

2

# Rapport trimestriel

POUR LA PÉRIODE DE 12 SEMAINES TERMINÉE LE 12 OCTOBRE 2014



## 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 26 avril 2015. Il s'agit plus précisément de permettre au lecteur de mieux comprendre notre stratégie de développement, notre performance en relation avec nos objectifs, nos attentes face à l'avenir, ainsi que notre façon de gérer les risques auxquels nous sommes exposés et les ressources financières dont nous disposons. Ce rapport de gestion a également pour but d'améliorer la compréhension des états financiers consolidés et des notes afférentes. Il devrait donc être lu parallèlement à ces documents. Par « nous », « notre », « nos » et « la société », nous faisons collectivement référence à Couche-Tard et ses filiales.*

*Sauf indication contraire, toutes les données financières indiquées dans le présent rapport sont en dollars américains (« dollars US ») et sont établies selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Nous utilisons également dans ce rapport des mesures qui ne sont pas conformes aux IFRS. Lorsque de telles mesures sont présentées, elles sont définies et le lecteur en est avisé. Le présent rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers consolidés annuels et les notes complémentaires figurant dans notre rapport annuel 2014. Ce dernier document ainsi que des renseignements complémentaires concernant Couche-Tard, y compris la plus récente notice annuelle, sont disponibles sur le site SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com) ainsi que sur notre site web à <http://corpo.couche-tard.com>.*

## Déclarations prospectives

Le présent rapport de gestion comprend certaines « déclarations prospectives » au sens des lois en valeurs mobilières au Canada. Toute déclaration contenue dans le présent rapport de gestion qui ne constitue pas un fait historique peut être considérée comme une déclaration prospective. Dans le présent rapport, les verbes « croire », « pourrait », « devrait », « prévoir », « s'attendre », « estimer », « présumer » et d'autres expressions similaires indiquent en général des déclarations prospectives. Il est important de noter que les déclarations prospectives faites dans ce rapport décrivent nos prévisions en date du 25 novembre 2014 et ne donnent aucune garantie quant à la performance future de Couche-Tard ou de son secteur d'activités, et elles supposent des risques connus et inconnus ainsi que des incertitudes pouvant faire en sorte que les perspectives, les résultats réels ou le rendement de Couche-Tard ou ceux de son secteur d'activité soient significativement différents des résultats ou du rendement futurs exprimés ou sous-entendus par ces déclarations. Nos résultats réels peuvent différer de façon importante des anticipations que nous avons formulées si des risques connus ou inconnus affectent nos activités ou si nos estimations ou nos hypothèses se révèlent inexactes. Une variation touchant une hypothèse peut également avoir des incidences sur d'autres hypothèses inter reliées, ce qui peut amplifier ou diluer l'effet de cette variation. Par conséquent, nous ne pouvons garantir la réalisation des déclarations prospectives; le lecteur est donc prié de ne pas se fier indûment à ces déclarations prospectives. Les déclarations prospectives ne tiennent pas compte de l'effet que pourraient avoir sur nos activités des transactions ou des éléments spéciaux annoncés ou survenant après ces divulgations. Par exemple, elles ne tiennent pas compte de l'incidence des ventes d'actifs, des monétisations, des fusions, des acquisitions, des autres regroupements d'entreprises ou transactions, des réductions de valeur d'actifs, ni des autres frais annoncés ou survenus après les déclarations prospectives.

À moins que nous y soyons tenus selon les lois sur les valeurs mobilières applicables, nous nions toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser les déclarations prospectives, que ce soit à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.

Les risques et incertitudes comprennent ceux qui sont énumérés sous la rubrique « Facteurs de risque » de notre rapport annuel 2014, ainsi que les autres risques détaillés de temps à autre dans les rapports déposés par Couche-Tard, auprès des autorités en valeurs mobilières du Canada.

## Notre société

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

Au 12 octobre 2014, notre réseau comptait 6 303 magasins d'accommodation en Amérique du Nord, dont 4 581 offraient du carburant pour le transport routier. Notre réseau nord-américain est constitué de 13 unités d'affaires, dont neuf aux États-Unis, couvrant 40 états, et quatre au Canada, couvrant les dix provinces. Plus de 60 000 personnes œuvrent dans l'ensemble du réseau de magasins et aux centres de services en Amérique du Nord.

En Europe, nous exploitons un vaste réseau de vente au détail en Scandinavie (Norvège, Suède, Danemark), en Pologne, dans les pays baltiques (Estonie, Lettonie, Lituanie) et en Russie qui comptait 2 239 stations-service au 12 octobre 2014, dont la majorité offre du carburant pour le transport routier et des produits d'accommodation alors que d'autres sont des stations-service automatisées sans employé vendant du carburant pour le transport routier seulement. Nous offrons aussi d'autres produits tels que de l'énergie stationnaire, du carburant pour le secteur maritime, du carburant pour l'aviation, des lubrifiants et des produits chimiques. Nous exploitons des terminaux clés et des dépôts de carburant dans huit pays. En incluant les employés travaillant dans les stations franchisées portant la bannière Statoil, environ 17 500 personnes travaillent dans notre réseau de détail Européen, nos terminaux et nos centres de services.

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

Notre mission est d'offrir à nos clients un service hors pair et rapide en développant avec eux une relation personnalisée et complice tout en les surprenant au quotidien. Dans cette optique, nous nous efforçons de répondre aux demandes et aux besoins de notre clientèle selon leurs exigences locales. Pour ce faire, nous offrons aux consommateurs des produits d'alimentation, des boissons, du carburant et d'autres produits et services de qualité visant à répondre à leurs demandes dans un environnement propre et accueillant. Notre positionnement dans notre secteur d'activité provient principalement de la réussite de notre modèle d'affaires, qui s'appuie sur une gestion décentralisée, une comparaison continue des meilleures pratiques et sur une expertise opérationnelle bénéficiant des expériences vécues dans les différentes régions de notre réseau. Notre positionnement provient également de l'importance que nous accordons aux marchandises en magasin ainsi que de nos investissements continus dans nos magasins.

## Création de valeur

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

Cependant, malgré ce contexte, les acquisitions doivent se faire à des conditions raisonnables afin de permettre de créer de la valeur pour notre société et ses actionnaires. Nous ne préconisons donc pas l'augmentation du nombre de magasins au détriment de la rentabilité. En plus de notre participation au processus de consolidation de notre secteur d'activités et de mise en vente d'actifs de commerce de détail par certaines sociétés pétrolières intégrées, notons qu'au cours des dernières années, la contribution organique a aussi été un axe important de croissance du bénéfice net. L'amélioration constante de notre offre, dont les produits frais, de nos conditions d'approvisionnement ainsi que de l'efficacité de notre entreprise a été mise en évidence, plus particulièrement au cours des années précédant l'acquisition de Statoil Fuel & Retail qui avaient été marquées par l'absence d'acquisitions importantes et d'accroissement net du nombre de magasins. Ainsi, l'ensemble de ces éléments ont contribué à l'accroissement du bénéfice net et à la création de valeur pour nos actionnaires et autres partenaires. Nous comptons continuer dans cette direction.

## Données sur le taux de change

Nous présentons nos données en dollars US, ce qui procure une information plus pertinente compte tenu de la prédominance de nos opérations aux États-Unis et de l'importance de notre dette libellée en dollars US compte tenu de nos swaps de taux d'intérêts multidevises.

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

	Périodes de 12 semaines terminées le		Périodes de 24 semaines terminées le	
	12 octobre 2014	13 octobre 2013	12 octobre 2014	13 octobre 2013
<b>Moyenne pour la période</b>				
Dollar Canadien <sup>(1)</sup>	<b>0,9115</b>	0,9654	<b>0,9175</b>	0,9681
Couronne Norvégienne <sup>(2)</sup>	<b>0,1588</b>	0,1676	<b>0,1622</b>	0,1685
Couronne Suédoise <sup>(2)</sup>	<b>0,1424</b>	0,1539	<b>0,1461</b>	0,1526
Couronne Danoise <sup>(2)</sup>	<b>0,1755</b>	0,1791	<b>0,1792</b>	0,1772
Zloty <sup>(2)</sup>	<b>0,3126</b>	0,3161	<b>0,3204</b>	0,3120
Euro <sup>(2)</sup>	<b>1,3084</b>	1,3361	<b>1,3370</b>	1,3211
Lats <sup>(2)</sup>	-	1,9020	-	1,8823
Litas <sup>(2)</sup>	<b>0,3789</b>	0,3870	<b>0,3872</b>	0,3827
Rouble <sup>(2)</sup>	<b>0,0268</b>	0,0306	<b>0,0278</b>	0,0309
<hr/>				
	Au 12 octobre 2014	Au 27 avril 2014		
<b>Fin de la période</b>				
Dollar Canadien	<b>0,8915</b>	0,9061		
Couronne Norvégienne	<b>0,1534</b>	0,1681		
Couronne Suédoise	<b>0,1384</b>	0,1537		
Couronne Danoise	<b>0,1697</b>	0,1858		
Zloty	<b>0,3017</b>	0,3301		
Euro	<b>1,2635</b>	1,3870		
Litas	<b>0,3660</b>	0,4018		
Rouble	<b>0,0248</b>	0,0281		

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

(2) Taux moyen pour la période du 21 juillet 2014 au 12 octobre 2014 pour la période de 12 semaines terminée le 12 octobre 2014, du 1<sup>er</sup> mai 2014 au 12 octobre 2014 pour la période de 24 semaines terminée le 12 octobre 2014, du 22 juillet 2013 au 13 octobre 2013 pour la période de 12 semaines terminée le 13 octobre 2013 et du 1<sup>er</sup> mai 2013 au 13 octobre 2013 pour la période de 24 semaines terminée le 13 octobre 2013. Calculée en prenant la moyenne des taux de change à la clôture de chaque jour de la période indiquée.

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

## Aperçu du deuxième trimestre de l'exercice 2015

Le bénéfice net du deuxième trimestre de l'exercice 2015 s'est chiffré à 286,4 millions \$, en hausse de 24,6 % comparativement à la période comparable de l'exercice 2014. Les résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2015 incluent une dépense d'impôt non-récurrente de 25,7 millions \$ ainsi qu'une perte de change nette de 0,9 million \$ tandis que les résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2014 incluaient une perte de change nette de 25,0 millions \$ avant impôts.

En excluant ces éléments ainsi que les frais d'acquisition des résultats des deux trimestres comparables, le bénéfice net du deuxième trimestre de l'exercice 2015 aurait été d'approximativement 313,0 millions \$ (0,55 \$ par action sur une base diluée), contre 249,0 millions \$ (0,44 \$ par action sur une base diluée) pour le deuxième trimestre de l'exercice 2014, une augmentation de 64,0 millions \$, soit 25,7 %. Une portion importante de cette croissance significative est attribuable à une forte croissance organique continue, tant au niveau des marchandises et services qu'au niveau du carburant pour le transport

routier, supportée par la contribution des acquisitions, ainsi qu'à la diminution des frais de financement suite au remboursement d'une portion significative des emprunts de la société. Ces éléments d'accroissement du bénéfice net ont été contrebalancés, en partie, par l'effet négatif net de la conversion en dollars américains des revenus et dépenses de nos opérations canadiennes et européennes.

Nous avons aussi continué à améliorer le rendement sur nos capitaux employés qui s'élève à 14,9 % pour la période de 52 semaines terminées le 12 octobre 2014, ainsi que notre ratio de dette nette à intérêts ajustée sur le BAIIAL ajusté qui s'élève à 2,01 au 12 octobre 2014, comparativement à 3,6 peu de temps après l'acquisition de Statoil Fuel & Retail.

## Statoil Fuel & Retail

### Résultats trimestriels

Nos résultats pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 12 octobre 2014 incluent ceux de Statoil Fuel & Retail pour les périodes débutant les 21 juillet 2014 et 1<sup>er</sup> mai 2014, respectivement, et se terminant le 12 octobre 2014, représentant respectivement 84 et 165 jours. Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 13 octobre 2013, nos résultats incluent ceux de Statoil Fuel & Retail pour les périodes débutant le 22 juillet 2013 et le 1<sup>er</sup> mai 2013, respectivement, et se terminant le 13 octobre 2013, représentant respectivement 84 et 166 jours.

Notre bilan consolidé et notre décompte de magasins au 12 octobre 2014 incluent ceux de Statoil Fuel & Retail au 30 septembre 2014, tels qu'ajustés pour les transactions importantes, le cas échéant, entre ces deux dates.

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

Trimestres de Couche-Tard	Périodes comptables équivalentes de Statoil Fuel & Retail	Date du bilan de Statoil Fuel & Retail <sup>(1)</sup>
Période de 16 semaines qui se terminera le 1 <sup>er</sup> février 2015 (3 <sup>e</sup> trimestre de l'exercice 2015)	Du 13 octobre 2014 au 31 janvier 2015	31 janvier 2015
Période de 12 semaines qui se terminera le 26 avril 2015 (4 <sup>e</sup> trimestre de l'exercice 2015)	Du 1 <sup>er</sup> février 2015 au 30 avril 2015	30 avril 2015
Période de 12 semaines qui se terminera le 19 juillet 2015 (1 <sup>er</sup> trimestre de l'exercice 2016)	Du 1 <sup>er</sup> mai 2015 au 19 juillet 2015	30 juin 2015
Période de 12 semaines qui se terminera le 11 octobre 2015 (2 <sup>e</sup> trimestre de l'exercice 2016)	Du 20 juillet 2015 au 11 octobre 2015	30 septembre 2015

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

Nous prévoyons que le travail vers l'alignement des périodes comptables de Statoil Fuel & Retail avec celles de Couche-Tard devrait débuter lorsque nous aurons optimisé les nouveaux systèmes financiers de Statoil Fuel & Retail, l'optimisation de ces derniers étant prévue être complétée au cours de l'exercice 2015.

### Synergies et initiatives de réductions des coûts

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

Pour la période de 12 semaines terminée le 12 octobre 2014, nous avons enregistré des synergies et réductions de coûts avant impôts que nous estimons à approximativement 22,0 millions \$. Ces synergies et réductions de coûts ont principalement réduit les frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux ainsi que le coût des ventes. Au cumulatif, depuis l'acquisition, nous estimons que le montant total annuel des synergies et des réductions de coûts réalisées s'élève à approximativement 119,0 millions \$, avant impôts. Nous estimons que ces montants ne représentent pas nécessairement l'impact annuel complet de toutes nos initiatives.

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

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

Puisque l'objectif précédemment cité représente une déclaration prospective, nous devons, selon les lois sur les valeurs mobilières, préciser que notre estimation des synergies et réduction des coûts repose sur un certain nombre de facteurs et hypothèses importants. Entres autres, notre objectif de synergies et de réduction des coûts se base sur notre analyse comparative des structures organisationnelles en place et du niveau actuel des dépenses à travers notre réseau ainsi que sur notre capacité à combler une partie des écarts constatés, lorsque pertinent. Notre objectif de synergies et de réduction des coûts se base aussi sur notre évaluation des contrats présentement en vigueur en Europe et en Amérique du Nord sur le fait que nous croyons être en mesure de renégocier ces contrats afin de profiter de notre pouvoir d'achat accru. De plus, notre objectif de synergies et de réduction des coûts prend pour hypothèse que nous serons en mesure d'instaurer et de maintenir un processus efficace de partage des meilleures pratiques à travers notre réseau. Finalement, notre objectif s'appuie aussi sur notre capacité à optimiser notre nouveau progiciel de gestion intégrée. Un changement important dans ces facteurs et hypothèses pourrait faire varier de façon importante notre estimation des synergies et réductions de coûts ainsi que le délai d'implantation de nos diverses initiatives.

## Croissance du réseau

### Transactions complétées

Le 8 octobre 2014, nous avons acquis de Tri Star Marketing inc., 54 magasins corporatifs et un magasin opéré par un exploitant indépendant situés dans les états de l'Illinois et de l'Indiana aux États-Unis. Nous sommes propriétaires du terrain et de la bâtisse pour 54 sites et louons le terrain et sommes propriétaires de la bâtisse pour l'autre site. Par le biais de cette transaction, nous avons aussi fait l'acquisition de trois installations de mélange de biodiesel.

De plus, au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2015, nous avons fait l'acquisition de huit autres magasins corporatifs par l'entremise de transactions distinctes.

Ces acquisitions ont été effectuées en utilisant la trésorerie disponible.

### Construction de magasins

Nous avons complété la construction de six magasins et avons reconstruit un magasin durant le deuxième trimestre de l'exercice 2015. Durant la première moitié de l'exercice 2015, nous avons achevé la construction de 18 magasins et la reconstruction d'un magasin. Nous prévoyons être en mesure de compléter la construction ou la reconstruction d'un total de 80 à 100 magasins d'ici la fin de l'exercice 2015, ce qui représenterait une forte augmentation par rapport à l'exercice précédent.

### Sommaire du mouvement de nos magasins pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2015

Le tableau suivant présente certaines informations concernant le mouvement des sites de notre réseau au cours de la période de 12 semaines terminée le 12 octobre 2014 <sup>(1)</sup> :

Types de sites	Période de 12 semaines terminée le 12 octobre 2014				
	Corporatifs <sup>(2)</sup>	CODO <sup>(3)</sup>	DODO <sup>(4)</sup>	Franchisés et autres affiliés <sup>(5)</sup>	Total
Nombre de sites au début de la période	6 236	592	538	1 127	8 493
Acquisitions	62	-	1	-	63
Ouvertures / constructions / ajouts	6	-	2	31	39
Fermetures / dispositions / retraits	(19)	(4)	(5)	(25)	(53)
Conversion de magasins	5	(8)	3	-	-
Nombre de sites à la fin de la période	6 290	580	539	1 133	8 542
Nombre de stations-service automatisées incluses dans le solde de fin de période <sup>(6)</sup>	904	-	26	-	930

Le tableau suivant présente certaines informations concernant le mouvement des sites de notre réseau au cours de la période de 24 semaines terminée le 12 octobre 2014 <sup>(1)</sup> :

Types de sites	Période de 24 semaines terminée le 12 octobre 2014				
	Corporatifs <sup>(2)</sup>	CODO <sup>(3)</sup>	DODO <sup>(4)</sup>	Franchisés et autres affiliés <sup>(5)</sup>	Total
Nombre de sites au début de la période	6 236	609	529	1 125	8 499
Acquisitions	80	-	1	-	81
Ouvertures / constructions / ajouts	18	-	9	55	82
Fermetures / dispositions / retraits	(54)	(10)	(9)	(47)	(120)
Conversion de magasins	10	(19)	9	-	-
Nombre de sites à la fin de la période	6 290	580	539	1 133	8 542

(1) Ces chiffres incluent 50 % des sites opérés par l'entremise de RDK, une coentreprise.

(2) Sites pour lesquels l'immobilier est contrôlé par Couche-Tard (par l'entremise de la possession ou d'un contrat de location) et pour lesquels les magasins (et/ou les stations-service) sont exploités par Couche-Tard ou un de ses agents à commission.

(3) Sites pour lesquels l'immobilier est contrôlé par Couche-Tard (par l'entremise de la possession ou d'un contrat de location) et pour lesquels les magasins (et/ou les stations-service) sont opérés par des exploitants indépendants en échange d'un loyer et auxquels Couche-Tard fournit du carburant pour le transport routier en vertu de contrats d'approvisionnement. Certains de ces sites font l'objet d'un contrat de franchisage, de licence ou similaire sous une de nos bannières principales ou secondaires.

(4) Sites contrôlés et opérés par des exploitants indépendants auxquels Couche-Tard fournit du carburant pour le transport routier en vertu de contrats d'approvisionnement. Certains de ces sites font l'objet d'un contrat de franchisage, de licence ou similaire sous une de nos bannières principales ou secondaires.

(5) Magasins opérés par des exploitants indépendants en vertu d'un contrat de franchisage, de licence ou similaire sous une de nos bannières principales ou secondaires.

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

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

## Cession des activités de carburant pour l'aviation

Le 3 septembre 2014, nous avons conclu une entente pour vendre nos activités de carburant pour l'aviation à BP Global Investments Ltd. La vente se ferait par l'entremise d'une vente d'actions en vertu de laquelle BP Global Investments Ltd. achèterait 100% des actions émises et en circulation de Statoil Fuel & Retail Aviation AS. Cette transaction, qui est assujettie aux approbations réglementaires et conditions de clôture usuelles, devrait être complétée d'ici la fin de décembre 2014.

## Dividendes

Lors de sa réunion du 25 novembre 2014, le conseil d'administration de la société a déclaré et approuvé le paiement d'un dividende trimestriel de 4,5 ¢ CA par action aux actionnaires inscrits le 4 décembre 2014 pour le deuxième trimestre de l'exercice 2015, payable le 18 décembre 2014. Il s'agit d'un dividende déterminé au sens de la Loi de l'impôt sur le Revenu du Canada.

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

Le 21 novembre 2014, 148 101 840 actions à vote multiple catégorie A et 417 776 623 actions à droit de vote subalterne catégorie B de Couche-Tard étaient émises et en circulation. De plus, à pareille date, il y avait 4 097 530 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 2015

Le tableau suivant présente certaines informations concernant nos opérations pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées les 12 octobre 2014 et 13 octobre 2013.

	Périodes de 12 semaines terminées le			Périodes de 24 semaines terminées le		
	12 octobre 2014	13 octobre 2013	Variation %	12 octobre 2014	13 octobre 2013	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	1 193,1	1 146,9	4,0	2 390,3	2 300,6	3,9
Europe	237,5	239,1	(0,7)	495,8	487,6	1,7
Canada	509,9	530,3	(3,8)	1 038,2	1 075,8	(3,5)
Total des revenus tirés des marchandises et services	1 940,5	1 916,3	1,3	3 924,3	3 864,0	1,6
Ventes de carburant pour le transport routier :						
États-Unis	3 723,8	3 668,5	1,5	7 639,3	7 268,4	5,1
Europe	1 944,3	2 061,7	(5,7)	3 917,1	4 113,8	(4,8)
Canada	694,7	719,8	(3,5)	1 418,8	1 412,3	0,5
Total des ventes de carburant pour le transport routier	6 362,8	6 450,0	(1,4)	12 975,2	12 794,5	1,4
Autres revenus <sup>(2)</sup> :						
États-Unis	3,5	3,5	0,0	7,1	5,9	20,3
Europe	637,4	639,9	(0,4)	1 226,7	1 246,4	(1,6)
Canada	0,2	0,2	0,0	0,3	0,3	0,0
Total des autres revenus	641,1	643,6	(0,4)	1 234,1	1 252,6	(1,5)
<b>Total des ventes</b>	<b>8 944,4</b>	<b>9 009,9</b>	<b>(0,7)</b>	<b>18 133,6</b>	<b>17 911,1</b>	<b>1,2</b>
Marge brute sur les marchandises et services <sup>(1)</sup> :						
États-Unis	390,5	375,8	3,9	782,6	747,8	4,7
Europe	97,9	95,4	2,6	206,0	196,4	4,9
Canada	170,7	176,3	(3,2)	346,7	361,6	(4,1)
Marge brute totale sur les marchandises et services	659,1	647,5	1,8	1 335,3	1 305,8	2,3
Marge brute sur le carburant pour le transport routier :						
États-Unis	263,0	220,2	19,4	512,2	410,2	24,9
Europe	231,9	229,4	1,1	456,5	438,5	4,1
Canada	43,0	44,7	(3,8)	84,7	81,4	4,1
Marge brute totale sur le carburant pour le transport routier	537,9	494,3	8,8	1 053,4	930,1	13,3
Marge brute sur les autres revenus <sup>(2)</sup> :						
États-Unis	3,5	3,5	0,0	7,1	5,9	20,3
Europe	87,1	94,1	(7,4)	172,0	180,5	(4,7)
Canada	0,2	0,2	0,0	0,3	0,3	0,0
Marge brute totale sur les autres revenus	90,8	97,8	(7,2)	179,4	186,7	(3,9)
<b>Marge brute totale</b>	<b>1 287,8</b>	<b>1 239,6</b>	<b>3,9</b>	<b>2 568,1</b>	<b>2 422,6</b>	<b>6,0</b>
Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux						
Goodwill négatif	-	-	-	(0,5)	(41,6)	(98,8)
Amortissement et perte de valeur des immobilisations et des autres actifs						
	122,7	129,3	(5,1)	249,4	255,2	(2,3)
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>387,3</b>	<b>328,0</b>	<b>17,8</b>	<b>752,6</b>	<b>645,5</b>	<b>16,6</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>286,4</b>	<b>229,8</b>	<b>24,6</b>	<b>555,9</b>	<b>484,8</b>	<b>14,7</b>
<b>Autres données d'exploitation :</b>						
Marge brute sur les marchandises et services <sup>(1)</sup> :						
Consolidée	34,0 %	33,8 %	0,2	34,0 %	33,8 %	0,2
États-Unis	32,7 %	32,8 %	(0,1)	32,7 %	32,5 %	0,2
Europe	41,2 %	39,9 %	1,3	41,5 %	40,3 %	1,2
Canada	33,5 %	33,2 %	0,3	33,4 %	33,6 %	(0,2)
Croissance des ventes de marchandises par magasin comparable <sup>(3) (4)</sup> :						
États-Unis	2,8 %	4,5 %		2,8 %	3,6 %	
Europe	2,1 %	1,9 %		1,6 %	1,9 %	
Canada	3,0 %	3,2 %		3,1 %	1,9 %	
Marge brute sur le carburant pour le transport routier :						
États-Unis (cents par gallon) <sup>(4)</sup>	24,17	21,56	12,1	23,63	20,50	15,3
Europe (cents par litre) <sup>(5)</sup>	11,48	11,43	0,4	11,57	10,84	6,7
Canada (cents CA par litre) <sup>(4)</sup>	6,69	6,67	0,3	6,57	6,10	7,7
Volume de carburant pour le transport routier vendu <sup>(5)</sup> :						
États-Unis (millions de gallons)	1 125,5	1 079,3	4,3	2 229,0	2 116,2	5,3
Europe (millions de litres)	2 020,7	2 006,7	0,7	3 944,9	4 044,8	(2,5)
Canada (millions de litres)	714,5	701,8	1,8	1 422,3	1 394,7	2,0
Croissance (diminution) du volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable <sup>(4)</sup> :						
États-Unis	2,1 %	1,7 %		2,0 %	1,4 %	
Europe	2,2 %	2,2 %		2,0 %	2,0 %	
Canada	(1,1 %)	1,5 %		(0,6 %)	0,6 %	
<b>Données par action :</b>						
Bénéfice net de base par action (dollars par action)	0,51	0,41	24,4	0,98	0,86	14,0
Bénéfice net dilué par action (dollars par action)	0,50	0,40	25,0	0,98	0,85	15,3



	12 octobre 2014	27 avril 2014	Variation \$
<b>Situation financière :</b>			
Actif total	10 133,4	10 545,0	(411,6)
Dette portant intérêts	2 149,4	2 606,4	(457,0)
Capitaux propres	4 122,3	3 962,4	159,9
<b>Ratios d'endettement :</b>			
Dette nette à intérêts / capitalisation totale <sup>(6)</sup>	0,27 : 1	0,35 : 1	
Dette nette à intérêts / BAIIA ajusté <sup>(7)</sup>	0,90 : 1	1,32 : 1	
Dette nette à intérêts ajustée / BAIIAL ajusté <sup>(8)</sup>	2,01 : 1	2,44 : 1	
<b>Rentabilité :</b>			
Rendement des capitaux propres <sup>(9)</sup>	22,6 %	22,6 %	
Rendement des capitaux employés <sup>(10)</sup>	14,9 %	13,3 %	

- (1) Comprend les revenus tirés des redevances de franchisage, des royautés et des remises sur certains achats effectués par les franchisés et les affiliés ainsi que la vente en gros de marchandises.
- (2) Comprend les revenus tirés de la location d'actifs, de la vente de carburant pour l'aviation et pour le secteur maritime, d'huile à chauffage, de kérosène, de lubrifiants et de produits chimiques.
- (3) Ne comprend pas les services et autres revenus (décrits à la note 1 ci-dessus). La croissance au Canada est calculée en dollars canadiens. La croissance en Europe est calculée en couronnes norvégiennes.
- (4) Pour les magasins corporatifs seulement.
- (5) Total du carburant pour transport routier.
- (6) Ce ratio est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la santé financière surtout utilisée par les milieux financiers. Il représente le calcul suivant : la dette à long terme portant intérêts, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des placements temporaires, divisée par l'addition des capitaux propres et de la dette à long terme, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des placements temporaires. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et ne pourrait donc être comparé à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques.
- (7) Ce ratio est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la santé financière surtout utilisée par les milieux financiers. Il représente le calcul suivant : la dette à long terme portant intérêts, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des placements temporaires, divisée par le BAIIA (Bénéfice Avant Impôts, Intérêts et Amortissements et perte de valeur) ajusté de la charge de restructuration, du gain de compression sur l'obligation au titre de certains régimes de retraite à prestations définies et du goodwill négatif. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et ne pourrait donc être comparé à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques.
- (8) Ce ratio est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la santé financière surtout utilisée par les milieux financiers. Il représente le calcul suivant : la dette à long terme portant intérêts plus la dépense de loyer multiplié par huit, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des placements temporaires, divisée par le BAIIAL (Bénéfice Avant Impôts, Intérêts, Amortissements et perte de valeur) ajusté de la charge de restructuration, du gain de compression sur l'obligation de certains régimes de retraite à prestations définies et du goodwill négatif. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et ne pourrait donc être comparé à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques.
- (9) Ce ratio est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la performance surtout utilisée par les milieux financiers. Il représente le calcul suivant : le bénéfice net divisé par les capitaux propres moyens de la période correspondante. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et ne pourrait donc être comparé à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques.
- (10) Ce ratio est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la performance surtout utilisée par les milieux financiers. Il représente le calcul suivant : le bénéfice avant impôt et intérêts divisé par les capitaux employés moyens pour la période correspondante. Les capitaux employés représentent l'actif total moins le passif à court terme ne portant pas intérêts. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et ne pourrait donc être comparé à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques.

## Chiffre d'affaires

Notre chiffre d'affaires a atteint 8,9 milliards \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2015, en baisse de 65,5 millions \$, soit une légère diminution de 0,7 %, principalement attribuable à l'effet négatif de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations canadiennes et européennes ainsi qu'aux prix moyens plus faibles du carburant pour le transport routier. Ces éléments ont été contrebalancés, en partie, par la croissance continue des ventes de marchandises et du volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable en Amérique du Nord et en Europe ainsi que par la contribution des acquisitions et de nos nouveaux magasins.

Pour le premier semestre de l'exercice 2015, nos revenus ont augmenté de 222,5 millions \$, soit une hausse de 1,2 % comparativement au premier semestre de l'exercice 2014 principalement en raison de la hausse des ventes de marchandises et du volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable en Amérique du Nord et en Europe et de la contribution des acquisitions. Ces éléments de croissance du chiffre d'affaires ont été contrebalancés, en partie, par l'effet négatif net de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations canadiennes et européennes ainsi que par la baisse des prix de vente moyens du carburant pour le transport routier.

Plus spécifiquement, la croissance des ventes de marchandises et services du deuxième trimestre de l'exercice 2015 a été de 24,2 millions \$. Excluant l'effet net négatif de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations canadiennes et européennes, les ventes de marchandises et services ont augmenté de 61,2 millions \$ ou 3,2 %. Cette augmentation est attribuable à la contribution des acquisitions pour un montant de 15,0 millions \$ ainsi qu'à la forte croissance organique. Les ventes de marchandises par magasin comparable aux États-Unis ont augmenté de 2,8 % tandis qu'au Canada, elles ont augmenté de 3,0 %. Notre performance en Amérique du Nord est attribuable à nos stratégies de mise en marché dynamiques, à notre offre compétitive ainsi qu'à notre offre élargie de produits frais qui attire toujours plus de clients dans nos magasins. En Europe, le partage des meilleures pratiques, l'implantation de nouvelles stratégies de mise en marché durables, de même que les investissements effectués dans des campagnes de marketing d'importance visant à faire la promotion de notre offre en magasin ont permis de renverser la tendance négative des ventes qui existait lorsque nous avons acquis Statoil Fuel & Retail, ce qui a résulté en une hausse des ventes de marchandises par magasin comparable de 2,1 % pour le deuxième trimestre de l'exercice 2015, soit un huitième trimestre consécutif affichant une croissance. Cette croissance pour le deuxième trimestre, a été principalement générée par l'augmentation des ventes de produits frais, de café et de tabac.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2015, les revenus de marchandises et services ont augmenté de 60,3 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 122,3 millions \$ ou 3,2 %. Cette croissance est attribuable à la hausse des ventes de marchandises par magasin comparable de 2,8 % aux États-Unis, 1,6 % en Europe et 3,1 % au Canada ainsi qu'à la contribution des acquisitions.

Les revenus de carburant pour le transport routier ont affiché une diminution de 87,2 millions \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2015. Excluant l'effet net négatif de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations canadiennes et européennes, les ventes de carburant pour le transport routier ont augmenté de 31,8 millions \$ ou 0,5 %. Cette croissance est principalement attribuable à la contribution des acquisitions pour un montant de 58,0 millions \$, à la contribution de nos magasins récemment ouverts ainsi qu'à notre croissance organique. Aux États-Unis, le volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable a augmenté de 2,1 % alors qu'il a diminué de 1,1 % au Canada. En Europe, pour un huitième trimestre consécutif, le volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable affiche une croissance qui se chiffre à 2,2 %, ce qui est une forte amélioration comparativement à la tendance affichée par notre réseau européen avant notre acquisition de Statoil Fuel & Retail. Nos nouvelles marques de carburant « *miles<sup>MD</sup>* » et « *milesplus<sup>MD</sup>* », que nous avons lancées dans certains de nos marchés européens, affichent des résultats prometteurs et ont apporté une bonne contribution à la performance du deuxième trimestre. Ces éléments de croissance ont été contrebalancés, en partie, par une baisse du prix de vente moyen du carburant pour le transport routier qui a eu un effet négatif d'approximativement 125,0 millions \$ ainsi que par l'impact du non-renouvellement en Europe de plusieurs contrats d'approvisionnement à faible rendement dans nos opérations de vente de carburant en gros.

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

Trimestre	3 <sup>e</sup>	4 <sup>e</sup>	1 <sup>er</sup>	2 <sup>ème</sup>	Moyenne pondérée
Période de 52 semaines terminée le 12 octobre 2014					
États-Unis (dollars US par gallon)	3,24	3,47	3,59	<b>3,36</b>	3,41
Europe (cents US par litre)	107,49	104,11	101,53	<b>95,18</b>	101,83
Canada (cents CA par litre)	113,11	118,74	121,64	<b>117,00</b>	117,32
Période de 52 semaines terminée le 13 octobre 2013					
États-Unis (dollars US par gallon)	3,35	3,61	3,51	<b>3,45</b>	3,47
Europe (cents US par litre)	104,71	103,80	100,72	<b>103,25</b>	103,40
Canada (cents CA par litre)	110,43	115,65	114,53	<b>117,05</b>	114,18

Pour le premier semestre de l'exercice 2015, les revenus de carburant pour le transport routier ont augmenté de 180,7 millions \$. Excluant l'effet net négatif de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations canadiennes et européennes, les ventes de carburant pour le transport routier ont augmenté de 329,7 millions \$ ou 2,6 %. Le volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable a augmenté de 2,0 % aux États-Unis, de 2,0 % en Europe et a diminué de 0,6 % au Canada tandis que la contribution des acquisitions s'est élevée à approximativement 189,0 millions \$. Ces éléments de croissance du chiffre d'affaires ont été contrebalancés, en partie, par une baisse du prix de vente moyen du carburant pour le transport routier qui a généré une diminution du chiffre d'affaires d'approximativement 80,0 millions \$.

Les autres revenus ont été plutôt stables, présentant une légère diminution de 2,5 millions \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2015 et de 18,5 millions \$ pour le premier semestre de l'exercice 2015.

## Marge brute

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2015, la marge brute consolidée sur les marchandises et services a été de 659,1 millions \$, soit une augmentation de 11,6 millions \$ par rapport au trimestre comparable de l'exercice 2014. 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 24,6 millions \$ ou 3,8 %. Cette augmentation est attribuable à notre croissance organique, à la contribution des acquisitions qui s'est élevée à approximativement 5,0 millions \$ ainsi qu'à l'amélioration de notre marge brute consolidée. En Europe et au Canada, la marge brute est en hausse de 1,3 % et de 0,3 %, respectivement, tandis qu'elle a diminué de 0,1 % aux États-Unis. En général, cette performance reflète principalement les changements au mix-produits, les améliorations que nous avons apportées à nos conditions d'approvisionnement ainsi que nos stratégies de mise en marché adaptées à notre environnement compétitif et à la réalité économique de chacun de nos marchés. Plus spécifiquement, aux États-Unis, la marge brute a été affectée négativement par les changements dans notre mix-produits suite à l'augmentation des ventes de cigarettes et à la légère baisse des revenus de services qui ont été en partie contrebalancés par l'effet de l'augmentation continue des ventes de produits frais. En Europe, l'augmentation de la marge reflète principalement l'effet de l'augmentation des revenus provenant de la vente de café et de produits frais, deux catégories ayant des marges élevées, alors qu'au Canada, l'augmentation résulte de changements apportés à notre mix-produits suite à l'augmentation des ventes de cigarettes ainsi qu'à nos stratégies de prix visant à améliorer l'achalandage dans nos magasins.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2015, la marge brute consolidée sur les marchandises et services s'est établie à 1 335,3 millions \$ soit une hausse de 29,5 millions \$ par rapport au semestre comparable de l'exercice 2014. 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 51,5 millions \$ soit 3,9 %. La marge brute aux États-Unis s'est établie à 32,7 %, soit une augmentation de 0,2 %, elle s'est établie à 33,4 % au Canada en baisse de 0,2 % tandis qu'elle était de 41,5 % en Europe, en hausse de 1,2 %.

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2015, la marge brute sur le carburant pour le transport routier de nos magasins corporatifs aux États-Unis affiche une augmentation de 2,61 ¢ par gallon, passant de 21,56 ¢ par gallon l'an dernier à 24,17 ¢ par gallon cette année. Au Canada, la marge brute a aussi progressé, s'établissant à 6,69 ¢ CA par litre comparativement à 6,67 ¢ CA par litre au deuxième trimestre de l'exercice 2014. En Europe, la marge brute totale sur le carburant pour le transport routier s'est établie à 11,48 ¢ par litre pour le deuxième trimestre de l'exercice 2015, soit une augmentation de 0,05 ¢ par litre comparativement à une marge de 11,43 ¢ par litre pour le deuxième trimestre de l'exercice 2014. 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 28 avril 2013 :

(en cents US par gallon)

Trimestre	3 <sup>e</sup>	4 <sup>e</sup>	1 <sup>er</sup>	2 <sup>ème</sup>	Moyenne pondérée
Période de 52 semaines terminée le 12 octobre 2014					
Avant déduction des frais liés aux modes de paiements électroniques	17,02	14,85	23,08	<b>24,17</b>	19,64
Frais liés aux modes de paiements électroniques	4,79	4,98	5,27	<b>5,03</b>	5,00
Déduction faite des frais liés aux modes de paiements électroniques	12,23	9,87	17,81	<b>19,14</b>	14,64
Période de 52 semaines terminée le 13 octobre 2013					
Avant déduction des frais liés aux modes de paiements électroniques	17,80	19,30	19,42	<b>21,56</b>	19,42
Frais liés aux modes de paiements électroniques	4,79	5,03	4,99	<b>5,04</b>	4,95
Déduction faite des frais liés aux modes de paiements électroniques	13,01	14,27	14,43	<b>16,52</b>	14,47

Tel que démontré par le tableau précédent, bien que les marges sur le carburant pour le transport routier puissent être volatiles de trimestre en trimestre, elles ont tendance à se normaliser sur une base annuelle.

Au Canada et en Europe, l'impact des frais liés aux modes de paiements électroniques et de la volatilité associée est de moindre importance.

Pour le premier semestre de l'exercice 2015, la marge brute pour le carburant pour le transport routier de nos magasins corporatifs aux États-Unis a augmenté de 3,13 ¢ le gallon, passant de 20,50 ¢ le gallon au cours du dernier exercice à 23,63 ¢ le gallon au cours de l'exercice actuel. Au Canada, la marge a aussi augmenté, atteignant 6,57 ¢ CA le litre comparativement à 6,10 ¢ CA le litre pour la même période de l'exercice financier précédent. La marge brute totale sur le carburant pour le transport routier en Europe s'est établie à 11,57 ¢ le litre, soit une hausse de 0,73 ¢ le litre.

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

Pour le deuxième trimestre et premier semestre de l'exercice 2015, les frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux sont respectivement en baisse de 0,6 % et en hausse de 0,2 % par rapport aux périodes comparables de l'exercice 2014 mais augmentent de 0,8 % et de 0,6 % si l'on exclut certains éléments, tels que présentés dans le tableau suivant :

	Période de 12 semaines terminée le 12 octobre 2014	Période de 24 semaines terminée le 12 octobre 2014
<b>Variation totale, telle que publiée</b>	<b>(0,6 %)</b>	<b>0,2 %</b>
Soustraire:		
Augmentation provenant des dépenses additionnelles liées aux acquisitions	0,7 %	0,7 %
Augmentation générée par la hausse des frais liés aux modes de paiements électroniques, excluant les acquisitions	0,3 %	0,5 %
Diminution générée par l'effet net de la conversion de devises	(2,4 %)	(1,7 %)
Frais d'acquisition enregistrés aux résultats de l'exercice 2015	0,1 %	0,1 %
Frais d'acquisition enregistrés aux résultats de l'exercice 2014	(0,1 %)	-
<b>Variation restante</b>	<b>0,8 %</b>	<b>0,6 %</b>

Les variations restantes sont principalement attribuables à l'inflation normale ainsi qu'à une hausse des dépenses nécessaires afin de supporter notre croissance organique. Nous continuons de favoriser un contrôle strict de nos coûts à travers l'organisation, tout en maintenant la qualité du service que nous offrons à nos clients.

En Europe, le niveau des dépenses continue d'être affecté par l'optimisation de notre nouveau progiciel de gestion intégré. Nos dépenses informatiques devraient continuer de diminuer progressivement au cours des prochains trimestres.

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

Au deuxième trimestre de l'exercice 2015, le BAIIA a augmenté de 11,3 % comparativement au trimestre comparable de l'exercice précédent, pour atteindre 515,1 millions \$. Les acquisitions ont contribué au BAIIA pour un montant d'approximativement 2,0 millions \$, déduction faite des frais d'acquisition enregistrés aux résultats, tandis que la variation des taux de change a eu un impact net négatif d'approximativement 11,0 millions \$. Pour le premier semestre de l'exercice 2015, le BAIIA a augmenté de 10,6 % comparativement à la période similaire de l'exercice précédent, pour atteindre 1 011,8 millions \$. Les acquisitions ont contribué au BAIIA pour un montant d'approximativement 10,0 millions \$, déduction faite des frais d'acquisition enregistrés aux résultats, tandis que la variation des taux de change a eu un impact net négatif d'approximativement 15,0 millions \$.

Pour le premier semestre de l'exercice 2015, en excluant le goodwill négatif des deux périodes comparables, le BAIIA ajusté a augmenté de 138,0 millions \$ ou 15,8 % comparativement à la période comparable de l'exercice précédent, pour atteindre 1 011,3 millions \$.

Il est à noter que le BAIIA et le BAIIA ajusté ne constituent pas des mesures de performance reconnues selon les IFRS, mais nous les utilisons, ainsi que les investisseurs et les analystes, afin d'évaluer la performance de l'entreprise en matière de finance et d'exploitation. Notons que notre méthode de calcul peut différer de celle utilisée par d'autres sociétés publiques :

(en millions de dollars américains)	Période de 12 semaines terminée le		Période de 24 semaines terminée le	
	12 octobre 2014	13 octobre 2013	12 octobre 2014	13 octobre 2013
Bénéfice net, tel que publié	286,4	229,8	555,9	484,8
Rajouter :				
Impôts sur les bénéfices	87,4	53,5	157,9	113,0
Frais de financement nets	18,6	50,2	48,6	61,9
Amortissement et perte de valeur des immobilisations et des autres actifs	122,7		249,4	
		129,3		255,2
BAIIA	515,1	462,8	1011,8	914,9
Enlever :				
Goodwill négatif	-	-	(0,5)	(41,6)
BAIIA ajusté	515,1	462,8	1 011,3	873,3

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

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2015, la dépense d'amortissement et de perte de valeur a diminué en raison de l'effet positif de la conversion en dollars américains de nos dépenses d'amortissement européennes et canadiennes. Cette diminution a été partiellement contrebalancée par l'impact des investissements que nous avons effectués par le biais des acquisitions, du remplacement d'équipements, de l'ajout de magasins et de l'amélioration continue de notre réseau.

## Frais de financement nets

Le deuxième trimestre de l'exercice 2015 affiche des frais de financement nets de 18,6 millions \$, une diminution de 31,6 millions \$ comparativement au deuxième trimestre de l'exercice 2014. Abstraction faite des pertes de change nettes de 0,9 million \$ et de 25,0 millions \$ enregistrées aux deuxième trimestres des exercices 2015 et 2014, respectivement, la diminution des frais de financement nets est de 7,5 millions \$. Cette diminution provient principalement de la réduction de notre dette à long terme suite aux remboursements effectués sur notre facilité d'acquisition et sur notre crédit d'exploitation, en partie contrebalancée par un taux d'intérêt effectif plus élevé. La perte de change nette de 0,9 million \$ provient essentiellement des variations de change sur certains soldes intersociétés et sur la dette à long terme externe ainsi que de l'impact des variations des taux de change sur les ventes libellées en dollars américains effectuées par nos opérations européennes.

Pour le premier semestre de l'exercice 2015, nous avons enregistré des frais de financement nets de 48,6 millions \$, une diminution de 13,3 millions \$ comparativement au premier semestre de l'exercice 2014. Abstraction faite des pertes de change nettes de 9,6 millions \$ et de 11,8 millions \$ enregistrées aux premier semestres des exercices 2015 et 2014, respectivement, la diminution des frais de financement nets est de 11,1 millions \$. Cette diminution est principalement expliquée par des raisons similaires à celles du deuxième trimestre partiellement contrebalancées par l'amortissement accéléré de nos frais de financement suivant le remboursement anticipé de notre facilité d'acquisition. La perte de change nette de 9,6 millions \$ est composée principalement d'éléments similaires à ceux du deuxième trimestre.

## Impôts sur les bénéfices

Le deuxième trimestre de l'exercice 2015 affiche un taux d'impôts de 23,4 % comparativement à un taux d'impôts de 18,9 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et de 20,7 % pour le premier trimestre de l'exercice 2015. Pour le premier semestre de l'exercice 2015, le taux d'impôt s'est établi à 22,1 % comparativement à un taux de 18,9 % pour le premier semestre de l'exercice précédent. Suite à des changements législatifs en Norvège, nous avons procédé à une réorganisation interne qui a généré une dépense d'impôt non-récurrente de 25,7 millions \$.

## Bénéfice net

Nous avons clôturé le deuxième trimestre de l'exercice 2015 avec un bénéfice net de 286,4 millions \$, comparativement à 229,8 millions \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le bénéfice par action sur une base diluée s'est quant à lui chiffré à 0,50 \$ contre 0,40 \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice précédent. La conversion en dollars américains des revenus et dépenses de nos opérations canadiennes et européennes a eu un effet net négatif d'approximativement 7,0 millions \$ sur le bénéfice net de ce trimestre.

En excluant des résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2015 la charge d'impôts non-récurrente, la perte de change nette ainsi que les frais d'acquisition et en excluant des résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2014 la perte de change nette ainsi que les frais d'acquisitions, le bénéfice net de ce trimestre aurait été d'approximativement 313,0 millions \$, contre 249,0 millions \$ l'année dernière, une augmentation de 64,0 millions \$ ou 25,7 %. Les résultats ajustés par action sur une base diluée auraient été de 0,55 \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2015, comparativement à 0,44 \$ pour le trimestre comparatif de l'exercice 2014, soit une augmentation de 25,0 %.

Le premier semestre de l'exercice 2015 affiche un bénéfice net de 555,9 millions \$, comparativement à 484,8 millions \$ l'exercice précédent, en hausse de 71,1 millions \$, soit 14,7 %. Le bénéfice par action sur une base diluée s'est quant à lui chiffré à 0,98 \$ contre 0,85 \$ l'an dernier, soit une augmentation de 15,3 %.

En excluant des résultats du premier semestre de l'exercice 2015, la charge d'impôts non-récurrente, le goodwill négatif, la perte de change nette ainsi que les frais d'acquisition et en excluant des résultats du premier semestre de l'exercice 2014 le goodwill négatif, la perte de change nette ainsi que les frais d'acquisition, le bénéfice net aurait été d'approximativement 589,0 millions \$, une augmentation de 121,0 millions \$, soit 25,9 % tandis que le bénéfice par action sur une base diluée se serait chiffré à environ 1,04 \$, une augmentation de 26,8 %.

## Situation financière au 12 octobre 2014

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

Notre actif consolidé totalisait 10,1 milliards \$ au 12 octobre 2014, une diminution de 411,6 millions \$ par rapport au solde en date du 27 avril 2014. Cette diminution découle principalement de l'impact négatif net de la variation des taux de change en date du bilan contrebalancé, en partie, par la hausse généralisée des actifs attribuable aux acquisitions effectuées au cours du premier semestre de l'exercice 2015.

Au cours de la période de 52 semaines terminée le 12 octobre 2014, nous avons enregistré un rendement des capitaux employés de 14,9 %<sup>1</sup>.

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

## Débiteurs

Les débiteurs ont diminué de 269,2 millions \$, passant de 1 726,4 millions \$ au 27 avril 2014 à 1 457,2 millions \$ au 12 octobre 2014. La diminution provient principalement de l'impact négatif net de la variation des taux de change en date du bilan, qui était d'approximativement 135,0 millions \$ ainsi que du reclassement des débiteurs liés aux activités de carburant pour l'aviation en actifs détenus en vue de la vente.

<sup>1</sup> Ce ratio est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la performance surtout utilisée par les milieux financiers. Il représente le calcul suivant : le bénéfice avant impôt et intérêts divisé par les capitaux employés moyens. Les capitaux employés représentent l'actif total moins le passif à court terme ne portant pas intérêts. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et ne pourrait donc être comparé à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés publiques. Il inclut les résultats de Couche-Tard pour le premier semestre de l'exercice 2015 et le dernier semestre de l'exercice 2014.

## Actifs détenus en vue de la vente

Les actifs détenus en vue de la vente s'élevaient à 211,8 millions \$ au 12 octobre 2014. Ils représentent l'ensemble des actifs qui devraient être inclus dans la disposition de ces opérations. Ils sont principalement composés de débiteurs, d'inventaire ainsi que d'immobilisations corporelles.

## Immobilisations corporelles

Les immobilisations incorporelles ont diminué de 212,7 millions \$, passant de 5 131,0 millions \$ au 27 avril 2014 à 4 918,3 millions \$ au 12 octobre 2014, principalement en raison de l'impact négatif net de la variation des taux de change en date du bilan, qui s'est élevé à approximativement 265,0 millions \$, ainsi qu'en raison du reclassement des immobilisations corporelles liées aux activités de carburant pour l'aviation en actifs détenus en vue de la vente, partiellement contrebalancés par les acquisitions effectuées au cours du premier semestre de l'exercice 2015.

## Immobilisations incorporelles

Les immobilisations corporelles ont diminué de 100,4 millions \$, passant de 823,5 millions \$ au 27 avril 2014 à 723,1 millions \$ au 12 octobre 2014, principalement en raison de l'impact négatif net de la variation des taux de change en date du bilan, qui s'est élevé à approximativement 55,0 millions \$ ainsi qu'en raison de la dépense d'amortissement.

## Créditeurs et charges à payer

Les créiteurs et charges à payer ont diminué de 215,4 millions \$, passant de 2 510,3 millions \$ au 27 avril 2014 à 2 294,9 millions \$ au 12 octobre 2014. La diminution provient principalement de l'impact négatif net de la variation des taux de change en date du bilan, qui était d'approximativement 157,0 millions \$ ainsi que du reclassement des créiteurs et charges à payer liés aux activités de carburant pour l'aviation en passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente.

## Impôts sur les bénéfices à payer

Les impôts sur les bénéfices à payer ont augmenté de 126,1 millions \$, passant de 29,8 millions \$ au 27 avril 2014 à 155,9 millions \$ au 12 octobre 2014. L'augmentation provient principalement de l'effet des dates de paiements des acomptes provisionnels ainsi que de l'impact de la restructuration interne suite à la nouvelle législation fiscale en Norvège.

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

La dette à long terme a diminué de 457,0 millions \$, passant de 2 606,4 millions \$ au 27 avril 2014 à 2 149,4 millions \$ au 12 octobre 2014 en partie en raison du renforcement du dollar canadien par rapport au dollar américain à la date du bilan. En excluant l'effet des devises étrangères, notre dette à long terme a diminué d'approximativement 440,0 millions \$ suite aux remboursements effectués par l'entremise de notre trésorerie disponible. Notre dette nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie s'est établie à 1 554,5 millions \$ au 12 octobre 2014, une diminution de 540,8 millions \$ comparativement au solde au 27 avril 2014.

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

## Capitaux propres

Les capitaux propres se sont établis à 4,1 milliards \$ au 12 octobre 2014, une augmentation de 160,0 millions \$ par rapport au solde en date du 27 avril 2014, en grande partie attribuable au bénéfice net du premier semestre de l'exercice 2015 contrebalancé, en partie, par les dividendes déclarés et les autres éléments du résultat global. Durant la période de 52 semaines terminée le 12 octobre 2014, nous avons enregistré un rendement sur les capitaux propres de 22,6 %<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Ce ratio est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la performance surtout utilisée par les milieux financiers. Il représente le calcul suivant : le bénéfice net divisé par les capitaux propres moyens. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et ne pourrait donc être comparé à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés publiques. Il inclut les résultats de Couche-Tard pour le premier semestre de l'exercice 2015 et le dernier semestre de l'exercice 2014.

## Situation de trésorerie et sources de financement

Nos sources de liquidités demeurent inchangées par rapport à l'exercice terminé le 27 avril 2014. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter notre rapport annuel 2014. Pour ce qui est de nos dépenses en immobilisations et des acquisitions que nous avons réalisées et des dividendes que nous avons payés au cours du premier semestre de l'exercice 2015, ils ont été financés 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 de liquidité dans un avenir prévisible.

Nos facilités de crédits renouvelables se détaillent comme suit :

### Crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti en dollars américains, échéant en décembre 2017

Le 16 mai 2014, nous avons amendé notre crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti pour augmenter le montant maximum disponible de 1 275,0 millions \$ à 1 525,0 millions \$, soit une augmentation de 250,0 millions \$. Aucuns frais supplémentaires n'ont été engagés pour cet amendement. Toutes les autres conditions demeurent inchangées. En date du 12 octobre 2014, notre crédit d'exploitation à terme renouvelable non garanti D était utilisé à hauteur de 908,5 millions \$. À cette même date, le taux d'intérêt effectif était de 1,19 % et des lettres de garantie de 2,3 millions \$ CA et de 29,4 millions \$ étaient en circulation.

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

Entente de crédit d'un montant initial maximal de 50,0 millions \$ d'une durée initiale de 50 mois. La facilité de crédit est disponible sous la forme d'un crédit d'exploitation renouvelable non garanti, disponible en dollars américains. Les sommes empruntées portent intérêt à des taux variables fondés sur le taux de base bancaire américain ou le taux LIBOR plus une marge variable. Au 12 octobre 2014, le crédit d'exploitation E était inutilisé.

### Situation de trésorerie

Au 12 octobre 2014, un montant d'approximativement 635,0 millions \$ était disponible en vertu de nos facilités de crédit d'exploitation renouvelables non garanties et, à cette même date, nous étions en conformité avec les clauses restrictives et les ratios imposés par les conventions de crédit. À pareille date, nous avons donc accès à plus de 1,2 milliard \$ en vertu de notre encaisse et de nos facilités de crédit disponibles.

## Données choisies sur les flux de trésorerie consolidés

(en millions de dollars US)	Période de 12 semaines terminée le			Période de 24 semaines terminée le		
	12 octobre 2014	13 octobre 2013	Variation	12 octobre 2014	13 octobre 2013	Variation
<b>Activités d'exploitation</b>						
Rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation	<b>541,4</b>	493,7	47,7	<b>892,7</b>	804,0	88,7
<b>Activités d'investissement</b>						
Acquisitions d'immobilisations et d'autres actifs, déduction faite des produits de cessions d'immobilisations et d'autres actifs	<b>(101,8)</b>	(84,0)	(17,8)	<b>(156,1)</b>	(138,4)	(17,7)
Acquisitions d'entreprises	<b>(123,9)</b>	(16,7)	(107,2)	<b>(155,7)</b>	(108,1)	(47,6)
Autres	-	(0,2)	0,2	<b>(0,3)</b>	20,5	(20,8)
Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement	<b>(225,7)</b>	(100,9)	(124,8)	<b>(312,1)</b>	(226,0)	(86,1)
<b>Activités de financement</b>						
Remboursement de la facilité d'acquisition	<b>(195,0)</b>	(300,0)	105,0	<b>(555,0)</b>	(903,0)	348,0
Émission de billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens déduction faite des coûts d'émission	-	285,6	(285,6)	-	285,6	(285,6)
(Diminution) augmentation nette des autres emprunts	<b>(69,6)</b>	(259,5)	189,9	<b>105,4</b>	140,9	(35,5)
Dividendes	<b>(44,1)</b>	(29,5)	(14,6)	<b>(44,1)</b>	(29,5)	(14,6)
Émission d'actions résultant de la levée d'options d'achat d'actions	-	8,1	(8,1)	-	9,3	(9,3)
Sorties de fonds nettes liées aux activités de financement	<b>(308,7)</b>	(295,3)	(13,4)	<b>(493,7)</b>	(496,7)	3,0
<b>Cote de crédit</b>						
Standard and Poor's – Cote de crédit corporative				<b>BBB</b>	BBB-	
Moody's – Cote de crédit pour les billets de premier rang non garantis				<b>Baa2</b>	Baa3	

## Activités d'exploitation

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2015, nos opérations ont généré des rentrées de fonds nettes de 541,4 millions \$, une augmentation de 47,7 millions \$ par rapport au deuxième trimestre de l'exercice 2014, principalement en raison du bénéfice net plus élevé compte non-tenu des éléments non-monnaïres, notamment l'amortissement et la perte de valeur des immobilisations et des autres actifs.



Au cours du premier semestre de l'exercice 2015, nos opérations ont généré des rentrées de fonds nettes de 892,7 millions \$, une augmentation de 88,7 millions \$ comparativement à la même période de l'exercice 2014, pour des raisons similaires à celles du deuxième trimestre.

## Activités d'investissement

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2015, les activités d'investissement sont principalement reliées aux acquisitions pour un montant de 123,9 millions \$ ainsi qu'aux dépenses nettes en immobilisations et autres actifs pour un montant de 101,8 millions \$.

Depuis le début de l'exercice 2015, les activités d'investissement sont principalement reliées aux dépenses nettes en immobilisations et autres actifs pour un montant de 156,1 millions \$ ainsi qu'aux acquisitions pour un montant de 155,7 millions \$.

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

## Activités de financement

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2015, nous avons remboursé un montant total de 195,0 millions \$ sur notre facilité d'acquisition et de 65,0 millions \$ sur nos facilités de crédit renouvelables à l'aide de notre trésorerie disponible.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2015, nous avons remboursé un montant total de 555,0 millions \$ sur notre facilité d'acquisition, dont 360,0 millions \$ par l'entremise de nos facilités de crédit renouvelables et 195,0 millions \$ à l'aide de notre trésorerie disponible. Au cours de la même période, nous avons aussi remboursé un montant total de 245,0 millions \$ sur nos facilités de crédit renouvelables à l'aide de notre trésorerie disponible.

## Engagements contractuels et commerciaux

Il n'est survenu aucun changement majeur au cours de la période de 24 semaines terminée le 12 octobre 2014 au niveau de nos engagements contractuels et commerciaux. Pour plus d'informations, veuillez consulter notre rapport annuel 2014.

## Principales informations financières trimestrielles

Le cycle de présentation de l'information de 52 semaines de la société se divise en trimestres de 12 semaines chacun, à l'exception du troisième trimestre qui comporte 16 semaines. Lorsqu'un exercice comme celui de 2012 comprend 53 semaines, le quatrième trimestre compte 13 semaines. Les principales informations financières consolidées tirées de nos états financiers consolidés intermédiaires pour chacun des huit derniers trimestres figurent dans le tableau ci-après.

(En millions de dollars US, sauf les montants par action)	Période de 12 semaines terminée le 12 octobre 2014						Extrait de la période de 52 semaines terminée le 28 avril 2013		
	2 <sup>e</sup>		1 <sup>er</sup>	4 <sup>e</sup>		3 <sup>e</sup>	2 <sup>e</sup>		1 <sup>er</sup>
	12 semaines	12 semaines	12 semaines	16 semaines	12 semaines	12 semaines	12 semaines	16 semaines	12 semaines
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>8 944,4</b>	9 189,2	8 952,3	11 093,2	9 009,9	8 901,2	8 776,0	11 467,0	
Bénéfice d'exploitation avant amortissement et perte de valeur des immobilisations et des autres actifs	510,0	492,0	296,3	420,5	457,3	443,4	292,7	391,4	
Amortissement et perte de valeur des immobilisations et des autres actifs	122,7	126,7	142,0	186,0	129,3	125,9	138,1	182,5	
Bénéfice d'exploitation	387,3	365,3	154,3	234,5	328,0	317,5	154,6	208,9	
Quote-part des résultats de coentreprises et d'entreprises associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	5,1	4,7	3,9	4,6	5,5	8,7	3,0	3,9	
Frais de financement nets	18,6	30,0	26,9	21,8	50,2	11,7	20,7	49,4	
<b>Bénéfice net</b>	<b>286,4</b>	269,5	145,1	182,3	229,8	255,0	146,4	142,2	
<b>Bénéfice net par action</b>									
De base	0,51 \$	0,48 \$	0,26 \$	0,32 \$	0,41 \$	0,45 \$	0,26 \$	0,25 \$	
Dilué	0,50 \$	0,47 \$	0,25 \$	0,32 \$	0,40 \$	0,45 \$	0,26 \$	0,25 \$	

La volatilité des marges brutes sur le carburant pour le transport routier ainsi que la saisonnalité ont un effet sur les variations du bénéfice net trimestriel. Les acquisitions des dernières années et l'augmentation du prix du carburant à la pompe ont fait en sorte que les ventes de carburant pour le transport routier représentent une proportion plus importante de notre chiffre d'affaires et, ainsi, nos résultats trimestriels sont plus sensibles à la volatilité des marges sur le carburant pour le transport

routier. Toutefois, les marges sur le carburant pour le transport routier ont tendance à être moins volatiles lorsque considérées sur une base annuelle ou à plus long terme. Ceci étant dit, notre bénéfice d'exploitation continue de provenir en majeure partie de la vente de marchandises et services.

## Perspectives

Au cours des prochains trimestres de l'exercice 2015, nous comptons poursuivre nos investissements, avec discernement, afin, entre autres, d'améliorer notre réseau et construire de nouveaux magasins. De plus, nous avons l'intention de continuer à porter une attention continue à nos ventes, à nos conditions d'approvisionnement ainsi qu'à nos frais d'exploitation tout en gardant un œil attentif sur les occasions de croissance qui pourraient s'offrir.

Comme par le passé, nous porterons une attention toute particulière à la réalisation des synergies liées à l'acquisition de Statoil Fuel & Retail et à la diminution de notre niveau d'endettement afin de continuer à améliorer notre flexibilité financière en espérant encore améliorer la qualité de notre cote de crédit.

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

Le 25 novembre 2014

## 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	
	12 octobre 2014	13 octobre 2013	12 octobre 2014	13 octobre 2013
	\$	\$	\$	\$
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>8 944,4</b>	9 009,9	<b>18 133,6</b>	17 911,1
Coût des ventes	<b>7 656,6</b>	7 770,3	<b>15 565,5</b>	15 488,5
<b>Marge brute</b>	<b>1 287,8</b>	1 239,6	<b>2 568,1</b>	2 422,6
Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux	<b>777,8</b>	782,3	<b>1 566,6</b>	1 563,5
Goodwill négatif (note 3)	-	-	<b>(0,5)</b>	(41,6)
Amortissement et perte de valeur des immobilisations et des autres actifs	<b>122,7</b>	129,3	<b>249,4</b>	255,2
	<b>900,5</b>	911,6	<b>1 815,5</b>	1 777,1
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>387,3</b>	328,0	<b>752,6</b>	645,5
Quote-part des résultats de coentreprises et d'entreprises associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	<b>5,1</b>	5,5	<b>9,8</b>	14,2
Frais de financement	<b>20,2</b>	27,5	<b>43,4</b>	56,8
Revenus financiers	<b>(2,5)</b>	(2,3)	<b>(4,4)</b>	(6,7)
Perte de change	<b>0,9</b>	25,0	<b>9,6</b>	11,8
<b>Frais de financement nets</b>	<b>18,6</b>	50,2	<b>48,6</b>	61,9
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	<b>373,8</b>	283,3	<b>713,8</b>	597,8
Impôts sur les bénéfices	<b>87,4</b>	53,5	<b>157,9</b>	113,0
<b>Bénéfice net</b>	<b>286,4</b>	229,8	<b>555,9</b>	484,8
Bénéfice net attribuable aux :				
Détenteurs d'actions de la société	<b>286,2</b>	229,5	<b>555,4</b>	484,4
Actionnaires sans contrôle	<b>0,2</b>	0,3	<b>0,5</b>	0,4
<b>Bénéfice net</b>	<b>286,4</b>	229,8	<b>555,9</b>	484,8
Bénéfice net par action (note 6)				
De base	<b>0,51</b>	0,41	<b>0,98</b>	0,86
Dilué	<b>0,50</b>	0,40	<b>0,98</b>	0,85
Nombre moyen pondéré d'actions – de base (en milliers)	<b>565 797</b>	563 553	<b>565 777</b>	563 156
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué (en milliers)	<b>568 580</b>	567 965	<b>568 543</b>	567 710
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période (en milliers)	<b>565 877</b>	565 521	<b>565 877</b>	565 521

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	
	12 octobre 2014	13 octobre 2013	12 octobre 2014	13 octobre 2013
	\$	\$	\$	\$
<b>Bénéfice net</b>	<b>286,4</b>	229,8	<b>555,9</b>	484,8
<b>Autres éléments du résultat global</b>				
<b>Éléments qui peuvent être reclassés subséquentment aux résultats</b>				
<b>Conversion de devises</b>				
Variations des redressements cumulés de conversion de devises	(199,0)	93,3	(320,6)	5,6
Variation de la juste valeur d'instruments financiers désignés comme éléments de couverture de l'investissement net de la société dans ses opérations aux États-Unis <sup>(1)</sup>	(38,1)	(6,7)	(20,2)	(13,2)
Intérêts nets sur des instruments financiers désignés comme éléments de couverture de l'investissement net de la société dans ses opérations aux États-Unis <sup>(2)</sup>	0,1	0,7	0,7	1,6
<b>Éléments de couverture de flux de trésorerie</b>				
Variation de la juste valeur d'instruments financiers <sup>(3)</sup>	5,7	1,6	5,2	2,9
Reclassement aux résultats de gains réalisés sur des instruments financiers <sup>(4)</sup>	(3,4)	(1,1)	(3,4)	(2,4)
<b>Éléments qui ne seront jamais reclassés aux résultats</b>				
(Perte) gain actuariel net(te) <sup>(5)</sup>	(14,7)	2,2	(14,7)	2,2
Autres éléments du résultat global	(249,4)	90,0	(353,0)	(3,3)
<b>Résultat global</b>	<b>37,0</b>	319,8	<b>202,9</b>	481,5
Résultat global attribuable aux :				
Détenteurs d'actions de la société	36,8	319,5	202,4	481,1
Actionnaires sans contrôle	0,2	0,3	0,5	0,4
<b>Résultat global</b>	<b>37,0</b>	319,8	<b>202,9</b>	481,5

- (1) Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 12 octobre 2014, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 6,8 \$ et 2,3 \$, respectivement. Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 13 octobre 2013, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,5 \$ et 1,9 \$, respectivement.
- (2) Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 12 octobre 2014, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,1 \$ et 0,3 \$, respectivement. Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 13 octobre 2013, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,4 \$ et 0,6 \$, respectivement.
- (3) Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 12 octobre 2014, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 2,1 \$ et 1,6 \$, respectivement. Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 13 octobre 2013, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,2 \$ et 0,4 \$, respectivement.
- (4) Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 12 octobre 2014, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 1,3 \$. Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 13 octobre 2013, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,2 \$ et 0,4 \$, respectivement.
- (5) Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 12 octobre 2014, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 5,4 \$. Pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 13 octobre 2013, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,9 \$.

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

12 octobre 2014

	Attribuable aux détenteurs d'actions de la société					Total	Part des actionnaires sans contrôle	Capitaux Propres
	Capital- actions	Surplus d'apport	Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat global (note 7)				
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Solde au début de la période</b>	686,5	11,6	3 077,4	186,9	3 962,4	14,2	3 976,6	
Résultat global :								
Bénéfice net			555,4		555,4	0,5	555,9	
Autres éléments du résultat global				(353,0)	(353,0)		(353,0)	
Résultat global					202,4	0,5	202,9	
Dividendes			(44,1)		(44,1)	(0,4)	(44,5)	
Dépense de rémunération à base d'options d'achat d'actions		1,6			1,6		1,6	
Juste valeur initiale des options d'achat d'actions exercées	0,4	(0,4)			-		-	
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>686,9</b>	<b>12,8</b>	<b>3 588,7</b>	<b>(166,1)</b>	<b>4 122,3</b>	<b>14,3</b>	<b>4 136,6</b>	

Période de 24 semaines terminée le

13 octobre 2013

	Attribuable aux détenteurs d'actions de la société					Total	Part des actionnaires sans contrôle	Capitaux Propres
	Capital- actions	Surplus d'apport	Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat global (note 7)				
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
<b>Solde au début de la période</b>	670,4	16,5	2 344,0	185,8	3 216,7	-	3 216,7	
Résultat global :								
Bénéfice net			484,4		484,4	0,4	484,8	
Autres éléments du résultat global				(3,3)	(3,3)		(3,3)	
Résultat global					481,1	0,4	481,5	
Dividendes			(29,5)		(29,5)		(29,5)	
Ajout à la part des actionnaires sans contrôle					-	13,2	13,2	
Obligation de rachat			(13,2)		(13,2)		(13,2)	
Dépense de rémunération à base d'options d'achat d'actions		(0,3)			(0,3)		(0,3)	
Juste valeur initiale des options d'achat d'actions exercées	4,3	(4,3)			-		-	
Émission résultant de la levée des options d'achat d'actions en contrepartie de trésorerie	9,3				9,3		9,3	
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>684,0</b>	<b>11,9</b>	<b>2 785,7</b>	<b>182,5</b>	<b>3 664,1</b>	<b>13,6</b>	<b>3 677,7</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	
	12 octobre 2014	13 octobre 2013	12 octobre 2014	13 octobre 2013
	\$	\$	\$	\$
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net	286,4	229,8	555,9	484,8
Ajustements afin de concilier le bénéfice net avec les rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation				
Amortissement et perte de valeur des immobilisations et des autres actifs, déduction faite de l'amortissement des crédits reportés	119,2	128,0	219,1	229,7
Impôts différés	(38,0)	(11,9)	(67,9)	(30,5)
Crédits reportés	3,4	2,7	3,5	9,6
Quote-part des résultats de coentreprises et d'entreprises associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, déduction faite des dividendes reçus	(2,8)	2,1	(3,1)	(5,7)
Perte (gain) sur la cession d'immobilisations et d'autres actifs	1,5	3,1	(1,0)	3,2
Goodwill négatif (note 3)	-	-	(0,5)	(41,6)
Autres	5,3	19,0	7,8	20,4
Variations du fonds de roulement hors caisse	166,4	120,9	178,9	134,1
<b>Rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>541,4</b>	<b>493,7</b>	<b>892,7</b>	<b>804,0</b>
<b>Activités d'investissement</b>				
Acquisitions d'entreprises (note 3)	(123,9)	(16,7)	(155,7)	(108,1)
Acquisitions d'immobilisations et d'autres actifs	(116,6)	(101,1)	(187,7)	(179,0)
Produits tirés de la cession d'immobilisations et d'autres actifs	14,8	17,1	31,6	40,6
Liquidités soumises à restrictions	-	(0,2)	(0,3)	20,5
<b>Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement</b>	<b>(225,7)</b>	<b>(100,9)</b>	<b>(312,1)</b>	<b>(226,0)</b>
<b>Activités de financement</b>				
Remboursement d'emprunts en vertu de la facilité de crédit non renouvelable non garantie d'acquisition (note 5)	(195,0)	(300,0)	(555,0)	(903,0)
(Diminution) augmentation nette des autres emprunts (note 5)	(69,6)	(259,5)	105,4	140,9
Dividendes versés en trésorerie	(44,1)	(29,5)	(44,1)	(29,5)
Émission de billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens déduction faite des frais de financement (note 5)	-	285,6	-	285,6
Émission d'actions résultant de la levée d'options d'achat d'actions	-	8,1	-	9,3
<b>Sorties de fonds nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(308,7)</b>	<b>(295,3)</b>	<b>(493,7)</b>	<b>(496,7)</b>
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(8,2)	33,0	-	12,6
<b>(Diminution) augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(1,2)</b>	<b>130,5</b>	<b>86,9</b>	<b>93,9</b>
Trésorerie, équivalents de trésorerie et découvert bancaire au début de la période	599,2	621,7	511,1	658,3
Trésorerie, équivalents de trésorerie et découvert bancaire à la fin de la période (incluant la trésorerie relative aux actifs détenus en vue de la vente, note 4)	598,0	752,2	598,0	752,2
Découvert bancaire à la fin de la période <sup>(1)</sup>			-	20,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période (incluant la trésorerie relative aux actifs détenus en vue de la vente, note 4)			598,0	772,8
<b>Informations supplémentaires :</b>				
Intérêts versés	10,8	12,0	29,8	42,7
Intérêts et dividendes reçus	4,9	10,2	10,4	14,7
Impôts sur les bénéfices versés	34,0	18,6	86,9	97,4
<b>Composantes de la trésorerie et des équivalents de trésorerie :</b>				
Encaisse et dépôts à vue			449,4	620,0
Placements liquides			148,6	152,8
			598,0	772,8

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

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

## BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non audités)

	Au 12 octobre 2014	Au 27 avril 2014
	\$	\$
<b>Actif</b>		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	594,9	511,1
Liquidités soumises à restrictions	1,4	1,0
Débiteurs	1 457,2	1 726,4
Stocks	796,1	848,0
Frais payés d'avance	41,3	60,0
Impôts sur les bénéfices à recevoir	56,1	68,4
Actifs détenus en vue de la vente (note 4)	211,8	-
	<b>3 158,8</b>	3 214,9
Immobilisations corporelles	4 918,3	5 131,0
Goodwill	1 054,2	1 088,7
Immobilisations incorporelles	723,1	823,5
Autres actifs	143,2	159,8
Participation dans des coentreprises et des entreprises associées	78,0	75,4
Impôts différés	57,8	51,7
	<b>10 133,4</b>	10 545,0
<b>Passif</b>		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	2 294,9	2 510,3
Provisions	88,9	102,4
Impôts sur les bénéfices à payer	155,9	29,8
Emprunts bancaires et portion à court terme de la dette à long terme (note 5)	16,1	20,3
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente (note 4)	74,3	-
	<b>2 630,1</b>	2 662,8
Dette à long terme (note 5)	2 133,3	2 586,1
Provisions	358,7	390,5
Passif au titre des prestations constituées	125,4	119,8
Autres passifs financiers	96,4	73,9
Crédits reportés et autres éléments de passif	172,0	169,5
Impôts différés	480,9	565,8
	<b>5 996,8</b>	6 568,4
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions (note 8)	686,9	686,5
Surplus d'apport	12,8	11,6
Bénéfices non répartis	3 588,7	3 077,4
Cumul des autres éléments du résultat global (note 7)	(166,1)	186,9
Capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions de la société	4 122,3	3 962,4
Part des actionnaires sans contrôle	14,3	14,2
	<b>4 136,6</b>	3 976,6
	<b>10 133,4</b>	10 545,0

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



# NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS

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

## 1. PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

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

La préparation des états financiers intermédiaires repose sur des conventions et méthodes comptables qui concordent avec celles qui ont été employées dans la préparation des états financiers consolidés annuels audités de l'exercice terminé le 27 avril 2014, à l'exception de celles présentées à la note 2. Les états financiers intermédiaires ne comprennent pas toute l'information exigée pour les états financiers complets et devraient être lus à la lumière des états financiers consolidés annuels audités et des notes complémentaires figurant dans le rapport annuel 2014 de la société. Les résultats d'exploitation pour les périodes intermédiaires présentées ne reflètent pas nécessairement les résultats attendus de l'exercice entier. Les activités de la société ont un caractère saisonnier. La période d'activité la plus importante se situe au premier semestre de chaque exercice, lequel inclut les ventes de la saison estivale. Les présents états financiers intermédiaires n'ont pas fait l'objet d'une mission d'examen par les auditeurs externes de la société.

Les états financiers intermédiaires de la société ont été approuvés le 25 novembre 2014 par le conseil d'administration qui a également approuvé leur publication.

## 2. MODIFICATIONS COMPTABLES

### Nouvelle interprétation

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

### Nouvelle norme publiée récemment mais non encore appliquée

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

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

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

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

## 3. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

- Le 23 juin 2014, la société a conclu l'acquisition, auprès de Garvin Oil Company, de 13 magasins corporatifs et deux magasins inactifs situés en Caroline du Sud, aux États-Unis. La société est propriétaire du terrain et de la bâtisse pour tous les sites.
- Le 8 octobre 2014, la société a conclu l'acquisition, auprès de Tri Star Marketing inc., de 55 magasins opérant dans les États de l'Illinois et de l'Indiana aux États-Unis. Parmi eux, 54 sont des magasins corporatifs tandis qu'un magasin est opéré par un exploitant indépendant. La société est propriétaire du terrain et de la bâtisse pour 54 sites

## 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)

et loue le terrain et est propriétaire de la bâtisse pour l'autre site. Par le biais de cette transaction, la société a aussi fait l'acquisition de trois installations de mélange de biodiesel.

- Au cours de la période de 24 semaines terminée le 12 octobre 2014, la société a également fait l'acquisition de 13 autres magasins par l'entremise de transactions distinctes. La société est propriétaire du terrain et de la bâtisse pour dix sites et elle loue ces mêmes actifs pour les trois autres.

Pour la période de 24 semaines terminée le 12 octobre 2014, des frais d'acquisition de 1,2 \$ ont été comptabilisés au poste frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux relativement à ces acquisitions et à d'autres acquisitions non-réalisées.

Ces acquisitions ont été effectuées pour une contrepartie totale en espèces de 155,7 \$. La société n'a pas terminé son appréciation de la juste valeur des actifs acquis, des passifs pris en charge et du goodwill pour toutes les transactions. La répartition préliminaire du prix d'achat de certaines acquisitions est donc sujette à des ajustements aux justes valeurs des actifs, des passifs et du goodwill jusqu'à ce que le processus soit terminé.

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

	\$
Actifs corporels acquis	
Stocks	9,2
Immobilisations corporelles	130,9
<b>Actif corporel total</b>	<b>140,1</b>
Passifs pris en charge	
Créditeurs et charges à payer	2,0
Provisions	1,1
Crédits reportés et autres éléments de passif	5,0
<b>Passif total</b>	<b>8,1</b>
<b>Actif corporel net acquis</b>	<b>132,0</b>
Immobilisations incorporelles	1,0
Goodwill	23,2
Goodwill négatif comptabilisé aux résultats	(0,5)
<b>Contrepartie totale payée en espèces</b>	<b>155,7</b>

La société estime qu'il y a 12,7 \$ de goodwill déductible aux fins fiscales relatif à ces transactions.

La société a effectué ces acquisitions avec l'objectif d'accroître ses parts de marché, de pénétrer des nouveaux marchés et d'augmenter les économies d'échelle dont elle profite. Ces acquisitions ont généré un goodwill dû principalement à l'emplacement stratégique des magasins acquis ainsi qu'un goodwill négatif en raison de l'écart entre le prix d'acquisition et la juste valeur de l'actif net acquis. Depuis la date d'acquisition, les revenus et les bénéfices nets relatifs à ces magasins ont été respectivement de 48,6 \$ et de 1,3 \$. Considérant la nature de ces acquisitions, l'information financière disponible ne permet pas de présenter fidèlement le chiffre d'affaires et le bénéfice net pro forma de la société si elle avait réalisé ces acquisitions au début de son exercice.

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

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

### 4. ACTIFS DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE

Le 3 septembre 2014, la société a conclu une entente pour vendre ses activités de carburant pour l'aviation à BP Global Investments Ltd. La vente se ferait par l'entremise d'une vente d'actions en vertu de laquelle BP Global Investments Ltd. achèterait 100 % des actions émises et en circulation de Statoil Fuel & Retail Aviation AS. Cette transaction, qui est assujettie aux approbations réglementaires et conditions de clôture usuelles, devrait être complétée d'ici la fin de décembre 2014. Les éléments du bilan relatifs aux activités de carburant pour l'aviation de la société ont été regroupés sous les lignes « Actifs détenus en vue de la vente » et « Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente », tel qu'indiqué ci-dessous :

	Au 12 octobre 2014
	\$
<b>Actifs détenus en vue de la vente</b>	
Actif à court terme	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,1
Débiteurs	130,7
Stocks	29,5
Frais payés d'avance	0,6
	<b>163,9</b>
Immobilisations corporelles	26,2
Goodwill	1,3
Immobilisations incorporelles	9,3
Autres actifs	7,6
Impôts différés	3,5
	<b>211,8</b>
<b>Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente</b>	
Passif à court terme	
Créditeurs et charges à payer	61,0
Provisions	0,4
Impôts sur les bénéfices à payer	2,2
	<b>63,6</b>
Provisions	1,3
Autres éléments de passif	5,7
Impôts différés	3,7
	<b>74,3</b>
<b>Actif net détenu en vue de la vente</b>	<b>137,5</b>
<b>Inclus au cumul des autres éléments du résultat global lié aux actifs détenus en vue de la vente :</b>	
Variation des redressements cumulés des conversions de devises	6,7

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

	Au 12 octobre 2014	Au 27 avril 2014
	\$	\$
Billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens échéant à diverses dates de novembre 2017 à novembre 2022	1 154,1	1 172,7
Crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti libellé en dollars américains, échéant en décembre 2017	908,5	793,5
Obligations à taux variable libellées en NOK, échéant en février 2017	2,3	2,5
Obligations à taux fixe libellées en NOK, échéant en février 2019	2,0	2,2
Facilité de crédit non renouvelable non garantie d'acquisition libellée en dollars américains, échéant en juin 2015	-	552,3
Emprunts en vertu de facilités de découvert bancaire, échéant à diverses dates	-	1,8
Autres dettes, incluant les obligations en vertu de contrats de location-financement, échéant à diverses dates	82,5	81,4
	<b>2 149,4</b>	<b>2 606,4</b>
Emprunts bancaires et portion à court terme de la dette à long terme	16,1	20,3
	<b>2 133,3</b>	<b>2 586,1</b>

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

## 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)

### 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 12 octobre 2014			Période de 12 semaines terminée le 13 octobre 2013		
	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	286,2	565 797	0,51	229,5	563 553	0,41
Effet dilutif des options d'achat d'actions		2 783	(0,01)		4 412	(0,01)
Bénéfice net dilué disponible aux actionnaires de catégories A et B	286,2	568 580	0,50	229,5	567 965	0,40
	Période de 24 semaines terminée le 12 octobre 2014			Période de 24 semaines terminée le 13 octobre 2013		
	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	555,4	565 777	0,98	484,4	563 156	0,86
Effet dilutif des options d'achat d'actions		2 766	-		4 554	(0,01)
Bénéfice net dilué disponible aux actionnaires de catégories A et B	555,4	568 543	0,98	484,4	567 710	0,85

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 12 octobre 2014, 669 415 options d'achat d'actions ont été exclues (aucune option d'achat d'actions n'a été exclue pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 13 octobre 2013).

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

Au 12 octobre 2014

	Attribuable aux détenteurs d'actions de la société					
	Éléments qui peuvent être reclassés aux résultats				Ne sera jamais reclassé aux résultats	
	Variation des redressements cumulés des conversions de devises <sup>(1)</sup>	Couverture de l'investissement net	Intérêts nets sur la couverture de l'investissement net	Couverture de flux de trésorerie	Cumul des pertes actuarielles nettes	Cumul des autres éléments du résultat global
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde, avant impôts sur les bénéfices	(73,9)	(96,4)	7,1	6,5	(26,9)	(183,6)
Moins : impôts sur les bénéfices	-	(13,6)	2,0	1,3	(7,2)	(17,5)
<b>Solde, déduction faite d'impôts sur les bénéfices</b>	<b>(73,9)</b>	<b>(82,8)</b>	<b>5,1</b>	<b>5,2</b>	<b>(19,7)</b>	<b>(166,1)</b>

(1) Ce montant inclut 6,7 \$ relié aux actifs détenus en vue de la vente (note 4).

# 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 13 octobre 2013

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

## 8. CAPITAL-ACTIONS

### Options d'achat d'actions

Au cours de la période de 12 semaines terminée le 12 octobre 2014, un total de 138 480 options d'achat d'actions ont été levées (2 506 590 pour la période de 12 semaines terminée le 13 octobre 2013). Au cours de la période de 24 semaines terminée le 12 octobre 2014, un total de 150 270 options d'achat d'actions ont été levées (2 887 020 pour la période de 24 semaines terminée le 13 octobre 2013).

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

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

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

La juste valeur des options d'achat d'actions octroyées pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 12 octobre 2014 a été de 11,59 \$ CA.

### Actions émises et en circulation

Au 12 octobre 2014, la société a d'émissions et en circulation 148 101 840 (148 101 840 au 27 avril 2014) actions à vote multiple catégorie A comportant dix votes par action et 417 775 571 (417 646 072 au 27 avril 2014) actions à droit de vote subalterne catégorie B comportant un vote par action.

## 9. INFORMATION SECTORIELLE

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

# NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS

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

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

	Période de 12 semaines terminée le 12 octobre 2014				Période de 12 semaines terminée le 13 octobre 2013			
	États-Unis	Europe	Canada	Total	États-Unis	Europe	Canada	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits de clients externes <sup>(a)</sup></b>								
Marchandises et services	1 193,1	237,5	509,9	1 940,5	1 146,9	239,1	530,3	1 916,3
Carburant pour le transport routier	3 723,8	1 944,3	694,7	6 362,8	3 668,5	2 061,7	719,8	6 450,0
Autres	3,5	637,4	0,2	641,1	3,5	639,9	0,2	643,6
	<b>4 920,4</b>	<b>2 819,2</b>	<b>1 204,8</b>	<b>8 944,4</b>	<b>4 818,9</b>	<b>2 940,7</b>	<b>1 250,3</b>	<b>9 009,9</b>
<b>Marge brute</b>								
Marchandises et services	390,5	97,9	170,7	659,1	375,8	95,4	176,3	647,5
Carburant pour le transport routier	263,0	231,9	43,0	537,9	220,2	229,4	44,7	494,3
Autres	3,5	87,1	0,2	90,8	3,5	94,1	0,2	97,8
	<b>657,0</b>	<b>416,9</b>	<b>213,9</b>	<b>1 287,8</b>	<b>599,5</b>	<b>418,9</b>	<b>221,2</b>	<b>1 239,6</b>
<b>Total de l'actif à long terme <sup>(b)</sup></b>	<b>2 994,6</b>	<b>3 296,4</b>	<b>577,9</b>	<b>6 868,9</b>	<b>2 797,0</b>	<b>3 821,6</b>	<b>609,1</b>	<b>7 227,7</b>

  

	Période de 24 semaines terminée le 12 octobre 2014				Période de 24 semaines terminée le 13 octobre 2013			
	États-Unis	Europe	Canada	Total	États-Unis	Europe	Canada	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits de clients externes <sup>(a)</sup></b>								
Marchandises et services	2 390,3	495,8	1 038,2	3 924,3	2 300,6	487,6	1 075,8	3 864,0
Carburant pour le transport routier	7 639,3	3 917,1	1 418,8	12 975,2	7 268,4	4 113,8	1 412,3	12 794,5
Autres	7,1	1 226,7	0,3	1 234,1	5,9	1 246,4	0,3	1 252,6
	<b>10 036,7</b>	<b>5 639,6</b>	<b>2 457,3</b>	<b>18 133,6</b>	<b>9 574,9</b>	<b>5 847,8</b>	<b>2 488,4</b>	<b>17 911,1</b>
<b>Marge brute</b>								
Marchandises et services	782,6	206,0	346,7	1 335,3	747,8	196,4	361,6	1 305,8
Carburant pour le transport routier	512,2	456,5	84,7	1 053,4	410,2	438,5	81,4	930,1
Autres	7,1	172,0	0,3	179,4	5,9	180,5	0,3	186,7
	<b>1 301,9</b>	<b>834,5</b>	<b>431,7</b>	<b>2 568,1</b>	<b>1 163,9</b>	<b>815,4</b>	<b>443,3</b>	<b>2 422,6</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.

## 10. JUSTES VALEURS

La juste valeur des comptes clients et rabais fournisseurs à recevoir, des montants à recevoir sur cartes de crédit et de débit et des comptes fournisseurs et charges à payer est comparable à leur valeur comptable étant donné leur échéance rapprochée. La juste valeur des obligations relatives à des immeubles et à des équipements loués en vertu de contrats de location-financement est comparable à leur valeur comptable puisque la majorité des loyers sont établis à la valeur au marché. La valeur comptable des crédits d'exploitation à terme renouvelables non garantis et de la facilité de crédit non renouvelable non garantie d'acquisition (au 27 avril 2014) se rapprochent de leur juste valeur étant donné que leur écart de taux est similaire à l'écart de taux que la société obtiendrait dans des conditions similaires à la date du bilan.

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

- La juste valeur du contrat d'investissement incluant un swap sur rendement total intégré est fondée sur la juste valeur de marché des actions de catégorie B et s'établit à 43,8 \$ au 12 octobre 2014 (36,6 \$ au 27 avril 2014) (niveau 2);
- La juste valeur des billets de premier rang non garantis est basée sur des données observables sur le marché et s'établit à 1 187,1 \$ au 12 octobre 2014 (1 191,5 \$ au 27 avril 2014) (niveau 2);
- La juste valeur des swaps de taux d'intérêt multidevises est basée sur des prix de marché obtenus d'institutions financières de la société pour des instruments financiers similaires et s'établit à 96,4 \$ au 12 octobre 2014 (73,9 \$ au 27 avril 2014) (niveau 2). Ils sont présentés aux autres passifs financiers au bilan consolidé.

## **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)

### **Hiérarchie des évaluations à la juste valeur**

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

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

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

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

### **11. ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS**

#### **Dividendes**

Lors de sa réunion du 25 novembre 2014, le conseil a déclaré et approuvé le paiement d'un dividende trimestriel de 4,5 ¢ CA par action aux actionnaires inscrits le 4 décembre 2014 pour le deuxième trimestre de l'exercice 2015, payable le 18 décembre 2014. Il s'agit d'un dividende déterminé au sens de la Loi de l'impôt sur le Revenu du Canada.