge a diminué de 0,1 % à 41,7 %. Cette diminution découle principalement d'un mix-produits et d'un modèle d'affaire différent en Irlande où certaines catégories ayant des marges plus élevées, incluant les services de lave-autos et les royautés, représentent une moins grande proportion de nos revenus. En excluant l'Irlande, notre marge brute en Europe a augmenté, portée par une augmentation des ventes de produits frais.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2017, la marge brute sur le carburant pour le transport routier s'est chiffrée à 20,86 ¢ par gallon aux États-Unis, à 6,78 ¢ CA par litre au Canada et à 8,70 ¢ par litre en Europe. La diminution de 0,90 ¢ par litre en Europe est attribuable aux marges plus basses en Irlande comparativement à celles de l'Europe continentale ainsi qu'à l'impact net de la conversion en dollars américains de nos opérations européennes. En excluant l'Irlande et l'effet des taux de change, notre marge brute sur le carburant pour le transport routier en Europe a augmenté. 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 deuxième trimestre de l'exercice terminé le 26 avril 2015 :

(en cents US par gallon)

Trimestre	T2	T3	T4	T1	Moyenne pondérée
Période de 52 semaines terminée le 17 juillet 2016 :					
Avant déduction des frais liés aux modes de paiements électroniques	25,66	19,90	16,78	20,86	<b>20,74</b>
Frais liés aux modes de paiements électroniques	4,19	3,84	3,74	4,08	<b>3,96</b>
Déduction faite des frais liés aux modes de paiements électroniques	21,47	16,06	13,04	16,78	<b>16,78</b>
Période de 52 semaines terminée le 19 juillet 2015 :					
Avant déduction des frais liés aux modes de paiements électroniques	24,17	24,93	15,46	18,34	<b>20,46</b>
Frais liés aux modes de paiements électroniques	5,03	4,33	4,12	4,37	<b>4,43</b>
Déduction faite des frais liés aux modes de paiements électroniques	19,14	20,60	11,34	13,97	<b>16,04</b>

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

La marge brute sur les autres revenus a diminué de 8,8 millions \$ pour le premier trimestre de l'exercice 2017. Cette diminution est principalement attribuable à la disposition de nos activités de vente de lubrifiants qui a eu un impact d'approximativement 11,0 millions \$, partiellement contrebalancé par la contribution des acquisitions qui s'est élevée à approximativement 6,0 millions \$.

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

Pour le premier trimestre de l'exercice 2017, les frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux sont en hausse de 4,1 % par rapport à la période comparable de l'exercice 2016 mais ont augmenté de seulement 2,1 % si l'on exclut certains éléments, tels que présentés dans le tableau suivant :

	Période de 12 semaines terminée le 17 juillet 2016
<b>Variation totale, telle que publiée</b>	<b>4,1 %</b>
Soustraire:	
Augmentation provenant des dépenses additionnelles liées aux acquisitions	4,3 %
Diminution générée par l'effet net de la conversion de devises	(1,0 %)
Diminution provenant de la cession des activités de vente de lubrifiants	(1,0 %)
Diminution générée par la baisse des frais liés aux modes de paiements électroniques, excluant les acquisitions	(0,3 %)
Frais d'acquisition enregistrés aux résultats du premier trimestre de l'exercice 2017	0,1 %
Frais d'acquisition enregistrés aux résultats du premier trimestre de l'exercice 2016	(0,1 %)
<b>Variation restante</b>	<b>2,1 %</b>

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

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

Le BAIIA du premier trimestre de l'exercice 2017 a augmenté de 12,2 % comparativement au trimestre comparable de l'exercice précédent, passant de 548,0 millions \$ à 614,7 millions \$.

En excluant du BAIIA du premier trimestre de l'exercice 2017 et de celui de l'exercice 2016 les éléments spécifiques présentés dans le tableau ci-dessous, le BAIIA ajusté du premier trimestre de l'exercice 2017 a augmenté de 67,2 millions \$ ou 12,3 % comparativement à la période comparable de l'exercice précédent. Les acquisitions ont contribué pour approximativement 20,0 millions \$ au BAIIA ajusté, tandis que la variation du taux de change a eu un impact net négatif d'approximativement 7,0 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 12 semaines terminée le	
	17 juillet 2016	19 juillet 2015
Bénéfice net, tel que publié	324,4	297,8
Rajouter :		
Impôts sur les bénéfices	120,9	93,1
Frais de financement nets	24,4	17,1
Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs	145,0	140,0
<b>BAIIA</b>	<b>614,7</b>	<b>548,0</b>
Enlever :		
Frais d'acquisition	(1,0)	(0,5)
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>615,7</b>	<b>548,5</b>

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

Pour le premier trimestre de l'exercice 2017, la dépense d'amortissement et de perte de valeur a augmenté de 5,0 millions \$, 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 6,9 millions \$ pour le premier trimestre de l'exercice 2017. Ces éléments ayant contribué à l'augmentation de la dépense d'amortissement et de perte de valeur ont été, en partie, contrebalancés par l'effet net de la conversion en dollars américains de nos opérations canadiennes et européennes.

## Frais de financement nets

Le premier trimestre de l'exercice 2017 affiche des frais de financement nets de 24,4 millions \$, une augmentation de 7,3 millions \$ comparativement au premier trimestre de l'exercice 2016. Abstraction faite des gains de change nets de 3,2 millions \$ et de 6,8 millions \$ enregistrés aux premiers trimestres des exercices 2017 et 2016, respectivement, l'augmentation des frais de financement nets est de 3,7 millions \$. Cette augmentation provient principalement d'un taux d'intérêt moyen effectif plus élevé sur notre dette à long terme. Le gain de change net de 3,2 millions \$ du premier trimestre de l'exercice 2017 provient essentiellement de l'impact de variation de change sur certains soldes bancaires.

## Impôts sur les bénéfices

Le premier trimestre de l'exercice 2017 affiche un taux d'impôt de 27,2 % comparativement à un taux d'impôt de 23,8 % pour le premier trimestre de l'exercice 2016. Le taux d'impôt est affecté par l'augmentation de nos profits aux États-Unis où notre taux d'impôt est plus élevé.

## Bénéfice net et bénéfice net ajusté

Nous avons clôturé le premier trimestre de l'exercice 2017 avec un bénéfice net de 324,4 millions \$, comparativement à 297,8 millions \$ pour le premier trimestre de l'exercice précédent, une augmentation de 26,6 millions \$ ou 8,9 %. Le bénéfice par action sur une base diluée s'est quant à lui chiffré à 0,57 \$ contre 0,52 \$ 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 4,0 millions \$ au premier trimestre de l'exercice 2017.

En excluant des résultats du premier trimestre de l'exercice 2017 et de celui de l'exercice 2016 les éléments spécifiques présentés dans le tableau ci-dessous, le bénéfice net du premier trimestre de l'exercice 2017 aurait été d'approximativement 328,0 millions \$, contre 293,0 millions \$ pour le trimestre comparable de l'exercice précédent, une augmentation de 35,0 millions \$ ou 11,9 %. Les résultats ajustés par action sur une base diluée auraient été de 0,58 \$ pour le premier trimestre de l'exercice 2017, comparativement à 0,51 \$ pour le trimestre comparatif de l'exercice 2016, une augmentation de 13,7 %.

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

(en millions de dollars américains)	Périodes de 12 semaines terminées le	
	17 juillet 2016	19 juillet 2015
Bénéfice net, tel que publié	324,4	297,8
Soustraire:		
Effet de l'amortissement accéléré	(6,9)	-
Gain de change net	3,2	6,8
Frais d'acquisition	(1,0)	(0,5)
Impôt relatif aux items ci-dessus et arrondissements	1,1	(1,5)
Bénéfice net ajusté	328,0	293,0

Il est à noter que le bénéfice net ajusté ne constitue pas une mesure de performance reconnue selon les IFRS, mais nous l'utilisons, ainsi que les investisseurs et les analystes, afin d'évaluer la performance 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.

## Situation financière au 17 juillet 2016

Tels que le démontrent nos ratios d'endettement inclus à la section « Analyse sommaire des résultats consolidés pour le premier trimestre de l'exercice 2017 » 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 12,5 milliards \$ au 17 juillet 2016, une augmentation de 226,0 millions \$ par rapport au solde en date du 24 avril 2016. Cette augmentation découle principalement de l'acquisition des actions de Dansk Fuel A/S, contrebalancée en partie par l'effet net de la variation des taux de change à la date du bilan.

Au cours de la période de 52 semaines terminée le 17 juillet 2016, nous avons enregistré un rendement des capitaux employés de 18,7 %.

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

### Participation dans des coentreprises et des entreprises associées

La participation dans des coentreprises et des entreprises associées a augmenté de 284,2 millions \$, passant de 91,2 millions \$ au 24 avril 2016 à 375,4 millions \$ au 17 juillet 2016. L'augmentation est principalement expliquée par l'acquisition des actions de Dansk Fuel, partiellement contrebalancé par le transfert de 50 sites dans nos filiales danoises.

### Capitaux propres

Les capitaux propres se sont établis à 5,3 milliards \$ au 17 juillet 2016, une augmentation de 231,8 millions \$ par rapport au solde en date du 24 avril 2016, en grande partie attribuable au bénéfice net du premier trimestre de l'exercice 2017 contrebalancés, en partie, par les dividendes déclarés et par les autres éléments du résultat global du premier trimestre de l'exercice 2017. Durant la période de 52 semaines terminée le 17 juillet 2016, nous avons enregistré un rendement sur les capitaux propres de 25,9 %.

## Situation de trésorerie et sources de financement

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

Nos facilités de crédits renouvelables se détaillent comme suit :

#### *Crédit d'exploitation à terme renouvelable non garanti, échéant en décembre 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 \$. En date du 17 juillet 2016, notre crédit d'exploitation D était utilisé à hauteur de 64,0 millions \$. À cette même date, le taux d'intérêt effectif était de 1,35 % et des lettres de garantie de 21,1 millions \$ étaient en circulation.

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

Entente de crédit d'un montant initial maximal de 50,0 millions \$ et d'une durée initiale de 50 mois. 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 17 juillet 2016, le crédit d'exploitation E était inutilisé.

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

Au 17 juillet 2016 et résultant de l'acquisition de Topaz, nous avons une entente de crédit d'un montant initial maximal de 25,0 millions € (27,8 millions \$) venant à échéance le 30 janvier 2020. La facilité de crédit est disponible sous la forme d'un crédit d'exploitation renouvelable non garanti, disponible en euro. Les sommes empruntées portent intérêt à des taux variables fondés sur le coût des fonds ou le taux EURIBOR plus une marge variable. Au 17 juillet 2016, le crédit d'exploitation F était inutilisé.

## Situation de trésorerie

Au 17 juillet 2016, un montant d'approximativement 2,5 milliards \$ 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 3,1 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

(en millions de dollars US)	Période de 12 semaines terminée le		
	17 juillet 2016	19 juillet 2015	Variation
<b>Activités d'exploitation</b>			
Rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation	<b>413,2</b>	400,1	13,1
<b>Activités d'investissement</b>			
Investissement dans une entreprise associée	(294,0)	-	(294,0)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles et d'autres actifs, déduction faite des produits de la cession d'immobilisations corporelles et d'autres actifs	(108,5)	(65,8)	(42,7)
Acquisitions d'entreprises	(1,4)	(87,0)	85,6
Autres	(3,4)	(0,6)	(2,8)
Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement	<b>(407,3)</b>	(153,4)	(272,3)
<b>Activités de financement</b>			
Émission de billets de premier rang non garantis libellés en Euro déduction faite des frais de financement	853,8	-	853,8
Diminution nette du crédit d'exploitation à terme renouvelable non garanti D	(821,4)	(587,1)	(234,3)
Règlement de swap de taux d'intérêts multi-devises	(9,8)	-	(9,8)
Diminution nette des autres emprunts	(8,0)	(4,1)	(3,9)
Émission de billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens déduction faite des frais de financement	-	562,0	(562,0)
Rentrées (sorties) de fonds nettes liées aux activités de financement	<b>14,6</b>	(29,2)	43,8
<b>Cote de crédit</b>			
S&P Global Ratings – Cote de crédit corporative	<b>BBB</b>	<b>BBB</b>	
Moody's – Cote de crédit pour les billets de premier rang non garantis	<b>Baa2</b>	<b>Baa2</b>	

### Activités d'exploitation

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2017, nos opérations ont généré des rentrées de fonds nettes de 413,2 millions \$, une augmentation de 13,1 millions \$ comparativement au premier trimestre de l'exercice 2016, principalement en raison du bénéfice net plus élevé, partiellement contrebalancé par l'effet des changements au fonds de roulement.

### Activités d'investissement

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2017, les activités d'investissement sont principalement liées à l'acquisition des actions de Dansk Fuel pour un montant de 294,0 millions \$ et aux acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles et autres actifs pour un montant de 108,5 millions \$.

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

### Activités de financement

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2017, nous avons procédé à l'émission de billets de premier rang non garantis libellés en Euro pour un montant net de 853,8 millions \$. Avec le produit de cette émission, nous avons remboursé un montant total net de 821,4 millions \$ sur notre crédit d'exploitation D.

## 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 12 semaines terminée le 17 juillet 2016. Pour plus d'informations, veuillez consulter notre rapport annuel 2016.

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

Nous maintenons un système de contrôles internes à l'égard de l'information financière conçu pour protéger les actifs et assurer la fiabilité de l'information financière de la société. Nous maintenons également un système de contrôles et de procédures sur la communication d'information conçu pour assurer, à tous égards importants, la fiabilité, l'intégralité et la présentation en temps opportun de l'information communiquée dans le présent rapport de gestion et dans tout autre document public. Les contrôles et procédures sur la communication d'information visent à faire en sorte que l'information que nous devons communiquer dans les rapports déposés auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières soit enregistrée et/ou divulguée en temps opportun, comme l'exige la loi, et soit accumulée et communiquée à la direction de notre société, y compris notre chef de la direction et notre chef de la direction financière, comme il convient, pour permettre la prise de décisions rapides concernant l'information à divulguer. En date au 17 juillet 2016, notre direction, suite à leur évaluation, certifie l'efficacité de la conception et le fonctionnement des contrôles et des procédures sur la communication.

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

Nous avons exclu de notre évaluation de l'efficacité du contrôle interne à l'égard de l'information financière les contrôles internes de Topaz. La contrainte est principalement due au temps requis afin d'évaluer les contrôles internes à l'égard de l'information financière de Topaz, acquis le 1<sup>er</sup> février 2016, et afin 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 1<sup>er</sup> février 2017.

Le bilan et les résultats de Topaz sont inclus dans nos états financiers consolidés depuis la date d'acquisition. Ils représentent environ 8,0 % du total des actifs consolidés au 17 juillet 2016 tandis qu'ils représentent environ 4,4 % du chiffre d'affaires consolidé et approximativement 1,4 % du bénéfice net consolidé pour l'exercice terminé le 17 juillet 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 12 semaines terminée le 17 juillet 2016	Période de 52 semaines terminée le 24 avril 2016					Extrait de la période de 52 semaines terminée le 26 avril 2015		
	1 <sup>er</sup>	4 <sup>e</sup>	3 <sup>e</sup>	2 <sup>e</sup>	1 <sup>er</sup>	4 <sup>e</sup>	3 <sup>e</sup>	2 <sup>e</sup>	
Semaines	12 semaines	12 semaines	16 semaines	12 semaines	12 semaines	12 semaines	16 semaines	12 semaines	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>8 420,6</b>	7 397,1	9 331,1	8 436,8	8 979,6	7 285,5	9 107,8	8 946,3	
Bénéfice d'exploitation avant amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs	605,2	456,2	618,7	685,8	541,5	314,8	536,8	510,0	
Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs	145,0	162,0	192,8	137,6	140,0	132,1	152,4	122,7	
Bénéfice d'exploitation	460,2	294,2	425,9	548,2	401,5	182,7	384,4	387,3	
Quote-part des résultats de coentreprises et d'entreprises associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	9,5	6,5	8,8	8,2	6,5	4,4	7,7	5,1	
Frais de financement nets	24,4	31,7	33,5	25,2	17,1	15,6	41,2	18,6	
<b>Bénéfice net</b>	<b>324,4</b>	206,2	274,0	415,7	297,8	126,0	248,1	286,4	
<b>Bénéfice net par action</b>									
De base	0,57 \$	0,36 \$	0,48 \$	0,73 \$	0,52 \$	0,22 \$	0,44 \$	0,51 \$	
Dilué	0,57 \$	0,36 \$	0,48 \$	0,73 \$	0,52 \$	0,22 \$	0,44 \$	0,50 \$	

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



## Perspectives

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

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

Enfin, nos équipes travailleront également avec diligence afin de compléter l'acquisition de CST Brands et des sites d'Imperial Oil au Canada, tandis que nous nous préparons à les accueillir dans la famille Couche-Tard.

Le 30 août 2016

## ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

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

Périodes de 12 semaines terminées les	17 juillet 2016	19 juillet 2015
	\$	\$
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>8 420,6</b>	8 979,6
Coût des ventes	6 901,2	7 560,3
<b>Marge brute</b>	<b>1 519,4</b>	1 419,3
Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux	915,8	879,7
Gain sur la cession d'immobilisations et d'autres actifs	(1,6)	(1,9)
Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs	145,0	140,0
	<b>1 059,2</b>	1 017,8
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>460,2</b>	401,5
Quote-part des résultats de coentreprises et d'entreprises associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	9,5	6,5
Frais de financement	28,7	25,6
Revenus financiers	(1,1)	(1,7)
Gain de change résultant de la conversion de devises	(3,2)	(6,8)
<b>Frais de financement nets</b>	<b>24,4</b>	17,1
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	445,3	390,9
Impôts sur les bénéfices	120,9	93,1
<b>Bénéfice net</b>	<b>324,4</b>	297,8
Bénéfice net attribuable aux :		
Détenteurs d'actions de la société	324,4	297,6
Actionnaires sans contrôle	-	0,2
<b>Bénéfice net</b>	<b>324,4</b>	297,8
Bénéfice net par action (note 5)		
De base	0,57	0,52
Dilué	0,57	0,52
Nombre moyen pondéré d'actions – de base (en milliers)	567 677	567 381
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué (en milliers)	569 201	569 095
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période (en milliers)	567 694	567 405

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 de 12 semaines terminées les	17 juillet 2016	19 juillet 2015
	\$	\$
<b>Bénéfice net</b>	<b>324,4</b>	297,8
<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>	(21,9)	71,0
Variation de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt multidevises désignés comme éléments de couverture de l'investissement net de la société dans certaines de ses opérations étrangères <sup>(2)</sup>	(45,0)	(80,4)
Intérêts nets sur des swaps de taux d'intérêt multidevises désignés comme éléments de couverture de l'investissement net de la société dans certaines de ses opérations étrangères <sup>(3)</sup>	(0,1)	(0,6)
<b>Éléments de couverture de flux de trésorerie</b>		
Variation de la juste valeur d'instruments financiers <sup>(4)</sup>	0,4	6,1
Reclassement aux résultats de gains réalisés sur des instruments financiers <sup>(5)</sup>	(1,8)	(5,1)
<b>Placement disponible à la vente</b>		
Variation de la juste valeur d'un placement disponible à la vente <sup>(6)</sup>	10,5	-
<b>Éléments qui ne seront jamais reclassés aux résultats</b>		
<b>Gain (perte) actuariel(le) net(te) <sup>(7)</sup></b>	<b>(1,6)</b>	27,6
Autres éléments du résultat global	(59,5)	18,6
<b>Résultat global</b>	<b>264,9</b>	316,4
Résultat global attribuable aux :		
Détenteurs d'actions de la société	264,9	316,2
Actionnaires sans contrôle	-	0,2
<b>Résultat global</b>	<b>264,9</b>	316,4

- (1) Pour les périodes de 12 semaines terminées le 17 juillet 2016 et 19 juillet 2015, ces montants incluent un gain de 0,1 \$ (déduction faite d'impôts sur les bénéfices) et une perte de 79,0 \$ (déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 12,5 \$), respectivement. Ce gain et cette perte découlent de la conversion des dettes à long terme libellées en dollars américains et en couronnes norvégiennes, désignées à titre d'instruments de couverture de risque de change sur l'investissement net de la société dans ses opérations étrangères aux États-Unis et en Norvège, respectivement et de la conversion de la dette à long terme libellée en dollars américains, en combinaison avec des swaps de taux d'intérêt multidevises, désignée à titre d'instrument de couverture de risque de change sur les investissements nets de la société dans ses opérations au Danemark, dans les pays baltiques et en Irlande.
- (2) Pour les périodes de 12 semaines terminées le 17 juillet 2016 et 19 juillet 2015, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,5 \$ et de 0,3 \$, respectivement.
- (3) Pour les périodes de 12 semaines terminées le 17 juillet 2016 et 19 juillet 2015, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,9 \$ et de 0,2 \$, respectivement.
- (4) Pour les périodes de 12 semaines terminées le 17 juillet 2016 et 19 juillet 2015, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,1 \$ et de 2,6 \$, respectivement.
- (5) Pour les périodes de 12 semaines terminées le 17 juillet 2016 et 19 juillet 2015, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,3 \$ et de 1,8 \$, respectivement.
- (6) Pour la période de 12 semaines terminée le 17 juillet 2016, ce montant est présenté déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 2,6 \$.
- (7) Pour les périodes de 12 semaines terminées le 17 juillet 2016 et 19 juillet 2015, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 2,0 \$ et de 9,5 \$, 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 12 semaines terminée le

17 juillet 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 6)	Total	Part des actionnaires sans contrôle	Capitaux Propres
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Solde au début de la période</b>	699,8	14,8	5 022,2	(693,2)	5 043,6	-	5 043,6
Résultat global :							
Bénéfice net			324,4		324,4		324,4
Autres éléments du résultat global				(59,5)	(59,5)		(59,5)
Résultat global					264,9	-	264,9
Dividendes déclarés			(34,5)		(34,5)		(34,5)
Dépense de rémunération à base d'options d'achat d'actions		0,7			0,7		0,7
<b>Solde à la fin de la période</b>	699,8	15,5	5 312,1	(752,7)	5 274,7	-	5 274,7

Période de 12 semaines terminée le

19 juillet 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 6)	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			297,6		297,6	0,2	297,8
Autres éléments du résultat global				18,6	18,6		18,6
Résultat global					316,2	0,2	316,4
Dividendes déclarés			(23,7)		(23,7)		(23,7)
Dépense de rémunération à base d'options d'achat d'actions		0,6			0,6		0,6
Juste valeur initiale des options d'achat d'actions exercées	0,1	(0,1)			-		-
<b>Solde à la fin de la période</b>	697,3	11,2	4 193,7	(720,0)	4 182,2	14,1	4 196,3

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 de 12 semaines terminées les	17 juillet 2016	19 juillet 2015
	\$	\$
<b>Activités d'exploitation</b>		
Bénéfice net	324,4	297,8
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	145,4	122,4
Impôts différés	11,1	(9,0)
Crédits reportés	9,3	4,0
Quote-part des résultats de coentreprises et d'entreprises associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, déduction faite des dividendes reçus	(6,1)	(3,7)
Gain sur la cession d'immobilisations et d'autres actifs	(1,6)	(1,9)
Autres	1,3	(0,4)
Variations du fonds de roulement hors caisse	(70,6)	(9,1)
<b>Rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>413,2</b>	<b>400,1</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Investissement dans une entreprise associée (note 3)	(294,0)	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles et d'autres actifs	(131,1)	(88,1)
Produits tirés de la cession d'immobilisations et d'autres actifs	22,6	22,3
Dépôt pour acquisition d'entreprise	(3,9)	-
Acquisitions d'entreprises (note 3)	(1,4)	(87,0)
Liquidités soumises à restrictions	0,5	(0,6)
<b>Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement</b>	<b>(407,3)</b>	<b>(153,4)</b>
<b>Activités de financement</b>		
Émission de billets de premier rang non garantis libellés en euro, déduction faite des frais de financement (note 4)	853,8	-
Diminution nette du crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti (note 4)	(821,4)	(587,1)
Règlement de swaps de taux d'intérêts multidevises	(9,8)	-
Diminution nette des autres emprunts	(8,0)	(4,1)
Émission de billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens, déduction faite des frais de financement (note 4)	-	562,0
<b>Rentrées (sorties) de fonds nettes liées aux activités de financement</b>	<b>14,6</b>	<b>(29,2)</b>
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	1,0	31,1
<b>Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>21,5</b>	<b>248,6</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	599,4	575,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période (incluant la trésorerie des actifs détenus en vue de la vente)	620,9	824,4
<b>Informations supplémentaires :</b>		
Intérêts versés	31,4	19,4
Intérêts et dividendes reçus	6,2	4,2
Impôts sur les bénéfices versés	124,8	102,0
<b>Composantes de la trésorerie et des équivalents de trésorerie :</b>		
Encaisse et dépôts à vue	552,2	714,4
Placements liquides	68,7	110,0
	620,9	824,4

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

## BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non audités)

	Au 17 juillet 2016	Au 24 avril 2016
	\$	\$
<b>Actif</b>		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	620,9	599,4
Liquidités soumises à restrictions	1,2	1,7
Débiteurs	1 372,7	1 416,2
Stocks	875,3	816,7
Frais payés d'avance	60,6	67,9
Impôts sur les bénéfices à recevoir	16,3	32,9
	<b>2 947,0</b>	<b>2 934,8</b>
Immobilisations corporelles	6 354,5	6 409,0
Goodwill	1 830,3	1 843,9
Immobilisations incorporelles	611,3	631,9
Autres actifs	349,8	342,0
Participation dans des coentreprises et des entreprises associées	375,4	91,2
Impôts différés	43,2	51,1
	<b>12 511,5</b>	<b>12 303,9</b>
<b>Passif</b>		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	2 498,9	2 516,7
Provisions	108,9	106,1
Impôts sur les bénéfices à payer	21,3	54,1
Portion à court terme de la dette à long terme (note 4)	29,9	28,6
	<b>2 659,0</b>	<b>2 705,5</b>
Dette à long terme (note 4)	2 829,3	2 828,4
Provisions	463,7	475,0
Passif au titre des prestations constituées	99,9	100,3
Autres passifs financiers	257,4	221,8
Crédits reportés et autres éléments de passif	265,3	264,9
Impôts différés	662,2	664,4
	<b>7 236,8</b>	<b>7 260,3</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions (note 7)	699,8	699,8
Surplus d'apport	15,5	14,8
Bénéfices non répartis	5 312,1	5 022,2
Cumul des autres éléments du résultat global (note 6)	(752,7)	(693,2)
	<b>5 274,7</b>	<b>5 043,6</b>
	<b>12 511,5</b>	<b>12 303,9</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 24 avril 2016. Les états financiers intermédiaires ne comprennent pas toute l'information exigée pour les états financiers complets et devraient être lus à la lumière des états financiers consolidés annuels audités et des notes complémentaires figurant dans le rapport annuel 2016 de la société. Les résultats d'exploitation pour les périodes intermédiaires présentées ne reflètent pas nécessairement les résultats attendus de l'exercice entier. Les activités de la société ont un caractère saisonnier. La période d'activité la plus importante se situe au premier semestre de chaque exercice, lequel inclut les ventes de la saison estivale.

Les états financiers intermédiaires de la société ont été approuvés le 30 août 2016 par le conseil d'administration qui a également approuvé leur publication.

### Chiffres comparatifs

La société a apporté des ajustements à la répartition préliminaire du prix d'achat pour l'acquisition de Topaz. En conséquence, des modifications ont été apportées aux immobilisations corporelles, au goodwill et aux actifs d'impôts différés au bilan consolidé au 24 avril 2016.

## 2. MODIFICATIONS COMPTABLES

### Nouvelles normes publiées récemment mais non encore appliquées

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

## 3. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

- Le 1<sup>er</sup> mai 2016, la société a complété l'acquisition des actions de A/S Dansk Fuel (« Dansk Fuel ») auprès de A/S Dansk Shell, comprenant un réseau de 315 stations-service en plus d'activités de vente de carburant commercial et de vente de carburant pour l'aviation, tous situés au Danemark. Tel que requis par les exigences de la Commission européenne, la société conservera 127 sites, dont 82 sites pour lesquels la société est propriétaire de l'immobilier et 45 sites qui sont détenus par des tiers et cédera les activités restantes de Dansk Fuel, en plus de 24 de ses sites actuels. Afin de respecter cette exigence, la société a signé une entente de vente des actions de Dansk Fuel à A/S DCC Holding, une filiale de DCC plc. qui est assujettie aux approbations réglementaires usuelles et qui devrait être complétée au cours du troisième trimestre de l'exercice 2017, lorsque les sites conservés auront été transférés à sa filiale au Danemark. Jusqu'à l'approbation et la conclusion de cette transaction de vente, Couche-Tard et Dansk Fuel vont continuer leurs opérations de façon distincte. Un fiduciaire a été nommé pour gérer et exploiter Dansk Fuel au cours de cette période intérimaire tel que requis par la Commission européenne. Puisque la société ne contrôle pas les opérations de Dansk Fuel, ses actions sont comptabilisées comme un investissement dans une société associée selon la méthode de la mise en équivalence au cours de ce trimestre.

La société contrôle les opérations des sites conservés lorsqu'ils sont transférés de Dansk Fuel à sa filiale au Danemark et à partir de cet instant, les résultats et actifs relatifs à ces sites sont inclus à son bilan et à ses résultats consolidés.

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

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

Parmi les 127 sites qui seront transférés, 72 sont des stations-service, 49 sont des stations-service automatisées et 6 sont des haltes routièrès pour les camionneurs. L'ensemble de ces sites est opéré par des exploitants indépendants. Au cours du premier trimestre de l'exercice 2017, la société a conclu des ententes avec ces exploitants indépendants afin de convertir tous ces sites au modèle corporatif.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2017, la société a transféré 50 sites de Dansk Fuel à sa filiale au Danemark et a aussi converti ces 50 sites au modèle corporatif. La société anticipe que le transfert et la conversion des 77 sites restants seront complétés d'ici la fin du troisième trimestre de l'exercice 2017.

- Au cours de la période de 12 semaines terminée le 17 juillet 2016, la société a également fait l'acquisition d'un magasin par l'entremise d'une transaction distincte. La société est propriétaire du terrain et de la bâtisse pour ce site.

Pour la période de 12 semaines terminée le 17 juillet 2016, des frais d'acquisition de 1,0 \$ 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 19,8 \$. La société n'a pas encore terminé son appréciation de la juste valeur des actifs acquis, des passifs pris en charge et du goodwill pour toutes les transactions. La répartition préliminaire du prix d'achat de ces acquisitions 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	2,6
Immobilisations corporelles	16,0
Autres actifs	1,7
<b>Actif corporel total</b>	<b>20,3</b>
Passifs pris en charge	
Provisions	1,6
<b>Passif total</b>	<b>1,6</b>
<b>Actif corporel net acquis</b>	<b>18,7</b>
Goodwill	1,1
Contrepartie totale	19,8
Contrepartie présumée pour le transfert de 50 sites de Dansk Fuel A/S	(18,4)
Contrepartie totale payée en trésorerie	1,4

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

La société a effectué ces acquisitions avec l'objectif d'accroître ses parts de marché, de pénétrer 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 la perte nette relatifs à ces magasins ont été respectivement de 2,3 \$ et de 0,2 \$. 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 Topaz

Le 1<sup>er</sup> février 2016, la société a acquis toutes les actions en circulation de Topaz Energy Group Limited, Resource Property Investment Fund plc et Esso Ireland Limited, connus collectivement sous le nom de « Topaz » contre une contrepartie totale en trésorerie de 258,0 € ou 280,9 \$ plus une contrepartie conditionnelle d'un montant non actualisé maximum de 15,0 € (16,3 \$) payable à la signature de deux contrats. La juste valeur de la contrepartie conditionnelle a été estimée à 15,0 € (16,3 \$) en utilisant les informations disponibles sur le progrès des négociations à la date d'acquisition et représente la meilleure estimation de la société. Topaz est le plus grand détaillant de magasins d'accommodation et de carburant en Irlande avec un réseau comprenant 444 stations-service. De ces stations-service, 158 sont opérées par Topaz et 286 sont opérées par des exploitants indépendants. Suite à cette transaction, la société est devenue propriétaire du terrain et de la bâtisse pour 77 sites, locataire du terrain et propriétaire de la bâtisse pour 24 sites et locataire de ces mêmes actifs pour les sites restants. Cette transaction vise



## 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)

également d'importantes opérations commerciales de vente de carburant puisqu'elle comprend plus de 30 dépôts et deux terminaux détenus.

Étant donné l'ampleur de la transaction et le fait que cette transaction s'est déroulée peu de temps avant la fin de l'exercice 2016, la société n'a pas encore terminé son appréciation de la juste valeur des actifs acquis, des passifs pris en charge et du goodwill. Par conséquent, les ajustements de juste valeur liés à cette acquisition sont inclus dans le goodwill dans la répartition préliminaire du prix d'achat. Le travail préliminaire de la société a identifié les actifs incorporels suivants, qui n'ont pas encore été évalués dans cette répartition préliminaire du prix d'achat : relations clients, logiciel, contrats de location favorables et une marque de commerce. Cette répartition préliminaire du prix d'achat est donc sujette à des ajustements aux justes valeurs des actifs, des passifs et du goodwill jusqu'à ce que le processus soit terminé d'ici la fin de l'exercice 2017. Le tableau qui suit présente la répartition initiale du prix d'achat de Topaz telle que présentée dans les états financiers consolidés annuels 2016 de la société et les ajustements effectués afin de modifier cette répartition basée sur l'information disponible en date de l'autorisation des présents états financiers consolidés :

	Répartition initiale	Ajustements	Répartition ajustée
	\$	\$	\$
<b>Actif</b>			
Actif à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	28,4		28,4
Débiteurs	213,5		213,5
Stocks	38,1		38,1
Frais payés d'avance	12,9		12,9
	292,9		292,9
Immobilisations corporelles	509,0	4,1	513,1
Immobilisations incorporelles identifiables	5,1		5,1
Autres actifs	5,1		5,1
Impôts différés	2,2	2,8	5,0
	814,3	6,9	821,2
<b>Passif</b>			
Passif à court terme			
Créditeurs et charges à payer	237,7		237,7
Provisions	2,4		2,4
Portion à court terme de la dette à long terme	231,3		231,3
	471,4		471,4
Dette à long terme	153,0		153,0
Provisions	19,5		19,5
Passif au titre des prestations constituées	9,6		9,6
	653,5		653,5
Actif net identifiable	160,8	6,9	167,7
Goodwill à l'acquisition	136,4	(6,9)	129,5
Contrepartie	297,2		297,2
Contrepartie conditionnelle	16,3		16,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	28,4		28,4
Flux de trésorerie nets à l'acquisition	252,5	-	252,5

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

La société a effectué cette acquisition avec l'objectif de pénétrer des nouveaux marchés et d'augmenter les économies d'échelle dont elle profite.

## 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)

### 4. DETTE À LONG TERME

	Au 17 juillet 2016	Au 24 avril 2016
	\$	\$
Billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens	1 549,6	1 573,2
Crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti en dollars américains, échéant en décembre 2019	64,0	841,2
Crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti en dollars canadiens, échéant en décembre 2019	-	43,0
Billets de premier rang non garantis libellés en NOK, échéant en février 2026	80,1	81,8
Billets de premier rang non garantis libellés en euro, échéant en mai 2026	829,4	-
Obligations à taux variable en NOK, 5,04 %, échéant en février 2017	1,8	1,8
Obligations à taux fixe en NOK, 5,75 %, échéant en février 2019	1,6	1,6
Autres dettes, incluant des obligations en vertu de contrats de location-financement, échéant à diverses dates	332,7	314,4
	<b>2 859,2</b>	<b>2 857,0</b>
Portion à court terme de la dette à long terme	<b>29,9</b>	<b>28,6</b>
	<b>2 829,3</b>	<b>2 828,4</b>

Le 6 mai 2016, la société a émis des billets de premier rang non garantis libellés en euros pour un total de 750,0 €, dont le taux de coupon est de 1,875 % et venant à échéance le 6 mai 2026. L'intérêt est payable annuellement le 6 mai 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.

### 5. BÉNÉFICE NET PAR ACTION

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

	Période de 12 semaines terminée le 17 juillet 2016			Période de 12 semaines terminée le 19 juillet 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	324,4	567 677	0,57	297,6	567 381	0,52
Effet dilutif des options d'achat d'actions		1 524	-		1 714	-
Bénéfice net dilué disponible aux actionnaires de catégories A et B	<b>324,4</b>	<b>569 201</b>	<b>0,57</b>	<b>297,6</b>	<b>569 095</b>	<b>0,52</b>

Lorsqu'elles ont un effet antidilutif, les options d'achat d'actions doivent être exclues du calcul du bénéfice net dilué par action. Pour la période de 12 semaines terminée le 17 juillet 2016, 203 713 options d'achat d'actions ont été exclues et aucune option d'achat d'actions n'a été exclue pour la période de 12 semaines terminée le 19 juillet 2015.

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

Au 17 juillet 2016

	Attribuable aux détenteurs d'actions de la société						Cumul des autres éléments du résultat global
	Éléments qui peuvent être reclassés aux résultats					Ne sera jamais reclassé aux résultats	
	Redressements cumulés des conversions de devises	Couverture de l'investissement net	Intérêts nets sur la couverture de l'investissement net	Placement disponible à la vente	Couverture de flux de trésorerie	Cumul des pertes actuarielles nettes	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde, avant impôts sur les bénéfices	(456,0)	(282,9)	1,5	(2,4)	2,9	(19,0)	(755,9)
Moins : impôts sur les bénéfices		(0,2)	(0,2)	0,9	0,8	(4,5)	(3,2)
Solde, déduction faite des impôts sur les bénéfices	<b>(456,0)</b>	<b>(282,7)</b>	<b>1,7</b>	<b>(3,3)</b>	<b>2,1</b>	<b>(14,5)</b>	<b>(752,7)</b>

# NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS

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

Au 19 juillet 2015

	Attribuable aux détenteurs d'actions de la société					
	Éléments qui peuvent être reclassés aux résultats				Ne sera jamais reclassé aux résultats	
	Redressements cumulés des conversions de devises	Couverture de l'investissement net	Intérêts nets sur la couverture de l'investissement net	Couverture de flux de trésorerie	Cumul des pertes actuarielles nettes	Cumul des autres éléments du résultat global
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde, avant impôts sur les bénéfices	(483,8)	(242,3)	5,3	8,8	(6,4)	(718,4)
Moins : impôts sur les bénéfices	-	-	1,5	2,3	(2,2)	1,6
Solde, déduction faite des impôts sur les bénéfices	(483,8)	(242,3)	3,8	6,5	(4,2)	(720,0)

## 7. CAPITAL-ACTIONS

### Actions émises et en circulation

Au 17 juillet 2016, la société avait d'émisses et en circulation 147 766 540 actions à vote multiple catégorie A comportant dix votes par action (147 766 540 au 24 avril 2016) et 419 927 261 actions à droit de vote subalterne catégorie B comportant un vote par action (419 823 571 au 24 avril 2016).

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

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

## 9. INFORMATION SECTORIELLE

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

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

	Période de 12 semaines terminée le 17 juillet 2016				Période de 12 semaines terminée le 19 juillet 2015			
	États-Unis	Europe	Canada	Total	États-Unis	Europe	Canada	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits de clients externes (a)</b>								
Marchandises et services	1 812,9	263,6	456,3	2 532,8	1 760,4	206,0	471,0	2 437,4
Carburant pour le transport routier	3 807,9	1 351,4	501,9	5 661,2	4 437,7	1 374,9	561,7	6 374,3
Autres	3,0	223,5	0,1	226,6	3,7	164,1	0,1	167,9
	5 623,8	1 838,5	958,3	8 420,6	6 201,8	1 745,0	1 032,8	8 979,6
<b>Marge brute</b>								
Marchandises et services	602,0	109,9	151,4	863,3	583,4	86,2	156,3	825,9
Carburant pour le transport routier	362,5	210,2	39,2	611,9	317,4	185,8	37,2	540,4
Autres	3,0	41,1	0,1	44,2	3,7	49,2	0,1	53,0
	967,5	361,2	190,7	1 519,4	904,5	321,2	193,6	1 419,3
<b>Total de l'actif à long terme (b)</b>	<b>5 146,1</b>	<b>3 736,9</b>	<b>589,3</b>	<b>9 472,3</b>	<b>4 909,8</b>	<b>2 699,3</b>	<b>522,8</b>	<b>8 131,9</b>

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

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

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

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

### 10. JUSTES VALEURS

La juste valeur des comptes clients et rabais fournisseurs à recevoir, des montants à recevoir sur cartes de crédit et de débit et des comptes fournisseurs et charges à payer est comparable à leur valeur comptable étant donné leur échéance rapprochée. La juste valeur des obligations relatives à des immeubles et à des équipements loués en vertu de contrats de location-financement est comparable à leur valeur comptable puisque 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 aux bilans consolidés :*

- La juste valeur du contrat d'investissement incluant un swap sur rendement total intégré est principalement fondée sur la juste valeur de marché des actions de catégorie B de la société et s'établit à 45,9 \$ au 17 juillet 2016 (45,3 \$ au 24 avril 2016) (niveau 2); et
- 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 257,4 \$ au 17 juillet 2016 (224,0 \$ au 24 avril 2016) (niveau 2). Ils sont présentés aux autres passifs financiers aux bilans consolidés.

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

- La juste valeur des billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens est basée sur des données observables sur le marché et s'établit à 1 637,9 \$ au 17 juillet 2016 (1 636,5 \$ au 24 avril 2016);
- La juste valeur des billets de premier rang non garantis libellés en euros est basée sur des données observables sur le marché et s'établit à 873,3 \$ au 17 juillet 2016; et
- La juste valeur des billets de premier rang non garantis libellés en couronnes norvégiennes est basée sur des données observables sur le marché et s'établit à 82,9 \$ au 17 juillet 2016 (82,6 \$ au 24 avril 2016).

### 11. ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

#### Dividendes

Lors de sa réunion du 30 août 2016, le conseil a déclaré et approuvé le paiement d'un dividende trimestriel de 7,75 ¢ CA par action aux actionnaires inscrits au 9 septembre 2016 pour le premier trimestre de l'exercice 2017, payable le 23 septembre 2016. Il s'agit d'un dividende déterminé au sens de la Loi de l'impôt sur le Revenu du Canada.

#### Acquisition

Le 21 août 2016, la société a annoncé un accord de fusion définitif avec CST Brands, Inc. (« CST ») qui permettra l'acquisition de CST par une transaction au comptant de 48,53 \$ US par action, représentant une valeur totale approximative de 4,4 milliards \$ pour l'entreprise, incluant la dette nette assumée. CST est basée à San Antonio, au Texas, et emploie plus de 14 000 personnes dans plus de 2 000 emplacements à travers le sud-ouest des États-Unis, avec une présence importante au Texas, en Géorgie, dans le sud-est des États-Unis, dans l'État de New-York et dans l'est du Canada. Il est prévu que cette transaction soit financée par la société à même ses liquidités disponibles, ses facilités de crédit existantes et un nouveau prêt à

## **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)

terme. La clôture de la transaction avec CST devrait avoir lieu au début de l'année civile 2017 et est assujettie à l'approbation des actionnaires de CST ainsi qu'aux approbations réglementaires usuelles aux États-Unis et au Canada.

Alimentation Couche-Tard a également conclu un accord avec Parkland Fuel Corporation selon lequel elle vendrait la majorité des actifs canadiens de CST après la fusion pour une valeur approximative de 750 millions \$. Cette transaction est assujettie aux approbations réglementaires et aux conditions de clôture usuelles.

Le 29 août 2016, la société a conclu une entente afin d'acquérir, auprès de American General Investments, LLC et de North American Financial Group, LLC, 53 sites corporatifs situés en Louisiane, aux États-Unis. Ces sites sont présentement exploités sous la bannière Cracker Barrel et incluent 12 restaurants à service rapide. Selon cette entente, la société serait propriétaire du terrain et de la bâtisse pour 47 sites et assumerait les baux ou signerait de nouveaux baux pour les 6 autres sites. La clôture de la transaction devrait avoir lieu au cours du troisième trimestre de l'exercice 2017 et celle-ci est sujette aux approbations réglementaires et conditions de clôture usuelles. La société anticipe financer cette transaction à même ses liquidités disponibles et ses facilités de crédit existantes.