

2

# Rapport trimestriel

POUR LES PÉRIODES DE 12 ET 24 SEMAINES TERMINÉES LE 9 OCTOBRE 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 deuxième 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 22 novembre 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 9 octobre 2016, notre réseau comptait 8 001 magasins d'accommodation en Amérique du Nord, dont 6 616 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 ventes au détail en Scandinavie, en Irlande, en Pologne, dans les pays baltes et en Russie par l'entremise de dix unités d'affaires. Au 9 octobre 2016, notre réseau comptait 2 759 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 près de 12 300 le nombre de magasins dans notre réseau.

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

## Création de valeur

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

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

## Données sur le taux de change

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

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

	Périodes de 12 semaines terminées le		Périodes de 24 semaines terminées le	
	9 octobre 2016	11 octobre 2015	9 octobre 2016	11 octobre 2015
<b>Moyenne pour la période <sup>(1)</sup></b>				
Dollar canadien	<b>0,7656</b>	0,7601	<b>0,7705</b>	0,7839
Couronne norvégienne	<b>0,1208</b>	0,1212	<b>0,1207</b>	0,1245
Couronne suédoise	<b>0,1173</b>	0,1182	<b>0,1187</b>	0,1190
Couronne danoise	<b>0,1502</b>	0,1495	<b>0,1506</b>	0,1495
Zloty	<b>0,2589</b>	0,2657	<b>0,2570</b>	0,2676
Euro	<b>1,1179</b>	1,1159	<b>1,1206</b>	1,1155
Rouble	<b>0,0155</b>	0,0155	<b>0,0154</b>	0,0169

	Au 9 octobre 2016	Au 24 avril 2016
<b>Fin de la période</b>		
Dollar canadien	<b>0,7535</b>	0,7892
Couronne norvégienne	<b>0,1238</b>	0,1217
Couronne suédoise	<b>0,1156</b>	0,1231
Couronne danoise	<b>0,1497</b>	0,1510
Zloty	<b>0,2602</b>	0,2572
Euro	<b>1,1140</b>	1,1239
Rouble	<b>0,0160</b>	0,0150

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

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

## Aperçu du deuxième trimestre de l'exercice 2017

Le bénéfice net du deuxième trimestre de l'exercice 2017 s'est chiffré à 324,0 millions \$, comparativement à 415,7 millions \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2016. Le résultat dilué par action s'est établi à 0,57 \$ comparativement 0,73 \$ pour la période comparable de l'exercice 2016.

Les résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2017 incluent des frais d'acquisition de 7,6 millions \$ avant impôts, une dépense d'amortissement accéléré de 6,5 millions \$ avant impôts en lien avec le déploiement de notre nouvelle marque mondiale ainsi qu'un gain de change net de 5,3 millions \$ avant impôts. Les résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2016 incluaient un gain net de 47,4 millions \$ avant impôts sur la cession des activités de ventes de lubrifiants, un total de 8,6 millions \$ avant impôts en dépenses d'intégration et autres frais liés au déploiement de notre projet de marque mondiale, une perte de change nette de 1,9 million \$ avant impôts ainsi que des frais d'acquisitions de 0,8 million \$ avant impôts.

En excluant ces éléments des résultats des deux trimestres comparables, le bénéfice net du deuxième trimestre de l'exercice 2017 aurait été d'approximativement 331,0 millions \$ (0,58 \$ par action sur une base diluée), contre 375,0 millions \$ (0,66 \$ par action sur une base diluée) pour le deuxième trimestre de l'exercice 2016, une diminution de 44,0 millions \$, soit 11,7 %. Cette diminution est attribuable à des marges sur le carburant plus basses aux États-Unis comparativement à celle inhabituellement élevées de la période comparable de l'exercice précédent ainsi qu'à l'impact d'un taux d'impôt plus élevé. Ces éléments ont été contrebalancés, en partie, par l'impact de notre solide croissance organique ainsi que par la contribution des acquisitions.

## The Pantry Inc. – Synergies et initiatives de réduction de 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 78,0 millions \$<sup>1</sup> avant impôts. Ces réductions de coûts ont principalement réduit les frais d'exploitation, de ventes, administratifs et généraux et, dans une moindre mesure, le coût des ventes.

Quant à la réduction des coûts annuels d'approvisionnement en marchandises et services, nous avons rapidement atteint notre objectif d'approximativement 27,0 millions \$. De plus, nous avons 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

Au cours du deuxième 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 à certains éléments de nos états des résultats consolidés, y compris mais sans s'y limiter, les frais d'exploitation, de ventes, administratifs et généraux, la dépense d'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 deuxième trimestre de 2017 avaient été effectués en date d'acquisition. Suite à ces ajustements, au 24 avril 2016, les immobilisations corporelles et passifs à court terme antérieurement publiés ont augmenté respectivement de 1,8 million \$ et de 1,6 million \$, tandis que le goodwill a diminué de 0,7 millions \$. De plus, la contrepartie pour l'acquisition de Topaz a diminué de 0,5 million \$ à la suite de la finalisation du processus d'ajustement de prix.

### Croissance du réseau

#### *Acquisitions multi-sites*

Le 7 septembre 2016, nous avons reçu l'approbation du Bureau de la concurrence du Canada nous permettant d'acquérir 278 sites auprès d'Imperial Oil (IOL), dont 228 sont situés en Ontario, principalement dans la grande région métropolitaine de Toronto, et 50 dans la région métropolitaine de Montréal. L'intégration des sites a débuté le 12 septembre 2016 et a été achevée le 27 octobre 2016. Au 9 octobre 2016, 173 sites avaient été intégrés à notre réseau. L'accord comprend également 13 lots vacants, un site opéré par un exploitant indépendant, ainsi qu'une entente d'approvisionnement à long terme en carburant de marque Esso. Sur les 278 sites, nous louons le terrain et le bâtiment pour un site, louons le terrain et possédons le bâtiment pour 38 sites et possédons ces deux actifs pour les 239 autres sites. À la clôture de la transaction, tous les sites fonctionnaient sous un modèle d'agent à commission selon lequel un tiers (l'«agent») exploite le site. Sous le modèle d'agent à commission:

- L'agent détient tout l'inventaire de marchandises, conserve les ventes et la marge brute associées et paie une commission à Couche-Tard;
- Couche-Tard est propriétaire de tout l'inventaire de carburant pour le transport routier, conserve les ventes et la marge brute associées et paie une commission à l'agent;
- L'agent exploite les lave-autos, conserve les ventes et la marge brute associées et verse une commission à Couche-Tard;

---

<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.

- Couche-Tard reçoit des revenus de loyer et d'autres frais provenant de tiers opérant sur la propriété (y compris les restaurants à service rapide, les guichets automatiques, etc.);
- Couche-Tard est responsable des taxes foncières, des frais de services publics, de l'entretien du carburant, du loyer des sites, des frais de carte de crédit et des coûts de programmes de fidélisation associés à la vente de carburant pour le transport routier;
- L'agent est responsable de toutes les autres dépenses, y compris celles reliées aux employés en magasin.

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2017, en lien avec l'acquisition, le 1<sup>er</sup> mai 2016, des actions d'A/S Dansk Fuel (« Dansk Fuel »), nous avons transféré 77 sites de Dansk Fuel à notre filiale au Danemark et les avons aussi convertis au modèle corporatif. Au 9 octobre 2016, nous avons complété le transfert et la conversion des 127 sites acquis. Nous sommes propriétaires de l'immobilier pour 82 sites et louons ces actifs pour les 45 sites restants. Des 127 sites acquis, 72 sont des stations-service avec magasin d'accommodation, 49 sont des stations-service automatisées et six sont des haltes-routières pour les camionneurs. L'ensemble de ces sites était initialement exploité par des exploitants indépendants.

Au cours de la même période, tel qu'exigé par la Commission européenne, nous avons cédé 24 de nos sites actuels à Dansk Fuel.

Subséquentement à la fin du trimestre, nous avons vendu toutes nos actions de Dansk Fuel à A/S DCC Holding, une filiale de DCC plc. Jusqu'à la conclusion de cette transaction de vente, Couche-Tard et Dansk Fuel ont continué leurs opérations de façon distincte. Un fiduciaire avait été nommé pour gérer et exploiter Dansk Fuel au cours de cette période intérimaire tel que requis par la Commission européenne. Puisque nous ne contrôlions pas les opérations de Dansk Fuel, ses actions ont été comptabilisées comme un investissement dans une société associée selon la méthode de la mise en équivalence au cours de ce trimestre.

#### *Acquisitions de sites individuels*

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2017, nous avons fait l'acquisition d'un magasin corporatif.

Depuis le début de l'exercice 2017, nous avons fait l'acquisition de deux magasins corporatifs par l'entreprise de transactions distinctes.

Ces acquisitions ont été effectuées en utilisant la trésorerie disponible.

#### *Construction de magasins*

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2017, nous avons complété la construction, la relocalisation ou la reconstruction de 11 magasins, ce qui porte le compte à 25 magasins depuis le début de l'exercice 2017.

Au 9 octobre 2016, 51 magasins supplémentaires étaient en cours de construction et devraient ouvrir au cours des prochains trimestres.

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

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

#### *Transactions en cours*

Le 21 août 2016, nous avons annoncé un accord de fusion définitif avec CST Brands, Inc. (« CST ») qui permettrait l'acquisition de CST par l'entremise d'une transaction au comptant de 48,53 \$ US par action, représentant une valeur d'entreprise totale approximative de 4,4 milliards \$, incluant la dette nette assumée. CST est basée à San Antonio, au Texas, et emploie plus de 14 000 personnes dans plus de 2 000 emplacements à travers le sud-ouest des États-Unis, avec une présence importante au Texas, dans le sud-est des États-Unis, dans l'État de New-York et dans l'est du Canada. La transaction a été approuvée par les actionnaires de CST le 16 novembre 2016 et est toujours assujettie aux approbations réglementaires aux États-Unis et au Canada. Nous prévoyons la clôture de la transaction avant la fin de l'exercice 2017. Il est prévu que cette transaction soit financée à même notre trésorerie disponible, nos crédits d'exploitation existants et un nouveau prêt à terme.

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

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

### Sommaire du mouvement de nos magasins pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 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 9 octobre 2016 <sup>(1)</sup> :

Types de sites	Période de 12 semaines terminée le 9 octobre 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	7 965	520	1 020	1 066	10 571
Acquisitions	2	249	-	-	251
Ouvertures / constructions / ajouts	11	-	6	20	37
Fermetures / dispositions / retraits	(51)	(3)	(22)	(23)	(99)
Conversion de magasins	80	(82)	2	-	-
Nombre de sites à la fin de la période	8 007	684	1 006	1 063	10 760
Nombre de stations de carburant automatisées incluses dans le solde de fin de période <sup>(6)</sup>	946	-	18	-	964

Le tableau suivant présente certaines informations concernant le mouvement des magasins de notre réseau au cours de la période de 24 semaines terminée le 9 octobre 2016 <sup>(1)</sup> :

Types de sites	Période de 24 semaines terminée le 9 octobre 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	3	299	-	-	302
Ouvertures / constructions / ajouts	25	0	20	43	88
Fermetures / dispositions / retraits	(80)	(6)	(39)	(52)	(177)
Conversion de magasins	130	(139)	9	-	-
Nombre de sites à la fin de la période	8 007	684	1 006	1 063	10 760

(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 près de 12 300 le nombre total de magasins dans notre réseau.

## Événements hors du cours normal des affaires

Au cours du trimestre, nos activités aux États-Unis ont été affectées par des événements en dehors du cours normal des affaires, notamment les inondations du mois d'août en Louisiane, la fuite du pipeline Colonial en septembre et l'ouragan Matthew en octobre. Ces événements ont touché plus de 500 de nos magasins, à différents niveaux, principalement en ce qui a trait à la perte de ventes de marchandises et de carburant pour le transport routier ainsi qu'à des dépenses supplémentaires, incluant des pertes d'inventaire et des coûts de nettoyage. Nous avons cependant pu limiter l'impact sur nos bénéfices grâce à des

actions préventives. À ce titre, nous estimons que ces événements ont eu un effet négatif combiné d'environ 4,0 millions \$ avant impôts sur nos résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2017.

## **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 existants, au cours des prochaines années. En raison de notre plan de remplacement et de modernisation de ces actifs, nous avons accéléré l'amortissement d'actifs existants, y compris mais sans s'y limiter, l'affichage en magasins ainsi que la marque de commerce Statoil. Conséquemment, au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de l'exercice 2017, nous avons enregistré une dépense d'amortissement accéléré de 6,5 millions \$ et de 13,4 millions \$, respectivement. Nous prévoyons une charge d'amortissement supplémentaire, au-delà des niveaux normaux, d'approximativement 23,0 millions \$ à 26,0 millions \$ pour l'exercice 2017 et d'approximativement 14,0 millions \$ à 16,0 millions \$ pour l'exercice 2018.

À la fin du mois d'octobre 2016, 777 magasins en Amérique du Nord et 653 magasins en Europe arboraient notre nouvelle marque Circle K.

## **Dividendes**

Lors de sa réunion du 22 novembre 2016, le conseil d'administration de la société (le « conseil ») a approuvé une augmentation du dividende trimestriel de 1,25 ¢ CA par action, le portant à 9,0 ¢ CA par action, une augmentation de plus de 16,0 %.

Au cours de cette même réunion, le conseil a déclaré et approuvé le paiement d'un dividende trimestriel de 9,0 ¢ CA par action aux actionnaires inscrits le 1<sup>er</sup> décembre 2016 pour le deuxième trimestre de l'exercice 2016, payable le 15 décembre 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 18 novembre 2016, 147 766 540 actions à vote multiple catégorie A et 420 114 590 actions à droit de vote subalterne catégorie B de Couche-Tard étaient émises et en circulation. De plus, à pareille date, il y avait 2 299 490 options d'achat d'actions à droit de vote subalterne catégorie B de Couche-Tard en circulation.



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

Le tableau suivant présente certaines informations concernant nos opérations pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 9 octobre 2016 et le 11 octobre 2015.

	Périodes de 12 semaines terminées le			Périodes de 24 semaines terminées le		
	9 octobre 2016	11 octobre 2015	Variation %	9 octobre 2016	11 octobre 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	1 791,3	1 748,7	2,4	3 604,2	3 509,1	2,7
Europe	284,0	207,5	36,9	547,6	413,5	32,4
Canada	450,9	441,0	2,2	907,2	912,0	(0,5)
Total des revenus tirés des marchandises et services	2 526,2	2 397,2	5,4	5 059,0	4 834,6	4,6
Ventes de carburant pour le transport routier :						
États-Unis	3 665,0	3 985,6	(8,0)	7 472,9	8 423,3	(11,3)
Europe	1 477,8	1 336,7	10,6	2 829,2	2 711,6	4,3
Canada	523,3	518,3	1,0	1 025,2	1 080,0	(5,1)
Total des ventes de carburant pour le transport routier	5 666,1	5 840,6	(3,0)	11 327,3	12 214,9	(7,3)
Autres revenus <sup>(2)</sup> :						
États-Unis	3,0	3,8	(21,1)	6,0	7,5	(20,0)
Europe	249,1	195,0	27,7	472,6	359,1	31,6
Canada	1,1	0,2	450,0	1,2	0,3	300,0
Total des autres revenus	253,2	199,0	27,2	479,8	366,9	30,8
<b>Total des ventes</b>	<b>8 445,5</b>	<b>8 436,8</b>	<b>0,1</b>	<b>16 866,1</b>	<b>17 416,4</b>	<b>(3,2)</b>
Marge brute sur les marchandises et services <sup>(1)</sup> :						
États-Unis	597,0	578,0	3,3	1 199,0	1 161,4	3,2
Europe	117,5	84,5	39,1	227,5	170,7	33,3
Canada	151,6	144,9	4,6	303,0	301,2	0,6
Marge brute totale sur les marchandises et services	866,1	807,4	7,3	1 729,5	1 633,3	5,9
Marge brute sur le carburant pour le transport routier :						
États-Unis	348,9	432,8	(19,4)	711,4	750,2	(5,2)
Europe	241,8	199,5	21,2	452,0	385,3	17,3
Canada	41,4	39,0	6,2	80,7	76,2	5,9
Marge brute totale sur le carburant pour le transport routier	632,1	671,3	(5,8)	1 244,1	1 211,7	2,7
Marge brute sur les autres revenus <sup>(2)</sup> :						
États-Unis	3,0	3,8	(21,1)	6,0	7,5	(20,0)
Europe	45,2	48,2	(6,2)	86,2	97,3	(11,4)
Canada	1,1	0,1	1000,0	1,1	0,3	266,7
Marge brute totale sur les autres revenus	49,3	52,1	(5,4)	93,3	105,1	(11,2)
<b>Marge brute totale</b>	<b>1 547,5</b>	<b>1 530,8</b>	<b>1,1</b>	<b>3 066,9</b>	<b>2 950,1</b>	<b>4,0</b>
Frais d'exploitation, de ventes, administratifs et généraux						
	930,3	886,6	4,9	1 846,1	1 766,6	4,5
Perte (gain) sur la cession d'immobilisations et d'autres actifs						
	0,4	5,6	(92,9)	(1,2)	3,7	(132,4)
Gain sur cession des activités de ventes de lubrifiant						
	-	(47,4)	(100,0)	-	(47,4)	(100,0)
Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs						
	154,2	137,6	12,1	299,2	277,6	7,8
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>462,6</b>	<b>548,2</b>	<b>(15,6)</b>	<b>922,8</b>	<b>949,7</b>	<b>(2,8)</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>324,0</b>	<b>415,7</b>	<b>(22,1)</b>	<b>648,4</b>	<b>713,5</b>	<b>(9,1)</b>
<b>Autres données d'exploitation :</b>						
Marge brute sur les marchandises et services <sup>(1)</sup> :						
Consolidée	34,3 %	33,7 %	0,6	34,2 %	33,8 %	0,4
États-Unis	33,3 %	33,1 %	0,2	33,3 %	33,1 %	0,2
Europe	41,4 %	40,7 %	0,7	41,5 %	41,3 %	0,2
Canada	33,6 %	32,9 %	0,7	33,4 %	33,0 %	0,4
Croissance des ventes de marchandises par magasin comparable <sup>(3) (4)</sup> :						
États-Unis	2,3 %	5,2 %		2,3 %	5,2 %	
Europe <sup>(5)</sup>	3,4 %	3,1 %		4,4 %	2,2 %	
Canada	1,2 %	3,6 %		1,0 %	3,0 %	
Marge brute sur le carburant pour le transport routier :						
États-Unis (cents par gallon) <sup>(4)</sup>	19,87	25,66	(22,6)	20,36	22,01	(7,5)
Europe (cents par litre) <sup>(6)</sup>	9,10	9,62	(5,5)	8,91	9,61	(7,3)
Canada (cents CA par litre) <sup>(4)</sup>	6,75	6,90	(2,2)	6,76	6,64	1,8
Volume de carburant pour le transport routier vendu <sup>(6)</sup> :						
États-Unis (millions de gallons)	1 769,3	1 698,6	4,2	3 521,2	3 380,2	4,2
Europe (millions de litres) <sup>(5)</sup>	2 658,4	2 073,0	28,2	5 073,9	4 007,7	26,6
Canada (millions de litres)	810,1	752,2	7,7	1 563,1	1 481,0	5,5
Croissance du volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable <sup>(4)</sup> :						
États-Unis	3,5 %	7,4 %		3,0 %	8,4 %	
Europe	0,1 %	3,5 %		0,6 %	2,7 %	
Canada	(0,8 %)	3,7 %		(0,1 %)	2,4 %	
<b>Données par action :</b>						
Bénéfice net de base par action (dollars par action)	0,57	0,73	(21,9)	1,15	1,26	(8,7)
Bénéfice net dilué par action (dollars par action)	0,57	0,73	(21,9)	1,14	1,25	(8,8)

	9 octobre 2016	24 avril 2016	Variation \$
<b>Situation financière :</b>			
Actif total	13 605,9	12 305,6	1 300,3
Dette portant intérêts	3 571,3	2 857,0	714,3
Capitaux propres	5 586,1	5 043,6	542,5
<b>Ratios d'endettement :</b>			
Dette nette à intérêts / capitalisation totale <sup>(7)</sup>	0,33 : 1	0,31 : 1	
Dette nette à intérêts / BAIIA ajusté <sup>(8) (12)</sup>	1,08 : 1	0,97 : 1	
Dette nette à intérêts ajustée / BAIIL ajusté <sup>(9) (12)</sup>	1,98 : 1	1,98 : 1	
<b>Rentabilité :</b>			
Rendement des capitaux propres <sup>(10) (12)</sup>	24,8 %	27,0 %	
Rendement des capitaux employés <sup>(11) (12)</sup>	17,8 %	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 aux notes 1 et 2 ci-dessus). La croissance au Canada et en Europe est calculée en devises locales.
- (4) Pour les magasins corporatifs seulement.
- (5) Inclut les résultats des magasins de Topaz depuis leur acquisition, à l'exception de son réseau Esso, récemment acquis et pour lequel les données historiques ne sont pas disponibles.
- (6) Total du carburant pour transport routier.
- (7) Ce ratio est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la santé financière surtout utilisée par les milieux financiers. Il représente le calcul suivant : la dette à long terme portant intérêts, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des placements temporaires, divisée par l'ajout de l'actif des actionnaires et de la dette à long terme, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des placements temporaires. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et ne pourrait donc être comparé à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques.
- (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 multipliée par huit, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des placements temporaires, divisée par le BAIIL (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'actif des actionnaires moyen de la période correspondante. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et ne pourrait donc être comparé à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques.
- (11) Ce ratio est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la performance surtout utilisée par les milieux financiers. Il représente le calcul suivant : le bénéfice avant impôts et intérêts divisé par les capitaux employés moyens pour la période correspondante. Les capitaux employés représentent l'actif total moins le passif à court terme ne portant pas 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 9 octobre 2016, il inclut les résultats de Couche-Tard, de Topaz et d'IOL pour la période de 52 semaines terminée le 9 octobre 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 et d'IOL, la société n'a pas encore terminé son appréciation de la juste valeur des actifs acquis, des passifs pris en charge et du goodwill.

## Chiffre d'affaires

Notre chiffre d'affaires a atteint 8,4 milliards \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2017, en hausse de 8,7 millions \$ ou 0,1 % par rapport au trimestre comparable de l'exercice 2016, principalement attribuable à la contribution des acquisitions et de nos magasins récemment ouverts ainsi qu'à la croissance continue des ventes de marchandises et du volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable en Amérique du Nord et en Europe. Ces éléments ayant contribué à la hausse du chiffre d'affaires ont été contrebalancés, en partie, par le prix de vente moyen moins élevé du carburant pour le transport routier et par la cession de nos activités de ventes de lubrifiants au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2016.

Pour le premier semestre de l'exercice 2017, nos revenus ont diminué de 550,3 millions \$, soit une baisse de 3,2 % comparativement au premier semestre de l'exercice 2016. Cette baisse est attribuable au prix de vente moyen moins élevé du carburant pour le transport routier, à la cession de nos activités de ventes de lubrifiants ainsi qu'à l'effet négatif net de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations canadiennes et européennes, partiellement contrebalancé 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 deuxième trimestre de l'exercice 2017 a été de 129,0 millions \$. Excluant l'effet net positif de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations canadiennes et européennes, les ventes de marchandises et services ont augmenté de 125,0 millions \$ ou 5,2 %. Cette augmentation est attribuable à la contribution des acquisitions pour un montant d'approximativement 78,0 millions \$, ainsi qu'à notre croissance organique. Les ventes de marchandises par magasin comparable ont augmenté de 2,3 % aux États-Unis, de 3,4 % en Europe et de 1,2 % 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. Nos revenus de marchandises et services dans l'Ouest Canadien continuent d'être affectés par une économie fragile, tandis qu'aux États-Unis, nos opérations ont été temporairement affectées par l'impact négatif combiné des inondations en Louisiane, de la fuite du pipeline Colonial en Alabama et de l'ouragan Matthew dans la région du sud-est. Par ailleurs, les ventes de certaines catégories de produits aux États-Unis ont été négativement affectées par l'impact de la déflation des prix de vente.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2017, les revenus de marchandises et services ont augmenté de 224,4 millions \$. Excluant l'effet net négatif de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations canadiennes et européennes, les ventes de marchandises et services ont augmenté de 241,0 millions \$ ou 5,0 %. Cette augmentation est attribuable à la

contribution des acquisitions pour un montant approximatif de 143,0 millions \$ ainsi qu'à la croissance organique. La croissance des ventes de marchandises par magasin comparable a été de 2,3 % aux États-Unis, de 4,4 % en Europe et de de 1,0 % au Canada.

Les ventes de carburant pour le transport routier ont diminué de 174,5 millions \$ au deuxième 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 177,0 millions \$ ou 3,0 %. 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 635,0 millions \$ sur nos ventes, partiellement contrebalancé par la contribution des acquisitions qui s'est élevée à approximativement 282,0 millions \$, ainsi que par notre croissance organique. Le volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable a augmenté de 3,5 % aux États-Unis et de 0,1 % 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, à nos stratégies de prix de micromarchés ainsi qu'à l'apport grandissant des carburants de qualité supérieure. Aux États-Unis, les volumes de carburant ont été affectés négativement par les perturbations causées par nos activités de changement de marque de carburant dans la région du sud-est, en plus de l'impact négatif combiné des inondations en Louisiane, de la fuite du pipeline Colonial en Alabama et de l'ouragan Matthew dans la région du sud-est. Au Canada, le volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable a diminué de 0,8 % toujours touché par une économie fragile dans l'Ouest Canadien.

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

Trimestre	T3	T4	T1	T2	Moyenne pondérée
Période de 52 semaines terminée le 9 octobre 2016					
États-Unis (dollars US par gallon)	1,99	1,86	2,20	2,10	<b>2,04</b>
Europe (cents US par litre)	57,04	51,59	58,65	58,01	<b>56,29</b>
Canada (cents CA par litre)	88,41	82,28	92,66	90,36	<b>88,63</b>
Période de 52 semaines terminée le 11 octobre 2015					
États-Unis (dollars US par gallon)	2,54	2,34	2,64	2,36	<b>2,47</b>
Europe (cents US par litre)	73,99	66,51	72,16	66,12	<b>69,55</b>
Canada (cents CA par litre)	96,27	93,63	103,17	97,79	<b>97,73</b>

Nous croyons qu'un prix de vente moyen du carburant moins élevé n'a pas d'impact négatif direct sur nos marges brutes de 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 davantage et donc, à consommer un plus grand volume de carburant, tout en ayant plus d'argent à leur disposition pour des dépenses discrétionnaires.

Pour le premier semestre de l'exercice 2017, les revenus de carburant pour le transport routier ont diminué de 887,6 millions \$. Excluant l'effet net négatif de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations canadiennes et européennes, les ventes de carburant pour le transport routier ont diminué de 835,0 millions \$ ou 6,8 %. Cette diminution est attribuable à une baisse du prix de vente moyen du carburant pour le transport routier qui a généré une diminution du chiffre d'affaires d'approximativement 1,7 milliard \$, partiellement contrebalancée par la contribution des acquisitions qui s'est élevée à 534,0 millions \$, par la contribution de nos magasins récemment ouverts ainsi que par la croissance organique. Le volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable a augmenté de 3,0 % aux États-Unis, de 0,6 % en Europe et a diminué de 0,1 % au Canada.

Les autres revenus ont augmenté de 54,2 millions \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2017 et de 112,9 millions \$ pour le premier semestre de l'exercice 2017, principalement attribuable à la contribution des acquisitions qui s'est élevée à approximativement 127,0 millions \$ au deuxième trimestre de l'exercice 2017 et à 238,0 millions \$ pour le premier semestre de l'exercice 2017, partiellement contrebalancée par l'effet de la disposition de nos activités de ventes de lubrifiants qui a eu un impact d'approximativement 33,0 millions \$ au deuxième trimestre de l'exercice 2017 et de 72,0 millions \$ pour le premier semestre de l'exercice 2017.

## Marge brute

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2017, la marge brute consolidée sur les marchandises et services a été de 866,1 millions \$, soit une augmentation de 58,7 millions \$ par rapport au trimestre comparable de l'exercice 2016. Excluant l'effet net positif 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 58,0 millions \$ ou 7,1 %. Cette augmentation est attribuable à la contribution des acquisitions qui s'est élevée à approximativement 27,0 millions \$ ainsi qu'à la croissance organique. La marge brute est en hausse de 0,2 % aux États-Unis à 33,3 %, de 0,7 % au Canada à 33,6 % et de 0,7 % en Europe à 41,4 %. En général, cette performance reflète les changements à notre mix-produits en faveur de catégories aux marges plus élevées,

incluant les ventes de produits frais et les breuvages chauds, 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.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2017, la marge brute consolidée sur les marchandises et services s'est établie à 1,7 milliard \$ soit une hausse de 96,2 millions \$ par rapport au semestre 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 102,0 millions \$ ou 6,3 %. La marge brute aux États-Unis s'est établie à 33,3 %, soit une augmentation de 0,2 %, elle a été stable en Europe à 41,5 %, soit une augmentation de 0,2 % et elle s'est établie à 33,4 % au Canada, une augmentation de 0,4 %.

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2017, la marge brute sur le carburant pour le transport routier s'est chiffrée à 19,87 ¢ par gallon aux États-Unis, une diminution importante de 5,79 ¢ par gallon, tandis qu'elle s'est élevée à 6,75 ¢ CA par litre au Canada et à 9,10 ¢ par litre en Europe. La diminution de 0,52 ¢ par litre en Europe est attribuable aux marges plus basses en Irlande comparativement à celles de l'Europe continentale. En excluant les résultats de l'Irlande, 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 troisième trimestre de l'exercice terminé le 26 avril 2015 :

(en cents US par gallon)

Trimestre	T3	T4	T1	T2	Moyenne pondérée
Période de 52 semaines terminée le 9 octobre 2016 :					
Avant déduction des frais liés aux modes de paiements électroniques	19,90	16,78	20,86	19,87	<b>19,40</b>
Frais liés aux modes de paiements électroniques	3,84	3,74	4,08	3,99	<b>3,91</b>
Déduction faite des frais liés aux modes de paiements électroniques	16,06	13,04	16,78	15,88	<b>15,49</b>
Période de 52 semaines terminée le 11 octobre 2015 :					
Avant déduction des frais liés aux modes de paiements électroniques	24,93	15,46	18,34	25,66	<b>21,23</b>
Frais liés aux modes de paiements électroniques	4,33	4,12	4,37	4,19	<b>4,26</b>
Déduction faite des frais liés aux modes de paiements électroniques	20,60	11,34	13,97	21,47	<b>16,97</b>

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

Pour le premier semestre de l'exercice 2017, la marge brute sur le carburant pour le transport routier a été de 20,36 ¢ par gallon aux États-Unis, de 6,76 ¢ CA par litre au Canada et de 8,91 ¢ par litre en Europe. Tout comme pour le deuxième trimestre, la diminution de la marge en Europe est entièrement attribuable aux marges plus basses en Irlande comparativement à celles de l'Europe continentale.

La marge brute sur les autres revenus a diminué de 2,8 millions \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2017 et de 11,8 millions pour le premier semestre de l'exercice 2017. Ces diminutions sont principalement attribuables à la disposition de nos activités de ventes de lubrifiants qui a eu un impact d'approximativement 10,0 millions \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2017 et de 21,0 millions \$ pour le premier semestre de l'exercice de 2017, partiellement contrebalancée par la contribution des acquisitions qui s'est élevée à approximativement 7,0 millions \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2017 et à 12,0 millions \$ pour le premier semestre de l'exercice 2017.

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

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2017, les frais d'exploitation, de ventes, administratifs et généraux sont en hausse de 4,9 % et de 4,5 %, respectivement, par rapport aux périodes comparables de l'exercice 2016 mais ont augmenté de seulement 1,7 % et 1,9 %, respectivement, si l'on exclut certains éléments, tels que présentés dans le tableau suivant :

	Période de 12 semaines terminée le 9 octobre 2016	Période de 24 semaines terminée le 9 octobre 2016
<b>Variation totale, telle que publiée</b>	<b>4,9 %</b>	<b>4,5 %</b>
Soustraire:		
Augmentation provenant des dépenses additionnelles liées aux acquisitions	5,2 %	4,7 %
Diminution provenant de la cession des activités de ventes de lubrifiants	(2,0 %)	(1,5 %)
Augmentation provenant de dépenses d'intégration et du projet de déploiement de notre marque mondiale	(1,0 %)	(0,5 %)
Frais d'acquisition enregistrés aux résultats de l'exercice 2017	0,9 %	0,5 %
Augmentation (diminution) générée par l'effet net de la conversion de devises	0,1 %	(0,4 %)
Diminution générée par la baisse des frais liés aux modes de paiements électroniques, excluant les acquisitions	-	(0,2 %)
<b>Variation restante</b>	<b>1,7 %</b>	<b>1,9 %</b>

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

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

Le BAIIA du deuxième trimestre de l'exercice 2017 est passé de 694,0 millions \$ à 622,1 millions \$, une diminution de 10,4 % comparativement au trimestre comparable de l'exercice précédent.

En excluant du BAIIA du deuxième 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 deuxième trimestre de l'exercice 2017 a diminué de 26,4 millions \$ ou 4,0 % comparativement à la période comparable de l'exercice précédent, principalement expliqué par les marges sur le carburant moins élevées aux États-Unis. Les acquisitions ont contribué pour approximativement 24,0 millions \$ au BAIIA ajusté, tandis que la variation du taux de change a eu un impact net positif d'approximativement 1,0 million \$.

Le BAIIA du premier semestre de l'exercice 2017 est passé de 1 242,0 millions \$ à 1 236,8 millions \$, une diminution de 0,4 % comparativement au semestre comparable de l'exercice précédent.

En excluant du BAIIA du premier semestre 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 semestre de l'exercice 2017 a augmenté de 40,8 millions \$ ou 3,4 % comparativement à la période comparable de l'exercice précédent, aussi influencé négativement par les marges sur le carburant plus faibles aux États-Unis. Les acquisitions ont contribué pour approximativement 43,0 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, ainsi que les investisseurs et les analystes, considérons que ces mesures du rendement facilitent l'évaluation de nos activités courantes et de notre capacité à générer des flux de trésorerie afin de financer nos besoins en liquidités, y compris notre programme de dépenses en immobilisations. Notons que notre méthode de calcul peut différer de celle utilisée par d'autres sociétés publiques :

(en millions de dollars américains)	Période de 12 semaines terminée le		Période de 24 semaines terminée le	
	9 octobre 2016	11 octobre 2015	9 octobre 2016	11 octobre 2015
Bénéfice net, tel que publié	324,0	415,7	648,4	713,5
Ajouter :				
Impôts sur les bénéfices	122,6	115,5	243,5	208,6
Frais de financement nets	21,3	25,2	45,7	42,3
Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs	154,2	137,6	299,2	277,6
<b>BAIIA</b>	<b>622,1</b>	<b>694,0</b>	<b>1 236,8</b>	<b>1 242,0</b>
Enlever :				
Frais d'acquisition	(7,6)	(0,8)	(8,5)	(1,4)
Gain net sur la cession des activités de ventes de lubrifiants	-	47,4	-	47,4
Dépenses d'intégration et dépenses de notre nouvelle marque mondiale	-	(8,6)	-	(8,6)
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>629,7</b>	<b>656,0</b>	<b>1 245,3</b>	<b>1 204,6</b>

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

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2017 et le premier semestre de l'exercice 2017, la dépense d'amortissement et de perte de valeur a augmenté de 16,6 millions \$ et de 21,6 millions \$, respectivement, principalement en raison des investissements réalisés par l'entremise d'acquisitions, du remplacement d'équipement, de l'ajout de nouveaux magasins et de l'amélioration continue de notre réseau. La dépense d'amortissement et de perte de valeur 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 6,5 millions \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2017 et de 13,4 millions \$ pour le premier semestre de l'exercice 2017. Ces éléments ayant contribué à l'augmentation de la dépense d'amortissement et de perte de valeur ont été, contrebalancés, en partie, par l'effet net de la conversion en dollars américains de nos opérations canadiennes et européennes.

## Frais de financement nets

Le deuxième trimestre de l'exercice 2017 affiche des frais de financement nets de 21,3 millions \$, une diminution de 3,9 millions \$ comparativement au deuxième trimestre de l'exercice 2016. En excluant le gain de change net de 5,3 millions \$ et la perte de change nette de 1,9 million \$ enregistrés aux deuxièmes trimestres des exercices 2017 et 2016, respectivement, l'augmentation des frais de financement nets est de 3,3 millions \$. Cette augmentation provient principalement de notre niveau d'endettement plus élevé. Le gain de change net de 5,3 millions \$ du deuxième trimestre de l'exercice 2017 provient essentiellement de l'impact de la variation de change sur certains soldes bancaires.

Le premier semestre de l'exercice 2017 affiche des frais de financement nets de 45,7 millions \$, une augmentation de 3,4 millions \$ comparativement au premier semestre de l'exercice 2016. En excluant les gains de change nets de 8,5 millions \$ et de 4,9 millions \$ enregistrés aux premiers semestres des exercices 2017 et 2016, respectivement, l'augmentation des frais de financement nets est de 7,0 millions \$, principalement pour la même raison que celle du trimestre. Le gain de change net de 8,5 millions \$ provient essentiellement de l'impact de la variation de change sur certains soldes bancaires.

## Impôts sur les bénéfices

Le deuxième trimestre de l'exercice 2017 affiche un taux d'impôt de 27,5 % comparativement à un taux d'impôt de 21,7 % pour le second trimestre de l'exercice 2016. Le taux d'impôt du deuxième trimestre 2016 a été affecté à la baisse par le gain net sur la cession des activités de ventes de lubrifiants puisqu'une portion importante du gain n'était pas imposable. En excluant l'effet de cette transaction, nous estimons que le taux d'impôt du deuxième trimestre 2016 aurait été d'approximativement 24,2 %. L'augmentation de notre taux d'impôt découle de notre présence croissante aux États-Unis où notre taux d'impôt est plus élevé. Pour le premier semestre de l'exercice 2017, le taux d'impôt a été de 27,3 %.

## Bénéfice net et bénéfice net ajusté

Nous avons clôturé le deuxième trimestre de l'exercice 2017 avec un bénéfice net de 324,0 millions \$, comparativement à 415,7 millions \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice précédent, une diminution de 91,7 millions \$ ou 22,1 %. Le bénéfice net par action sur une base diluée s'est quant à lui chiffré à 0,57 \$ contre 0,73 \$ pour l'exercice précédent. L'effet net positif découlant de la conversion en dollars américains des revenus et dépenses de nos opérations canadiennes et européennes s'est élevé à approximativement 1,0 million \$ au deuxième trimestre de l'exercice 2017.

En excluant des résultats du deuxième 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 deuxième trimestre de l'exercice 2017 aurait été d'approximativement 331,0 millions \$, contre 375,0 millions \$ pour le trimestre comparable de l'exercice précédent, une diminution de 44,0 millions \$ ou 11,7 %. Le bénéfice net ajusté par action sur une base diluée aurait été de 0,58 \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2017, comparativement à 0,66 \$ pour le trimestre comparatif de l'exercice 2016, une diminution de 12,1 %.

Le premier semestre de l'exercice 2017 affiche un bénéfice net de 648,4 millions \$, comparativement à 713,5 millions \$ pour le semestre correspondant de l'exercice précédent, en baisse de 65,1 millions \$, ou 9,1 %. Le bénéfice net par action sur une base diluée s'est quant à lui chiffré à 1,14 \$ contre 1,25 \$ l'an dernier. L'effet net négatif découlant de la conversion en dollars américains des revenus et dépenses de nos opérations canadiennes et européennes s'est élevé à approximativement 7,0 millions \$ au premier semestre de l'exercice 2017.

En excluant des résultats du premier semestre de l'exercice 2017 et de celui de l'exercice 2016 les éléments spécifiques présentés dans le tableau ci-dessous, le bénéfice net pour le premier semestre de 2017 aurait été d'approximativement 659,0 millions \$ comparativement à 667,0 millions \$ pour la période comparable de l'exercice précédent, une diminution de

8,0 millions \$, ou 1,2 %. Le bénéfice net ajusté par action sur une base diluée se serait chiffré à 1,16 \$ contre 1,17 \$ l'année précédente, une diminution de 0,9 %.

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

(en millions de dollars américains)	Périodes de 12 semaines terminées le		Périodes de 24 semaines terminées le	
	9 octobre 2016	11 octobre 2015	9 octobre 2016	11 octobre 2015
Bénéfice net, tel que publié	324,0	415,7	648,4	713,5
Soustraire:				
Effet de l'amortissement accéléré	(6,5)	-	(13,4)	-
Frais d'acquisition	(7,6)	(0,8)	(8,5)	(1,4)
Gain (perte) de change net(te)	5,3	(1,9)	8,5	4,9
Gain net sur la disposition des activités de ventes de lubrifiant	-	47,4	-	47,4
Dépenses d'intégration et dépenses d'implantation de notre nouvelle marque mondiale	-	(8,6)	-	(8,6)
Impôt relatif aux items ci-dessus et arrondissements	1,8	4,6	2,8	4,2
<b>Bénéfice net ajusté</b>	<b>331,0</b>	<b>375,0</b>	<b>659,0</b>	<b>667,0</b>

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

## Situation financière au 9 octobre 2016

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

Notre actif total consolidé totalisait 13,6 milliards \$ au 9 octobre 2016, une augmentation de 1,3 milliard \$ par rapport au solde en date du 24 avril 2016. Cette augmentation découle principalement de l'acquisition des actifs d'IOL et de Dansk Fuel 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 9 octobre 2016, nous avons enregistré un rendement des capitaux employés de 17,8 %.

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

## Participation dans une entreprise associée disponible à la vente

La participation dans une entreprise associée s'élève à 137,3 millions \$ au 9 octobre 2016. Cela résulte de l'acquisition des actions de Dansk Fuel, partiellement contrebalancée par le transfert de 127 sites dans nos filiales danoises. Cette participation a été vendue le 31 octobre 2016.

## Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles ont augmenté de 468,8 millions \$, passant de 6,4 milliards \$ au 24 avril 2016 à 6,9 milliards \$ au 9 octobre 2016. L'augmentation est attribuable à l'acquisition des sites d'IOL et de Dansk Fuel ainsi qu'aux investissements effectués dans nos magasins, partiellement contrebalancée par la dépense d'amortissement et de perte de valeur. Les immobilisations corporelles ont aussi diminué en raison de l'impact négatif net des variations de taux de change en date de bilan, qui a été d'approximativement 60,0 millions \$.

## Goodwill

Le goodwill a augmenté de 450,8 millions \$, passant de 1,8 milliard \$ au 24 avril 2016 à 2,3 milliards \$ au 9 octobre 2016, principalement en raison de l'acquisition des sites de IOL et de Dansk Fuel. Puisque nous n'avons pas terminé l'appréciation de la juste valeur des actifs acquis, des passifs pris en charge et du goodwill pour ces transactions, nous prévoyons que la juste valeur des actifs acquis, des passifs pris en charge et du goodwill sera ajustée au cours de l'exercice 2017. Le goodwill a aussi été affecté par l'impact négatif net des variations de taux de change en date de bilan, qui a été d'approximativement de 21,0 millions \$.

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

La dette à long terme a augmenté de 714,3 millions \$, passant de 2,9 milliards \$ au 24 avril 2016 à 3,6 milliards \$ au 9 octobre 2016, principalement en raison de l'acquisition de 173 sites d'IOL, en partie contrebalancée par l'impact de l'affaiblissement du dollar canadien et de l'Euro par rapport au dollar américain, qui a eu un effet d'environ 103,0 millions \$. L'augmentation est principalement expliquée par l'émission de billets de premier rang non garantis libellés en Euros pour un montant de 851,8 millions \$, partiellement contrebalancée par les remboursements nets d'approximativement 65,9 millions \$ que nous avons effectués au cours du premier semestre de l'exercice 2016.

## Capitaux propres

Les capitaux propres se sont établis à 5,6 milliards \$ au 9 octobre 2016, une augmentation de 542,5 millions \$ par rapport au solde en date du 24 avril 2016, en grande partie attribuable au bénéfice net du premier semestre de l'exercice 2017 contrebalancés, en partie, par les dividendes déclarés et par les autres éléments du résultat global du premier semestre de l'exercice 2017. Durant la période de 52 semaines terminée le 9 octobre 2016, nous avons enregistré un rendement sur les capitaux propres de 24,8 %.

## 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 semestre 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 2021 (« crédit d'exploitation D »)*

Entente de crédit consistant en une facilité de crédit renouvelable non garantie d'un montant maximal de 2 525,0 millions \$. En date du 9 octobre 2016, notre crédit d'exploitation D était utilisé à hauteur de 825,3 millions \$. À cette même date, le taux d'intérêt effectif était de 1,71 % et des lettres de garantie de 9,6 millions \$ étaient en circulation.

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

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

Entente de crédit d'un montant initial maximal de 50,0 millions \$ et d'une durée initiale de 50 mois. 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 9 octobre 2016, le crédit d'exploitation E était inutilisé.

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

Entente de crédit d'un montant initial maximal de 25,0 millions € (27,9 millions \$) venant à échéance le 30 janvier 2020. La facilité de crédit est disponible sous la forme d'un crédit d'exploitation renouvelable non garanti, disponible en 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 9 octobre 2016, le crédit d'exploitation F était inutilisé.

### *Situation de trésorerie*

Au 9 octobre 2016, un montant d'approximativement 1,8 milliard \$ était disponible en vertu de nos facilités de crédit et, à cette même date, nous étions en conformité avec les clauses restrictives et les ratios imposés par les conventions de crédit. À pareille date, nous avons donc accès à plus de 2,6 milliards \$ en vertu de notre encaisse et de nos facilités de crédit d'exploitation renouvelables non garanties disponibles.



## Données choisies sur les flux de trésorerie consolidés

	Période de 12 semaines terminée le			Période de 24 semaines terminée le		
	9 octobre 2016	11 octobre 2015	Variation	9 octobre 2016	11 octobre 2015	Variation
(en millions de dollars US)						
<b>Activités d'exploitation</b>						
Rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation	509,1	611,1	(102,0)	922,3	1 011,2	(88,9)
<b>Activités d'investissement</b>						
Acquisitions d'entreprises	(828,0)	(23,1)	(804,9)	(829,4)	(110,1)	(719,3)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles et d'autres actifs, déduction faite des produits de la cession d'immobilisations corporelles et d'autres actifs	(164,0)	(165,3)	1,3	(272,5)	(231,1)	(41,4)
Investissement dans une entreprise associée disponible à la vente	(7,4)	-	(7,4)	(301,4)	-	(301,4)
Produits tirés de la cession des activités de ventes de lubrifiants	-	81,0	(81,0)	-	81,0	(81,0)
Autres	(1,9)	1,2	(3,1)	(5,3)	0,6	(5,9)
Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement	(1 001,3)	(106,2)	(895,1)	(1 408,6)	(259,6)	(1 149,0)
<b>Activités de financement</b>						
Augmentation (diminution) nette du crédit d'exploitation à terme renouvelable non garanti D	770,4	(765,6)	1 536,0	(51,0)	(1 352,7)	1 301,7
Dividendes versés en trésorerie	(68,3)	(47,1)	(21,2)	(68,3)	(47,1)	(21,2)
Diminution nette des autres emprunts	(6,9)	(3,1)	(3,8)	(14,9)	(7,2)	(7,7)
Émission de billets de premier rang non garantis libellés en Euro déduction faite des frais de financement	(2,0)	-	(2,0)	851,8	-	851,8
Émission d'actions résultant de la levée d'options d'achat d'actions	0,2	0,2	-	0,2	0,2	-
Règlement de swap de taux d'intérêts multidevises	-	-	-	(9,8)	-	(9,8)
Rachat de la part des actionnaires sans contrôle	-	(11,8)	11,8	-	(11,8)	11,8
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	693,4	(827,4)	1 520,8	708,0	(856,6)	1 564,6
<b>Cote de crédit</b>						
S&P Global Ratings – Cote de crédit corporative				BBB	BBB	
Moody's – Cote de crédit pour les billets de premier rang non garantis				Baa2	Baa2	

### Activités d'exploitation

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2017, nos opérations ont généré des rentrées de fonds nettes de 509,1 millions \$, une diminution de 102,0 millions \$ comparativement au deuxième trimestre de l'exercice 2016, alors qu'au cours du premier semestre de l'exercice 2017, nos opérations ont généré des rentrées de fonds nettes de 922,3 millions \$, une diminution de 88,9 millions \$ comparativement au premier semestre de l'exercice 2016. Dans les deux cas, la diminution est principalement due au bénéfice net moins élevé, partiellement contrebalancé par l'effet des changements au fonds de roulement.

### Activités d'investissement

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2017, les activités d'investissement sont principalement liées à l'acquisition des actifs d'IOL pour un montant de 805,3 millions \$ et aux acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles et autres actifs pour un montant de 164,0 millions \$.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2017, les activités d'investissement sont principalement liées à l'acquisition des actifs d'IOL, aux acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles et autres actifs pour un montant de 272,5 millions \$ ainsi qu'à l'achat des actions de Dansk Fuel pour un montant de 301,4 millions \$.

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

### Activités de financement

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2017, nous avons utilisé un montant net de 770,4 millions \$ de notre crédit d'exploitation D principalement pour l'acquisition des actifs d'IOL. Au cours de cette période, nous avons aussi versé des dividendes pour un montant de 68,3 millions \$.

Au cours du premier semestre, nous avons procédé à l'émission de billets de premier rang non garantis libellés en Euro pour un montant net de 851,8 millions \$ tandis que le montant total net remboursé sur notre crédit d'exploitation D s'est élevé à 51,0 millions \$.

## Engagements contractuels et commerciaux

Il n'est survenu aucun changement majeur au niveau de nos engagements contractuels et commerciaux au cours de la période de 24 semaines terminée le 9 octobre 2016 à l'exception de l'information présentée ci-bas. Pour plus d'informations, veuillez consulter notre rapport annuel 2016.

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

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

Nous maintenons un système de contrôles internes à l'égard de l'information financière conçu pour protéger les actifs et assurer la fiabilité de l'information financière de la société. Nous maintenons également un système de contrôles et de procédures sur la communication d'information conçu pour assurer, à tous égards importants, la fiabilité, l'intégralité et la présentation en temps opportun de l'information communiquée dans le présent rapport de gestion et dans tout autre document public. Les contrôles et procédures sur la communication d'information visent à faire en sorte que l'information que nous devons communiquer dans les rapports déposés auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières soit enregistrée et/ou divulguée en temps opportun, comme l'exige la loi, et soit accumulée et communiquée à la direction de notre société, y compris à notre chef de la direction et à notre chef de la direction financière, comme il convient, pour permettre la prise de décisions rapides concernant l'information à divulguer. En date au 9 octobre 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 7,1 % du total des actifs consolidés au 9 octobre 2016 tandis qu'ils représentent environ 4,6 % du chiffre d'affaires consolidé et approximativement 1,5 % du bénéfice net consolidé pour l'exercice terminé le 9 octobre 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 24 semaines terminée le 9 octobre 2016		Période de 52 semaines terminée le 24 avril 2016				Extrait de la période de 52 semaines terminée le 26 avril 2015	
	2 <sup>e</sup>	1 <sup>er</sup>	4 <sup>e</sup>	3 <sup>e</sup>	2 <sup>e</sup>	1 <sup>er</sup>	4 <sup>e</sup>	3 <sup>e</sup>
Semaines	12 semaines	12 semaines	12 semaines	16 semaines	12 semaines	12 semaines	12 semaines	16 semaines
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>8 445,5</b>	<b>8 420,6</b>	<b>7 397,1</b>	<b>9 331,1</b>	<b>8 436,8</b>	<b>8 979,6</b>	<b>7 285,5</b>	<b>9 107,8</b>
Bénéfice d'exploitation avant amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs	616,8	605,2	456,2	618,7	685,8	541,5	314,8	536,8
Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs	154,2	145,0	162,0	192,8	137,6	140,0	132,1	152,4
Bénéfice d'exploitation	462,6	460,2	294,2	425,9	548,2	401,5	182,7	384,4
Quote-part des résultats de coentreprises et d'entreprises associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	5,3	9,5	6,5	8,8	8,2	6,5	4,4	7,7
Frais de financement nets	21,3	24,4	31,7	33,5	25,2	17,1	15,6	41,2
<b>Bénéfice net</b>	<b>324,0</b>	<b>324,4</b>	<b>206,2</b>	<b>274,0</b>	<b>415,7</b>	<b>297,8</b>	<b>126,0</b>	<b>248,1</b>
<b>Bénéfice net par action</b>								
De base	\$0,57	0,57 \$	0,36 \$	0,48 \$	0,73 \$	0,52 \$	0,22 \$	0,44 \$
Dilué	\$0,57	0,57 \$	0,36 \$	0,48 \$	0,73 \$	0,52 \$	0,22 \$	0,44 \$

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, Topaz, IOL et Dansk Fuel. Nous sommes impatients d'implanter certains de nos concepts Circle K dans ces nouveaux sites, ainsi que de réaliser les synergies potentielles pour chacune de ces acquisitions. De plus, nous avons l'intention de continuer à porter une attention continue à nos ventes, à nos conditions d'approvisionnement ainsi qu'à nos frais d'exploitation tout en 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 préparer et de compléter l'acquisition de CST Brands, tandis que nous nous préparons à les accueillir dans la famille Couche-Tard.

Le 22 novembre 2016

## ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

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

Périodes terminées les	12 semaines		24 semaines	
	9 octobre 2016	11 octobre 2015	9 octobre 2016	11 octobre 2015
	\$	\$	\$	\$
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>8 445,5</b>	8 436,8	<b>16 866,1</b>	17 416,4
Coût des ventes	<b>6 898,0</b>	6 906,0	<b>13 799,2</b>	14 466,3
<b>Marge brute</b>	<b>1 547,5</b>	1 530,8	<b>3 066,9</b>	2 950,1
Frais d'exploitation, de ventes, administratifs et généraux	<b>930,3</b>	886,8	<b>1 846,1</b>	1 766,5
Perte (gain) sur la cession d'immobilisations et d'autres actifs	<b>0,4</b>	5,6	<b>(1,2)</b>	3,7
Gain sur la cession des activités de ventes de lubrifiants (note 4)	-	(47,4)	-	(47,4)
Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs	<b>154,2</b>	137,6	<b>299,2</b>	277,6
	<b>1 084,9</b>	982,6	<b>2 144,1</b>	2 000,4
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>462,6</b>	548,2	<b>922,8</b>	949,7
Quote-part des résultats de coentreprises et d'entreprises associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	<b>5,3</b>	8,2	<b>14,8</b>	14,7
Frais de financement	<b>27,8</b>	25,1	<b>56,5</b>	50,7
Revenus financiers	<b>(1,2)</b>	(1,8)	<b>(2,3)</b>	(3,5)
(Gain) perte de change résultant de la conversion de devises	<b>(5,3)</b>	1,9	<b>(8,5)</b>	(4,9)
<b>Frais de financement nets</b>	<b>21,3</b>	25,2	<b>45,7</b>	42,3
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	<b>446,6</b>	531,2	<b>891,9</b>	922,1
Impôts sur les bénéfices	<b>122,6</b>	115,5	<b>243,5</b>	208,6
<b>Bénéfice net</b>	<b>324,0</b>	415,7	<b>648,4</b>	713,5
Bénéfice net attribuable aux :				
Détenteurs d'actions de la société	<b>324,0</b>	415,7	<b>648,4</b>	713,3
Actionnaires sans contrôle	-	-	-	0,2
<b>Bénéfice net</b>	<b>324,0</b>	415,7	<b>648,4</b>	713,5
Bénéfice net par action (note 6)				
De base	<b>0,57</b>	0,73	<b>1,14</b>	1,26
Dilué	<b>0,57</b>	0,73	<b>1,14</b>	1,25
Nombre moyen pondéré d'actions – de base (en milliers)	<b>567 712</b>	567 414	<b>567 695</b>	567 391
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué (en milliers)	<b>569 288</b>	569 209	<b>569 252</b>	569 208
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période (en milliers)	<b>567 872</b>	567 418	<b>567 872</b>	567 418

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

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non audités)

Périodes terminées les	12 semaines		24 semaines	
	9 octobre 2016	11 octobre 2015	9 octobre 2016	11 octobre 2015
	\$	\$	\$	\$
<b>Bénéfice net</b>	<b>324,0</b>	415,7	<b>648,4</b>	713,5
<b>Autres éléments du résultat global</b>				
<b>Éléments qui peuvent être reclassés subséquentement aux résultats</b>				
<b>Conversion de devises</b>				
Variations des redressements cumulés de conversion de devises <sup>(1)</sup>	<b>49,3</b>	129,7	<b>27,4</b>	200,7
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>	<b>(33,5)</b>	(21,3)	<b>(78,5)</b>	(101,7)
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>	<b>(0,8)</b>	(0,5)	<b>(0,9)</b>	(1,1)
<b>Éléments de couverture de flux de trésorerie</b>				
Variation de la juste valeur d'instruments financiers <sup>(4)</sup>	<b>3,3</b>	2,6	<b>3,7</b>	8,7
Reclassement aux résultats de gains réalisés sur des instruments financiers <sup>(5)</sup>	<b>(2,4)</b>	(2,4)	<b>(4,2)</b>	(7,5)
<b>Placement disponible à la vente</b>				
Variation de la juste valeur d'un placement disponible à la vente <sup>(6)</sup>	<b>8,7</b>	-	<b>20,4</b>	-
<b>Éléments qui ne seront jamais reclassés aux résultats</b>				
<b>(Perte) gain actuariel(le) net(te) <sup>(7)</sup></b>	<b>(5,8)</b>	(5,8)	<b>(7,4)</b>	21,8
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>18,8</b>	102,3	<b>(39,5)</b>	120,9
<b>Résultat global</b>	<b>342,8</b>	518,0	<b>608,9</b>	834,4
Résultat global attribuable aux :				
Détenteurs d'actions de la société	<b>342,8</b>	518,0	<b>608,9</b>	834,2
Actionnaires sans contrôle	-	-	-	0,2
<b>Résultat global</b>	<b>342,8</b>	518,0	<b>608,9</b>	834,4

- (1) Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 9 octobre 2016, ces montants incluent une perte de 29,1 \$ (déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 4,5 \$) et une perte de 29,0 \$ (déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 4,5 \$), respectivement. Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 11 octobre 2015, ces montants incluent un gain de 0,1 \$ (déduction faite d'impôts sur les bénéfices) et une perte de 78,9 \$ (déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 12,5 \$), respectivement. Ce gain et ces pertes découlent de la conversion des dettes à long terme libellées en dollars américains, en couronnes norvégiennes et en euros, 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 et 24 semaines terminées le 9 octobre 2016, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0 \$ et de 0,5 \$, respectivement. Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 11 octobre 2015, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 7,0 \$ et de 6,7 \$, respectivement.
- (3) Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 9 octobre 2016, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,8 \$ et de 1,7 \$, respectivement. Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 11 octobre 2015, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,4 \$ et de 0,6 \$, respectivement.
- (4) Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 9 octobre 2016, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 1,5 \$ et de 1,4 \$, respectivement. Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 11 octobre 2015, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 1,0 \$ et de 3,6 \$, respectivement.
- (5) Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 9 octobre 2016, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 1,2 \$ et de 1,5 \$, respectivement. Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 11 octobre 2015, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 1,0 \$ et de 2,8 \$, respectivement.
- (6) Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 9 octobre 2016, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 1,4 \$ et de 2,8 \$, respectivement.
- (7) Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 9 octobre 2016, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 4,3 \$ et de 6,3 \$, respectivement. Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 11 octobre 2015, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 2,3 \$ et de 7,2 \$, 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 24 semaines terminée le

9 octobre 2016

	Attribuable aux détenteurs d'actions de la société						Part des actionnaires sans contrôle	Capitaux Propres
	Capital- actions	Surplus d'apport	Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat global (note 7)	Total			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Solde au début de la période</b>	699,8	14,8	5 022,2	(693,2)	5 043,6	-	5 043,6	
Résultat global :								
Bénéfice net			648,4		648,4		648,4	
Autres éléments du résultat global				(39,5)	(39,5)		(39,5)	
Résultat global					608,9	-	608,9	
Dividendes déclarés			(68,3)		(68,3)		(68,3)	
Dépense de rémunération à base d'options d'achat d'actions		1,7			1,7		1,7	
Juste valeur initiale des options d'achat d'actions exercées	0,9	(0,9)			-		-	
Émission résultant de la levée des options d'achats d'actions en contrepartie de trésorerie	0,2				0,2		0,2	
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>700,9</b>	<b>15,6</b>	<b>5 602,3</b>	<b>(732,7)</b>	<b>5 586,1</b>	<b>-</b>	<b>5 586,1</b>	

Période de 24 semaines terminée le

11 octobre 2015

	Attribuable aux détenteurs d'actions de la société						Part des actionnaires sans contrôle	Capitaux Propres
	Capital- actions	Surplus d'apport	Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat global (note 7)	Total			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Solde au début de la période</b>	697,2	10,7	3 919,8	(738,6)	3 889,1	13,9	3 903,0	
Résultat global :								
Bénéfice net			713,3		713,3	0,2	713,5	
Autres éléments du résultat global				120,9	120,9	-	120,9	
Résultat global					834,2	0,2	834,4	
Dividendes déclarés			(47,1)		(47,1)	(0,7)	(47,8)	
Annulation de l'obligation de rachat			13,0		13,0	-	13,0	
Rachat de la part des actionnaires sans contrôle						(11,8)	(11,8)	
Part des actionnaires sans contrôle transférée au surplus d'apport		1,6			1,6	(1,6)	-	
Dépense de rémunération à base d'options d'achat d'actions		1,7			1,7		1,7	
Juste valeur initiale des options d'achat d'actions exercées	0,1	(0,1)			-		-	
Émission résultant de la levée des options d'achats d'actions en contrepartie de trésorerie	0,2				0,2		0,2	
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>697,5</b>	<b>13,9</b>	<b>4 599,0</b>	<b>(617,7)</b>	<b>4 692,7</b>	<b>-</b>	<b>4 692,7</b>	

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

## ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non audités)

Périodes terminées les	12 semaines		24 semaines	
	9 octobre 2016	11 octobre 2015	9 octobre 2016	11 octobre 2015
	\$	\$	\$	\$
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net	324,0	415,7	648,4	713,5
Ajustements afin de concilier le bénéfice net avec les rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation				
Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs, déduction faite de l'amortissement des crédits reportés	154,1	136,3	299,5	258,7
Impôts différés	(5,6)	(26,6)	5,5	(35,6)
Crédits reportés	5,5	6,9	14,8	10,9
Quote-part des résultats de coentreprises et d'entreprises associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, déduction faite des dividendes reçus	0,5	(4,0)	(5,6)	(7,7)
Perte (gain) sur la cession d'immobilisations et d'autres actifs	0,4	5,6	(1,2)	3,7
Gain sur la cession des activités de ventes de lubrifiants (note 4)	-	(47,4)	-	(47,4)
Autres	(2,5)	13,2	(1,2)	12,8
Variations du fonds de roulement hors caisse	32,7	111,4	(37,9)	102,3
<b>Rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>509,1</b>	<b>611,1</b>	<b>922,3</b>	<b>1 011,2</b>
<b>Activités d'investissement</b>				
Acquisitions d'entreprises (note 3)	(828,0)	(23,1)	(829,4)	(110,1)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles et d'autres actifs	(181,3)	(186,1)	(312,4)	(274,2)
Produits tirés de la cession d'immobilisations et d'autres actifs	17,3	20,8	39,9	43,1
Investissement dans une entreprise associée disponible à la vente (note 3)	(7,4)	-	(301,4)	-
Dépôt pour acquisition d'entreprise	3,4	-	(0,5)	-
Liquidités soumises à restrictions	(5,3)	1,2	(4,8)	0,6
Produit tiré de la cession des activités de ventes de lubrifiants (note 4)	-	81,0	-	81,0
<b>Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement</b>	<b>(1 001,3)</b>	<b>(106,2)</b>	<b>(1 408,6)</b>	<b>(259,6)</b>
<b>Activités de financement</b>				
Augmentation (diminution) nette du crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti (note 5)	770,4	(765,6)	(51,0)	(1 352,7)
Dividendes versés en trésorerie	(68,3)	(47,1)	(68,3)	(47,1)
Diminution nette des autres emprunts	(6,9)	(3,1)	(14,9)	(7,2)
Émission de billets de premier rang non garantis libellés en euro, déduction faite des frais de financement (note 5)	(2,0)	-	851,8	-
Émission résultant de la levée d'options d'achats d'actions	0,2	0,2	0,2	0,2
Rachat de la part des actionnaires sans contrôle (note 9)	-	(11,8)	-	(11,8)
Règlement de swaps de taux d'intérêts multidevises	-	-	(9,8)	-
Émission de billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens, déduction faite des frais de financement	-	-	-	562,0
<b>Rentrées (sorties) de fonds nettes liées aux activités de financement</b>	<b>693,4</b>	<b>(827,4)</b>	<b>708,0</b>	<b>(856,6)</b>
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	8,5	(28,8)	9,5	2,3
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>209,7</b>	<b>(351,3)</b>	<b>231,2</b>	<b>(102,7)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	620,9	824,4	599,4	575,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	830,6	473,1	830,6	473,1
<b>Informations supplémentaires :</b>				
Intérêts versés	12,0	10,2	43,4	29,6
Intérêts et dividendes reçus	4,4	5,7	10,6	9,9
Impôts sur les bénéfices versés	23,1	35,0	147,9	137,0
<b>Composantes de la trésorerie et des équivalents de trésorerie :</b>				
Encaisse et dépôts à vue			586,4	368,1
Placements liquides			244,2	105,0
			830,6	473,1

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

## BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non audités)

	Au 9 octobre 2016	Au 24 avril 2016
	\$	\$
<b>Actif</b>		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	830,6	599,4
Liquidités soumises à restrictions	6,5	1,7
Débiteurs	1 433,2	1 416,7
Stocks	867,2	816,7
Frais payés d'avance	64,5	67,9
Impôts sur les bénéfices à recevoir	-	32,9
Investissement dans une entreprise associée disponible à la vente (notes 3 et 12)	137,3	-
	<b>3 339,3</b>	<b>2 935,3</b>
Immobilisations corporelles	6 879,8	6 411,0
Goodwill	2 293,9	1 843,1
Immobilisations incorporelles	604,4	631,9
Autres actifs	350,3	342,0
Participation dans des coentreprises et des entreprises associées	96,6	91,2
Impôts différés	41,6	51,1
	<b>13 605,9</b>	<b>12 305,6</b>
<b>Passif</b>		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	2 464,4	2 518,9
Provisions	113,0	105,6
Impôts sur les bénéfices à payer	113,5	54,1
Portion à court terme de la dette à long terme (note 5)	29,3	28,6
	<b>2 720,2</b>	<b>2 707,2</b>
Dette à long terme (note 5)	3 542,0	2 828,4
Provisions	464,4	475,0
Passif au titre des prestations constituées	104,2	100,3
Autres passifs financiers	282,6	221,8
Crédits reportés et autres éléments de passif	260,6	264,9
Impôts différés	645,8	664,4
	<b>8 019,8</b>	<b>7 262,0</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions (note 8)	700,9	699,8
Surplus d'apport	15,6	14,8
Bénéfices non répartis	5 602,3	5 022,2
Cumul des autres éléments du résultat global (note 7)	(732,7)	(693,2)
	<b>5 586,1</b>	<b>5 043,6</b>
	<b>13 605,9</b>	<b>12 305,6</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 audités de l'exercice terminé le 24 avril 2016. Les états financiers intermédiaires ne comprennent pas toute l'information exigée pour les états financiers complets et devraient être lus à la lumière des états financiers consolidés audités et des notes complémentaires figurant dans le rapport annuel 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 22 novembre 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 créditeurs et charges à payer et aux provisions à court terme 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

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

Le 7 septembre 2016, la société a reçu l'approbation du Bureau de la concurrence canadien d'acquérir, d'Imperial Oil, 278 magasins d'accommodation desquels 228 sont situés en Ontario, principalement dans la grande région métropolitaine de Toronto et 50 sont situés dans la grande région métropolitaine de Montréal. L'intégration des sites a débuté le 12 septembre 2016 et s'est complétée le 27 octobre 2016. Au 9 octobre 2016, 173 sites avaient été intégrés au réseau de la société. L'entente inclut également 13 lots vacants, 2 sites opérés par des exploitants indépendants, ainsi qu'une entente d'approvisionnement à long terme en carburant de marque Esso. Des 173 sites acquis, la société loue le terrain et la bâtisse pour 1 site, loue le terrain et est propriétaire de la bâtisse pour 26 sites et est propriétaire de ces mêmes actifs pour les 146 sites restants. À la clôture de la transaction, tous les sites fonctionnaient sous un modèle d'agent à commission selon lequel un tiers exploite le site.

Des frais d'acquisition de 6,4 \$ ont été comptabilisés au poste frais d'exploitation, de ventes, administratifs et généraux relativement à cette acquisition.

Au 9 octobre 2016, la contrepartie totale en espèces pour les 173 sites acquis est de 805,3 \$. 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

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

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

répartition préliminaire du prix d'achat de cette acquisition est donc sujette à des ajustements aux justes valeurs des actifs, des passifs et du goodwill jusqu'à ce que le processus soit terminé.

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

	\$
Actifs corporels acquis	
Stocks	9,6
Immobilisations corporelles	404,7
Autres actifs	6,8
<b>Actif corporel total</b>	<b>421,1</b>
Passifs pris en charge	
Provisions	10,1
<b>Passif total</b>	<b>10,1</b>
<b>Actif corporel net acquis</b>	<b>411,0</b>
Goodwill	394,3
<b>Contrepartie totale payée en trésorerie</b>	<b>805,3</b>

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

La société a effectué cette acquisition avec l'objectif d'accroître ses parts de marché, de pénétrer des nouveaux marchés et d'augmenter les économies d'échelle dont elle profite. Cette acquisition a généré un goodwill dû principalement à l'emplacement stratégique de certains magasins acquis. Depuis la date d'acquisition, les revenus et le bénéfice net relatifs à ces magasins ont été respectivement de 32,3 \$ et de 1,9 \$. Considérant la nature de cette acquisition, l'information financière disponible ne permet pas de présenter fidèlement le chiffre d'affaires et le bénéfice net pro forma de la société si elle avait réalisé cette acquisition au début de son exercice.

### Autres acquisitions

- Le 1<sup>er</sup> mai 2016, la société a complété l'acquisition des actions de A/S Dansk Fuel (« Dansk Fuel ») auprès de A/S Dansk Shell, comprenant un réseau de 315 sites en plus d'activités de ventes de carburant commercial et de ventes de carburant pour l'aviation, tous situés au Danemark, pour une considération totale de 301,4 \$.

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;
- cédera les activités restantes de Dansk Fuel, en plus de 24 de ses sites actuels; et
- Couche-Tard et Dansk Fuel poursuivront leurs opérations de façon distincte.

Afin de respecter cette exigence, la société a signé une entente de vente des actions de Dansk Fuel à A/S DCC Holding, une filiale de DCC plc. Jusqu'à l'approbation et la conclusion de cette transaction de vente, un fiduciaire a été nommé pour gérer et exploiter Dansk Fuel. Puisque la société ne contrôlait pas les opérations de Dansk Fuel au 9 octobre 2016, son investissement dans Dansk Fuel est comptabilisé comme un investissement dans une société associée selon la méthode de la mise en équivalence et est présenté comme un investissement dans une entreprise associée disponible à la vente au bilan consolidé. La vente des actions de Dansk Fuel à A/S DCC Holding s'est finalisée le 31 octobre 2016, subséquemment à la fin du trimestre.

Au cours de la période de 24 semaines terminée le 9 octobre 2016, la société a transféré l'ensemble des 127 sites conservés de Dansk Fuel à sa filiale au Danemark pour une considération présumée de 169,6 \$. La société a obtenu le contrôle des opérations des sites conservés lorsqu'ils ont été transférés de Dansk Fuel à sa filiale au Danemark et à partir de cet instant, les résultats et actifs relatifs à ces sites ont été inclus à son bilan et à ses résultats consolidés. Parmi les 127 sites qui ont été transférés, 72 sont des stations-service, 49 sont des stations-service automatisées et 6 sont des haltes-routières pour les camionneurs. Au moment du transfert, l'ensemble de ces sites était opéré par des exploitants indépendants.

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

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

- Au cours de la période de 24 semaines terminée le 9 octobre 2016, la société a conclu des ententes avec les exploitants indépendants des sites de Dansk Fuel afin de convertir tous ces sites au modèle corporatif. Au cours de la même période, la société a également fait l'acquisition de deux magasins par l'entremise de transactions distinctes. La société est propriétaire du terrain et de la bâtisse pour ces sites. Ces transactions ont été effectuées pour une contrepartie totale en espèces de 24,1 \$. 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.

Pour la période de 24 semaines terminée le 9 octobre 2016, des frais d'acquisition de 2,2 \$ ont été comptabilisés au poste frais d'exploitation, de ventes, administratifs et généraux relativement à ces acquisitions et à d'autres acquisitions non-réalisées ou en cours.

Le tableau qui suit présente les répartitions préliminaires du prix d'achat 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	11,0
Immobilisations corporelles	105,8
Autres actifs	3,6
<b>Actif corporel total</b>	<b>120,4</b>
Passifs pris en charge	
Créditeurs et charges à payer	0,4
Provisions	3,8
Crédits reportés et autres éléments de passif	1,4
<b>Passif total</b>	<b>5,6</b>
<b>Actif corporel net acquis</b>	<b>114,8</b>
<b>Goodwill</b>	<b>78,9</b>
Contrepartie totale	193,7
Contrepartie présumée pour le transfert de 127 sites de Dansk Fuel A/S	169,6
<b>Contrepartie totale payée en trésorerie</b>	<b>24,1</b>

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

La société a effectué ces acquisitions avec l'objectif d'accroître ses parts de marché, de pénétrer 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 le bénéfice net relatifs à ces magasins ont été respectivement de 48,0 \$ et de 1,7 \$. 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 257,5 € ou 280,4 \$ plus une contrepartie conditionnelle d'un montant non actualisé maximum de 15,0 € (16,3 \$) payable à la signature de deux contrats. La juste valeur de la contrepartie conditionnelle a été estimée à 15,0 € (16,3 \$) en utilisant les informations disponibles sur le progrès des négociations à la date d'acquisition et représente la meilleure estimation de la société. Topaz est le plus grand détaillant de magasins d'accommodation et de carburant en Irlande avec un réseau comprenant 444 stations-service. De ces stations-service, 158 sont opérées par Topaz et 286 sont opérées par des exploitants indépendants. 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 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

## 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)

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	5,9	514,9
Immobilisations incorporelles identifiables	5,1		5,1
Autres actifs	5,1		5,1
Impôts différés	2,2	2,8	5,0
	814,3	8,7	823,0
<b>Passif</b>			
Passif à court terme			
Créditeurs et charges à payer	237,7	2,1	239,8
Provisions	2,4	(0,5)	1,9
Portion à court terme de la dette à long terme	231,3		231,3
	471,4	1,6	473,0
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	1,6	655,1
Actif net identifiable	160,8	7,1	167,9
Goodwill à l'acquisition	136,4	(7,6)	128,8
Contrepartie	297,2	(0,5)	296,7
Contrepartie à recevoir	-	(0,5)	(0,5)
Contrepartie conditionnelle	16,3		16,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	28,4		28,4
Flux de trésorerie nets à l'acquisition	252,5	-	252,5

La société estime qu'aucun goodwill ne sera déductible aux fins fiscales 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.

### Acquisition de CST Brands Inc.

Le 21 août 2016, la société a signé un accord de fusion définitif afin d'acquérir CST Brands Inc. représentant une valeur d'entreprise totale approximative de 4,4 milliards \$, incluant la dette nette assumée. La transaction a été approuvée par les actionnaires de CST le 16 novembre 2016 et est toujours assujettie aux approbations réglementaires aux États-Unis et au Canada. La société prévoit la clôture de la transaction avant la fin de l'exercice 2017.

## 4. CESSIION DES ACTIVITÉS DE VENTES DE LUBRIFIANTS

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

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

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

### 5. DETTE À LONG TERME

	Au 9 octobre 2016	Au 24 avril 2016
	\$	\$
Billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens	1 502,5	1 573,2
Billets de premier rang non garantis libellés en euro, échéant en mai 2026	830,5	-
Crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti en dollars canadiens, échéant en décembre 2021 (note 12)	825,3	43,0
Billets de premier rang non garantis libellés en NOK, échéant en février 2026	83,1	81,8
Obligations à taux variable en NOK, 5,04 %, échéant en février 2017	1,9	1,8
Obligations à taux fixe en NOK, 5,75 %, échéant en février 2019	1,6	1,6
Crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti en dollars américains, échéant en décembre 2021 (note 12)	-	841,2
Autres dettes, incluant des obligations en vertu de contrats de location-financement, échéant à diverses dates	326,4	314,4
	<b>3 571,3</b>	<b>2 857,0</b>
Portion à court terme de la dette à long terme	<b>29,3</b>	<b>28,6</b>
	<b>3 542,0</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. Le produit net de cette émission a principalement été utilisé pour rembourser une partie du crédit d'exploitation à terme renouvelable non garanti.

### 6. BÉNÉFICE NET PAR ACTION

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

	Période de 12 semaines terminée le 9 octobre 2016			Période de 12 semaines terminée le 11 octobre 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	324,0	567 712	0,57	415,7	567 414	0,73
Effet dilutif des options d'achat d'actions		1 576	-		1 795	-
Bénéfice net dilué disponible aux actionnaires de catégories A et B	<b>324,0</b>	<b>569 288</b>	<b>0,57</b>	<b>415,7</b>	<b>569 209</b>	<b>0,73</b>
	Période de 24 semaines terminée le 9 octobre 2016			Période de 24 semaines terminée le 11 octobre 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	648,4	567 695	1,14	713,3	567 391	1,26
Effet dilutif des options d'achat d'actions		1 557	-		1 817	(0,01)
Bénéfice net dilué disponible aux actionnaires de catégories A et B	<b>648,4</b>	<b>569 252</b>	<b>1,14</b>	<b>713,3</b>	<b>569 208</b>	<b>1,25</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 les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 9 octobre 2016, 217 383 et 357 969 options d'achat d'actions ont été exclues, respectivement et 145 011 options d'achat d'actions ont été exclues pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 11 octobre 2015.

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

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

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

Au 9 octobre 2016

	Attribuable aux détenteurs d'actions de la société						Ne sera jamais reclassé aux résultats	Cumul des autres éléments du résultat global
	Éléments qui peuvent être reclassés aux résultats							
	Redressements cumulés des conversions 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	(406,7)	(316,4)	-	7,7	4,0	(29,1)	(740,5)	
Moins : impôts sur les bénéfices	-	(0,2)	(1,0)	1,1	1,1	(8,8)	(7,8)	
<b>Solde, déduction faite des impôts sur les bénéfices</b>	<b>(406,7)</b>	<b>(316,2)</b>	<b>1,0</b>	<b>6,6</b>	<b>2,9</b>	<b>(20,3)</b>	<b>(732,7)</b>	

Au 11 octobre 2015

	Attribuable aux détenteurs d'actions de la société						Ne sera jamais reclassé aux résultats	Cumul des autres éléments du résultat global
	Éléments qui peuvent être reclassés aux résultats							
	Redressements cumulés des conversions 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	(354,1)	(256,6)	4,4	9,0	(14,5)	(611,8)		
Moins : impôts sur les bénéfices	-	7,0	1,1	2,3	(4,5)	5,9		
<b>Solde, déduction faite des impôts sur les bénéfices</b>	<b>(354,1)</b>	<b>(263,6)</b>	<b>3,3</b>	<b>6,7</b>	<b>(10,0)</b>	<b>(617,7)</b>		

### 8. CAPITAL-ACTIONS

#### Actions émises et en circulation

Au 9 octobre 2016, la société avait d'émissions 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 420 105 242 actions à droit de vote subalterne catégorie B comportant un vote par action (419 823 571 au 24 avril 2016).

#### Options d'achat d'actions

Au cours de la période de 12 semaines terminée le 9 octobre 2016, un total de 204 300 options d'achat d'actions ont été levées (14 025 pour la période de 12 semaines terminée le 11 octobre 2015). Au cours de la période de 24 semaines terminée le 9 octobre 2016, un total de 318 971 options d'achat d'actions ont été levées (60 185 pour la période de 24 semaines terminée le 11 octobre 2015).

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

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

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

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

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

La juste valeur des options d'achat d'actions octroyées pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 9 octobre 2016 a été de 18,57 \$ CA par action.

### 9. 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.

### 10. INFORMATION SECTORIELLE

La société exploite des magasins d'accommodation aux États-Unis, en Europe et au Canada. Elle exerce essentiellement ses activités dans un seul secteur isolable, soit la vente de produits de consommation immédiate, de carburant pour le transport routier et d'autres produits principalement par l'entremise de magasins corporatifs ou de franchises. L'exploitation des magasins d'accommodation se fait sous plusieurs bannières, dont 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 9 octobre 2016				Période de 12 semaines terminée le 11 octobre 2015			
	États-Unis	Europe	Canada	Total	États-Unis	Europe	Canada	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits de clients externes (a)</b>								
Marchandises et services	1 791,3	284,0	450,9	2 526,2	1 748,7	207,5	441,0	2 397,2
Carburant pour le transport routier	3 665,0	1 477,8	523,3	5 666,1	3 985,6	1 336,7	518,3	5 840,6
Autres	3,0	249,1	1,1	253,2	3,8	195,0	0,2	199,0
	<b>5 459,3</b>	<b>2 010,9</b>	<b>975,3</b>	<b>8 445,2</b>	<b>5 738,1</b>	<b>1 739,2</b>	<b>959,5</b>	<b>8 436,8</b>
<b>Marge brute</b>								
Marchandises et services	597,0	117,5	151,6	866,1	578,0	84,5	144,9	807,4
Carburant pour le transport routier	348,9	241,8	41,4	632,1	432,8	199,5	39,0	671,3
Autres	3,0	45,2	1,1	49,3	3,8	48,2	0,1	52,1
	<b>948,9</b>	<b>404,5</b>	<b>194,1</b>	<b>1 547,5</b>	<b>1 014,6</b>	<b>332,2</b>	<b>184,0</b>	<b>1 530,8</b>
<b>Total de l'actif à long terme (b)</b>	<b>5 168,6</b>	<b>3 770,2</b>	<b>1 366,0</b>	<b>10 304,8</b>	<b>4 882,5</b>	<b>2 822,6</b>	<b>538,5</b>	<b>8 243,6</b>

  

	Période de 24 semaines terminée le 9 octobre 2016				Période de 24 semaines terminée le 11 octobre 2015			
	États-Unis	Europe	Canada	Total	États-Unis	Europe	Canada	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits de clients externes (a)</b>								
Marchandises et services	3 604,2	547,6	907,2	5 059,0	3 509,1	413,5	912,0	4 834,6
Carburant pour le transport routier	7 472,9	2 829,2	1 025,2	11 327,3	8 423,3	2 711,6	1 080,0	12 214,9
Autres	6,0	472,6	1,2	479,8	7,5	359,1	0,3	366,9
	<b>11 083,1</b>	<b>3 849,4</b>	<b>1 933,6</b>	<b>16 866,1</b>	<b>11 939,9</b>	<b>3 484,2</b>	<b>1 992,3</b>	<b>17 416,4</b>
<b>Marge brute</b>								
Marchandises et services	1 199,0	227,5	303,0	1 729,5	1 161,4	170,7	301,2	1 633,3
Carburant pour le transport routier	711,4	452,0	80,7	1 244,1	750,2	385,3	76,2	1 211,7
Autres	6,0	86,2	1,1	93,3	7,5	97,3	0,3	105,1
	<b>1 916,4</b>	<b>765,7</b>	<b>384,8</b>	<b>3 066,9</b>	<b>1 919,1</b>	<b>653,3</b>	<b>377,7</b>	<b>2 950,1</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.

### 11. JUSTES VALEURS

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



## 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)

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 49,2 \$ au 9 octobre 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 282,6 \$ au 9 octobre 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 1 585,3 \$ au 9 octobre 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 887,1 \$ au 9 octobre 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 84,1 \$ au 9 octobre 2016 (82,6 \$ au 24 avril 2016).

## 12. ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

### Dividendes

Lors de sa réunion du 22 novembre 2016, le conseil a déclaré et approuvé le paiement d'un dividende trimestriel de 9,0 ¢ CA par action aux actionnaires inscrits au 1<sup>er</sup> décembre 2016 pour le deuxième trimestre de l'exercice 2017, payable le 15 décembre 2016. Il s'agit d'un dividende déterminé au sens de la Loi de l'impôt sur le Revenu du Canada.

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

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

### Cession de placement

Le 31 octobre 2016, la société a conclu son entente de vente des actions de Dansk Fuel à A/S DCC Holding, une filiale de DCC plc pour un montant approximatif de 71,0 \$.

### Acquisition

Le 15 novembre 2016, la société a finalisé l'acquisition, auprès de Sevenoil Est OÜ et ses affiliés, de 23 sites corporatifs situés en Estonie incluant 11 stations-service avec magasins d'accommodation et 12 stations-service automatisées. La société est propriétaire du terrain et de la bâtisse pour tous les sites. La société a financé cette transaction à même ses liquidités disponibles et ses facilités de crédit existantes.