

T1 2016

ALIMENTATION COUCHE-TARD INC.

RAPPORT DE GESTION

Période de 12 semaines terminée le 19 juillet 2015



Rapport de gestion

L'objectif de ce rapport de gestion, tel que les autorités réglementaires le requièrent, est d'expliquer le point de vue de la direction sur la situation financière et les résultats d'exploitation ainsi que la performance de Alimentation Couche-Tard inc. (« Couche-Tard ») pour le premier trimestre de l'exercice se terminant le 24 avril 2016. Il s'agit plus précisément de permettre au lecteur de mieux comprendre notre stratégie de développement, notre performance en relation avec nos objectifs, nos attentes face à l'avenir, ainsi que notre façon de gérer les risques auxquels nous sommes exposés et les ressources financières dont nous disposons. Ce rapport de gestion a également pour but d'améliorer la compréhension des états financiers consolidés et des notes afférentes. Il devrait donc être lu parallèlement à ces documents. Par « nous », « notre », « nos » et « la société », nous faisons collectivement référence à Couche-Tard et ses filiales.

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

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 1^{er} septembre 2015 et ne donnent aucune garantie quant à la performance future de Couche-Tard ou de son secteur d'activités, et elles supposent des risques connus et inconnus ainsi que des incertitudes pouvant faire en sorte que les perspectives, les résultats réels ou le rendement de Couche-Tard ou ceux de son secteur d'activité soient significativement différents des résultats ou du rendement futurs exprimés ou sous-entendus par ces déclarations. Nos résultats réels peuvent différer de façon importante des anticipations que nous avons formulées si des risques connus ou inconnus affectent nos activités ou si nos estimations ou nos hypothèses se révèlent inexactes. Une variation touchant une hypothèse peut également avoir des incidences sur d'autres hypothèses inter reliées, ce qui peut amplifier ou diluer l'effet de cette variation. Par conséquent, nous ne pouvons garantir la réalisation des déclarations prospectives; le lecteur est donc prié de ne pas se fier indûment à ces déclarations prospectives. Les déclarations prospectives ne tiennent pas compte de l'effet que pourraient avoir sur nos activités des transactions ou des éléments spéciaux annoncés ou survenant après ces divulgations. Par exemple, elles ne tiennent pas compte de l'incidence des ventes d'actifs, des monétisations, des fusions, des acquisitions, des autres regroupements d'entreprises ou transactions, des réductions de valeur d'actifs, ni des autres frais annoncés ou survenus après les déclarations prospectives.

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

Les risques et incertitudes comprennent ceux qui sont énumérés sous la rubrique « Facteurs de risque » de notre rapport annuel 2015, ainsi que les autres risques détaillés de temps à autre dans les rapports déposés par Couche-Tard, auprès des autorités en valeurs mobilières du Canada.

Notre société

Nous sommes le chef de file de l'industrie canadienne du commerce de l'accommodation. Aux États-Unis, nous sommes la plus importante 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 de détail dans les pays scandinaves et les pays baltiques avec une présence significative en Pologne.

Au 19 juillet 2015, notre réseau comptait 7 987 magasins d'accommodation en Amérique du Nord, dont 6 556 offraient du carburant pour le transport routier. Notre réseau nord-américain est constitué de 15 unités d'affaires, dont 11 aux États-Unis, couvrant 41 états, et quatre au Canada, couvrant les dix provinces. Environ 80 000 personnes œuvrent dans l'ensemble du réseau de magasins et nos centres de services en Amérique du Nord.

En Europe, nous exploitons un vaste réseau de vente au détail en Scandinavie (Norvège, Suède et Danemark), en Pologne, dans les pays baltiques (Estonie, Lettonie et Lituanie) et en Russie. Au 19 juillet 2015, ce réseau comptait 2 229 stations-service dont la majorité offrent du carburant pour le transport routier et des produits d'accommodation alors que d'autres sont des stations-service automatisées sans employé vendant du carburant pour le transport routier seulement. Nous offrons aussi d'autres produits tels que de l'énergie stationnaire, du carburant pour le secteur maritime, des lubrifiants et des produits chimiques. Nous exploitons des terminaux clés et des dépôts de carburant dans six pays. En incluant les employés travaillant dans les stations franchisées portant la bannière Statoil, environ 19 000 personnes travaillent dans notre réseau de détail Européen, nos terminaux et nos centres de services.

De plus, quelque 4 700 magasins sont exploités par des opérateurs indépendants sous la marque Circle K dans 12 autres pays ou régions à l'international (Chine, Guam, Honduras, Hong Kong, Indonésie, Japon, Macao, Malaisie, Mexique, Philippines, Vietnam et Émirats arabes unis), ce qui porte à plus de 14 900 le nombre de magasins dans notre réseau.

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 de façon agréable 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 pour le transport routier 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 notre personnel et nos magasins.

Création de valeur

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

Malgré ce contexte, les acquisitions doivent se faire à des conditions raisonnables afin de permettre de créer de la valeur pour notre société et ses actionnaires. Par conséquent, nous ne préconisons pas l'augmentation du nombre de magasins au détriment de la rentabilité. En plus de notre participation au processus de consolidation du secteur des magasins d'accommodation et de l'acquisition potentielle d'actifs de commerce de détail auprès de 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 l'efficacité a été mise en évidence, plus particulièrement au cours des années précédant l'acquisition de Statoil Fuel & Retail et de The Pantry Inc. qui avaient été marquées par l'absence d'acquisitions importantes et d'accroissement net du nombre de magasins. Ainsi, l'ensemble de ces éléments a contribué à l'accroissement du bénéfice net et à la création de valeur pour nos actionnaires et autres partenaires. Nous comptons continuer dans cette direction.

Données sur le taux de change

Nous présentons nos données en dollars US, ce qui procure une information plus pertinente compte tenu de la prédominance de nos opérations aux États-Unis et de l'importance de notre dette libellée en dollars US 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	
	19 juillet 2015	20 juillet 2014
Moyenne pour la période		
Dollar Canadien ⁽¹⁾	0,8092	0,9236
Couronne Norvégienne ⁽²⁾	0,1284	0,1656
Couronne Suédoise ⁽²⁾	0,1198	0,1499
Couronne Danoise ⁽²⁾	0,1494	0,1829
Zloty ⁽²⁾	0,2696	0,3285
Euro ⁽²⁾	1,1150	1,3647
Litas ⁽²⁾	-	0,3955
Rouble ⁽²⁾	0,0187	0,0289
	Au 19 juillet 2015	Au 26 avril 2014
Fin de la période		
Dollar Canadien	0,7700	0,8217
Couronne Norvégienne	0,1221	0,1286
Couronne Suédoise	0,1157	0,1159
Couronne Danoise	0,1454	0,1457
Zloty	0,2640	0,2697
Euro	1,0848	1,0875
Rouble	0,0176	0,0196

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

(2) Taux moyen pour la période du 1^{er} mai 2015 au 19 juillet 2015 pour la période de 12 semaines terminée le 19 juillet 2015 et du 1^{er} mai 2014 au 20 juillet 2014 pour la période de 12 semaines terminée le 20 juillet 2014. 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 premier trimestre de l'exercice 2016

Le bénéfice net du premier trimestre de l'exercice 2016 s'est chiffré à 304,0 millions \$, en hausse de 12,8 % comparativement à la période comparable de l'exercice 2015. Les résultats du premier trimestre de l'exercice 2016 incluent un gain de change net de 6,8 millions \$ tandis que les résultats du premier trimestre de l'exercice 2015 incluaient une perte de change nette de 8,7 millions \$ ainsi qu'un goodwill négatif de 0,5 million \$.

En excluant ces éléments ainsi que les frais d'acquisition des résultats des deux trimestres, le bénéfice net du premier trimestre de l'exercice 2016 aurait été d'approximativement 299,0 millions \$ (0,53 \$ par action sur une base diluée), contre 276,0 millions \$ (0,48 \$ par action sur une base diluée) pour le premier trimestre de l'exercice 2015, une augmentation de 23,0 millions \$, soit 8,3 %. Cette croissance est attribuable à la contribution du réseau de magasins de The Pantry, une forte croissance organique tant au niveau des marchandises et services qu'au niveau du carburant pour le transport routier ainsi qu'au rigoureux contrôle de nos coûts. Ces éléments d'accroissement du bénéfice net ont été contrebalancés, en partie, par des marges sur le carburant moins élevées et par l'effet négatif net de la conversion en dollars US des revenus et dépenses de nos opérations canadiennes et européennes.

The Pantry, Inc. (“The Pantry”)

Nos résultats pour la période de 12 semaines terminée le 19 juillet 2015 incluent ceux de The Pantry pour toute la période. Notre bilan consolidé au 19 juillet 2015 inclut celui de The Pantry à la même date. Étant donné que la clôture de la transaction a eu lieu peu de temps avant la fin de l'exercice 2015 et considérant la taille de la transaction, nous n'avons pas encore terminé notre appréciation de la juste valeur des actifs acquis, des passifs pris en charge et du goodwill. Conséquemment, la différence entre le prix d'achat et la valeur comptable nette relative à cette acquisition est incluse dans le goodwill dans la répartition préliminaire du prix d'achat et les justes valeurs des actifs acquis et des passifs pris en charge seront ajustées avant la fin de l'exercice 2016. Ces ajustements pourraient entraîner une augmentation de la dépense d'amortissement.

Synergies et initiatives de réduction des coûts

Nous travaillons activement à réaliser les opportunités de synergies et de réduction des coûts identifiées en lien avec l'acquisition de The Pantry. Nous anticipons atteindre un minimum de 85,0 millions \$¹ avant impôts en réduction des coûts au cours de la période de 24 mois suivant l'acquisition en plus d'accroître les ventes en magasin et les volumes de carburant dans cette région géographique en améliorant nos opérations, en favorisant le partage de nos connaissances de l'industrie et des meilleures pratiques de chacune des sociétés ainsi qu'en améliorant nos conditions d'approvisionnement.

Depuis l'acquisition, nous avons déjà pris des mesures qui devraient nous permettre d'enregistrer des réductions de coûts annuelles que nous estimons à approximativement 50,0 millions \$ avant impôts. Pour la période de 12 semaines terminée le 19 juillet 2015, nous avons enregistré des réductions de coûts que nous estimons à approximativement 9,0 millions \$ avant impôts. Nous estimons que ce montant ne représente pas l'impact annuel complet de toutes nos initiatives. Ces réductions de coûts ont principalement réduit les frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux.

De plus, nous avons pris des mesures qui devraient nous permettre de réduire notre coût des marchandises vendues d'approximativement 17,0 millions \$ avant impôts sur une base annuelle. Ces réductions proviennent principalement de la négociation de meilleures conditions d'approvisionnement ainsi que d'économies d'échelle. Nous estimons les économies déjà réalisées à approximativement 3,0 millions \$ avant impôts pour la période de 12 semaines terminée le 19 juillet 2015.

Statoil Fuel & Retail - 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.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, nous avons enregistré des synergies et réductions de coûts additionnelles que nous estimons à approximativement 5,0 millions \$ avant impôts. Ces synergies et réductions de coûts ont principalement réduit les frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux ainsi que le coût des ventes. Au cumulatif, depuis l'acquisition, nous estimons que le montant total des synergies et des réductions de coûts annuelles réalisées s'élève à approximativement 165,0 millions \$, avant impôts, ce qui nous a permis de dépasser la tranche inférieure des objectifs de synergies et de réduction de coûts que nous avons fixées suivant l'acquisition. En utilisant le taux de change en vigueur à la date d'acquisition, le montant total des synergies et des réductions de coûts annuelles réalisées depuis l'acquisition est estimé à approximativement 172,0 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 liées au fait que Statoil Fuel & Retail ne soit plus une entreprise publique, la renégociation de certaines ententes avec nos fournisseurs, la réduction des dépenses en magasin et la restructuration de certains départements.

¹ Puisque l'objectif cité représente une déclaration prospective, nous devons, selon les lois sur les valeurs mobilières, préciser que notre estimation des synergies et réduction des coûts repose sur un certain nombre de facteurs et hypothèses importants. Entres autres, notre objectif de synergies et de réduction des coûts se base sur notre analyse comparative des structures organisationnelles en place et du niveau actuel des dépenses à travers notre réseau ainsi que sur notre capacité à combler une partie des écarts constatés, lorsque pertinent. Notre objectif de synergies et de réduction des coûts se base aussi sur notre évaluation des contrats présentement en vigueur en Amérique du Nord et sur le fait que nous croyons être en mesure de renégocier ces contrats afin de profiter de notre pouvoir d'achat accru. De plus, notre objectif de synergies et de réduction des coûts prend pour hypothèse que nous serons en mesure d'instaurer et de maintenir un processus efficace de partage des meilleures pratiques à travers notre réseau. Finalement, notre objectif s'appuie aussi sur notre capacité à intégrer le système de The Pantry au nôtre. Un changement important dans ces facteurs et hypothèses pourrait faire varier de façon importante notre estimation des synergies et réductions de coûts ainsi que le délai d'implantation de nos diverses initiatives.

Notre travail d'identification et de mise en place des synergies disponibles et des opportunités de réduction de coûts n'est pas terminé. Nos analyses montrent que plusieurs opportunités prometteuses existent toujours. Nos équipes continuent de travailler activement sur divers projets qui, en plus de l'implantation de nouveaux systèmes informatiques, devraient nous permettre d'atteindre notre objectif de synergies annuelles allant jusqu'à 200,0 millions \$ d'ici la fin de décembre 2015¹.

Croissance du réseau

Transactions complétées

Le 2 juin 2015, la société a fait l'acquisition, auprès de Cinco J Inc., Tiger Tote Food Stores, Inc. et ses affiliés, de 21 magasins corporatifs opérant dans les États du Texas, du Mississippi et de la Louisiane aux États-Unis. Nous sommes propriétaires du terrain et de la bâtisse pour 18 sites et louons les terrains et sommes propriétaires des immeubles pour les trois autres sites. Dans le cadre de cette entente, nous avons également fait l'acquisition de 141 contrats d'approvisionnement en carburant pour le transport routier, de cinq lots à développer et des relations client pour 124 sites.

De plus, au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, nous avons fait l'acquisition de cinq 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, la relocalisation et la reconstruction de 17 magasins au cours du premier trimestre de l'exercice 2016.

Par conséquent, nous avons été en mesure d'ajouter ou d'améliorer un total de 22 magasins durant l'exercice 2016, par la construction de nouveaux magasins, la relocalisation ou la reconstruction de magasins existants et par l'acquisition de magasins distincts.

De plus, au 19 juillet 2015, 31 magasins étaient en cours de construction et devraient ouvrir au cours des prochains trimestres.

Sommaire du mouvement de nos magasins pour le premier trimestre de l'exercice 2016

Le tableau suivant présente certaines informations concernant le mouvement des sites de notre réseau au cours de la période de 12 semaines terminée le 19 juillet 2015⁽¹⁾ :

Types de sites	Période de 12 semaines terminée le 19 juillet 2015				
	Corporatifs ⁽²⁾	CODO ⁽³⁾	DODO ⁽⁴⁾	Franchisés et autres affiliés ⁽⁵⁾	Total
Nombre de sites au début de la période	7 787	559	600	1 132	10 078
Acquisitions	26	-	141	-	167
Ouvertures / constructions / ajouts	13	2	15	16	46
Fermetures / dispositions / retraits	(32)	(5)	(12)	(26)	(75)
Conversion de magasins	-	(1)	1	-	-
Nombre de sites à la fin de la période	7 794	555	745	1 122	10 216
Nombre de stations-service automatisées incluses dans le solde de fin de période ⁽⁶⁾	907	-	26	-	933

(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.

¹ Puisque l'objectif cité représente une déclaration prospective, nous devons, selon les lois sur les valeurs mobilières, préciser que notre estimation des synergies et réduction des coûts repose sur un certain nombre de facteurs et hypothèses importants. Entres autres, notre objectif de synergies et de réduction des coûts se base sur notre analyse comparative des structures organisationnelles en place et du niveau actuel des dépenses à travers notre réseau ainsi que sur notre capacité à combler une partie des écarts constatés, lorsque pertinent. Notre objectif de synergies et de réduction des coûts se base aussi sur notre évaluation des contrats présentement en vigueur en Europe et en Amérique du Nord et sur le fait que nous croyons être en mesure de renégocier ces contrats afin de profiter de notre pouvoir d'achat accru. De plus, notre objectif de synergies et de réduction des coûts prend pour hypothèse que nous serons en mesure d'instaurer et de maintenir un processus efficace de partage des meilleures pratiques à travers notre réseau. Finalement, notre objectif s'appuie aussi sur notre capacité à optimiser notre nouveau progiciel de gestion intégrée en Europe. Un changement important dans ces facteurs et hypothèses pourrait faire varier de façon importante notre estimation des synergies et réductions de coûts ainsi que le délai d'implantation de nos diverses initiatives.

De plus, quelque 4 700 magasins sont exploités par des opérateurs indépendants sous la marque Circle K dans 12 autres pays ou région à l'international (Chine, Émirats arabes unis, Guam, Honduras, Hong Kong, Indonésie, Japon, Macao, Malaisie, Mexique, Philippines et Vietnam), ce qui porte à plus de 14 900 le nombre de magasins dans notre réseau.

Émission de billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens

Le 2 juin 2015, nous avons émis des billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens pour un total de 700,0 millions \$ CA avec un taux de coupon de 3,6 % et venant à échéance le 2 juin 2025. Les intérêts sont payables semestriellement les 2 juin et 2 décembre de chaque année. Le produit net de cette émission a principalement été utilisé pour rembourser une partie de notre facilité de crédit à terme renouvelable non garantie.

Swaps de taux d'intérêt multidevises

Entre le 12 juin 2015 et le 19 juin 2015, en lien avec l'émission de billets libellés en dollars canadiens décrite plus haut, nous avons conclu des ententes de swaps de taux d'intérêt multidevises dont la valeur nominale est de 700,0 millions \$ CA, nous permettant de synthétiquement convertir une partie de nos dettes libellées en dollars canadiens en dollars américains.

Reçoit – Nominal	Reçoit – Taux	Paie – Nominal	Paie – Taux	Échéance
175,0 \$ CA	3,6 %	142,2 \$ US	3,8099 %	2 juin 2025
175,0 \$ CA	3,6 %	142,7 \$ US	3,8650 %	2 juin 2025
100,0 \$ CA	3,6 %	81,2 \$ US	3,8540 %	2 juin 2025
100,0 \$ CA	3,6 %	81,2 \$ US	3,8700 %	2 juin 2025
100,0 \$ CA	3,6 %	81,2 \$ US	3,8570 %	2 juin 2025
50,0 \$ CA	3,6 %	41,3 \$ US	3,8230 %	2 juin 2025

Dividendes

Lors de sa réunion du 1^{er} septembre 2015, le conseil d'administration a déclaré et approuvé le paiement d'un dividende trimestriel de 5,5 ¢ CA par action aux actionnaires inscrits le 11 septembre 2015 pour le premier trimestre de l'exercice 2016, payable le 25 septembre 2015. Il s'agit d'un dividende déterminé au sens de la Loi de l'impôt sur le Revenu du Canada.

Cotes de crédit

Le 24 juillet 2015, Standard and Poor's, une agence de notation de crédit, a publié une communication pour changer notre perspective passant de stable à positive.

Actions et options d'achat d'actions en circulation

Le 28 août 2015, 148 101 840 actions à vote multiple catégorie A et 419 312 389 actions à droit de vote subalterne catégorie B de Couche-Tard étaient émises et en circulation. De plus, à pareille date, il y avait 2 638 512 options d'achat d'actions à droit de vote subalterne catégorie B de Couche-Tard en circulation.

Cession des activités de vente de lubrifiants

Le 1^{er} août 2015, subséquemment à la fin du premier trimestre de l'exercice 2016, nous avons conclu une entente pour la cession de nos activités de vente de lubrifiants à Fuchs Petrolub SE. La cession se ferait par l'entremise d'une vente d'actions en vertu de laquelle Fuchs Petrolub SE achèterait 100 % des actions émises et en circulation de Statoil Fuel & Retail Lubricant Sweden AB. Cette transaction, qui est assujettie aux approbations réglementaires et conditions de clôture usuelles, devrait être complétée d'ici la fin de 2015. Puisque la décision de vendre nos activités de vente de lubrifiants avait déjà été prise et que les critères pour son classement comme un actif destiné à la vente avaient été atteints, les actifs et passifs relatifs aux activités de vente de lubrifiants ont été classés séparément en tant qu'actifs détenus en vue de la vente et passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente dans notre bilan au 19 juillet 2015.

Rachat de part des actionnaires sans contrôle

Le 24 juillet 2015, nous avons exercé notre option de rachat de la part des actionnaires sans contrôle dans Circle K Asia s.à.r.l (« Circle K Asia ») pour une contrepartie en argent de 11,8 millions \$. Nous détenons désormais 100 % des actions de Circle K Asia. Nous n'anticipons pas que cette transaction aura un impact significatif sur nos états financiers.

Entente pour des magasins sous la bannière Circle K au Mexique

Le 30 juillet 2015, subséquemment à la fin du premier trimestre de l'exercice 2016, nous avons signé une entente avec Comercializadora Círculo CCK, S.A. DE C.V. afin de convertir plus de 700 de leur magasins d'accommodation opérant sous la bannière « Extra » situés dans tout le Mexique sous la bannière Circle K d'ici août 2017. En vertu de cette entente, le nombre de magasins Circle K au Mexique augmentera de 1 100 d'ici août 2017 et d'au moins 2 400 d'ici 2030.

Analyse sommaire des résultats consolidés pour le premier trimestre de l'exercice 2016

Le tableau suivant présente certaines informations concernant nos opérations pour les périodes de 12 semaines terminées les 19 juillet 2015 et 20 juillet 2014.

<i>(en millions de dollars américains, sauf indication contraire)</i>	Période de 12 semaines terminée le 19 juillet 2015	Période de 12 semaines terminée le 20 juillet 2014	Variation %
Données sur les résultats d'exploitation :			
Revenus tirés des marchandises et services ⁽¹⁾ :			
États-Unis	1 760,4	1 198,0	46,9
Europe	206,0	258,7	(20,4)
Canada	471,0	528,3	(10,8)
Total des revenus tirés des marchandises et services	2 437,4	1,985,0	22,8
Ventes de carburant pour le transport routier :			
États-Unis	4 437,7	3 915,5	13,3
Europe	1 374,9	1 972,8	(30,3)
Canada	561,7	724,1	(22,4)
Total des ventes de carburant pour le transport routier	6 374,3	6 612,4	(3,6)
Autres revenus ⁽²⁾ :			
États-Unis	3,7	3,5	5,7
Europe	164,1	589,3	(72,2)
Canada	0,1	0,1	-
Total des autres revenus	167,9	592,9	(71,7)
Total des ventes	8 979,6	9 190,3	(2,3)
Marge brute sur les marchandises et services ⁽¹⁾ :			
États-Unis	583,4	392,2	48,8
Europe	86,2	107,5	(19,8)
Canada	156,3	176,0	(11,2)
Marge brute totale sur les marchandises et services	825,9	675,7	22,2
Marge brute sur le carburant pour le transport routier :			
États-Unis	317,4	249,2	27,4
Europe	185,8	224,6	(17,3)
Canada	37,2	41,7	(10,8)
Marge brute totale sur le carburant pour le transport routier	540,4	515,5	4,8
Marge brute sur les autres revenus ⁽²⁾ :			
États-Unis	3,7	3,5	5,7
Europe	49,2	84,9	(42,0)
Canada	0,1	0,1	-
Marge brute totale sur les autres revenus	53,0	88,5	(40,1)
Marge brute totale	1 419,3	1 279,7	10,9
Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux	879,2	788,2	11,5
Goodwill négatif	-	(0,5)	(100,0)
Amortissement et perte de valeur des immobilisations et des autres actifs	132,0	126,7	4,2
Bénéfice d'exploitation	408,1	365,3	11,7
Bénéfice net	304,0	269,5	12,8
Autres données d'exploitation :			
Marge brute sur les marchandises et services ⁽¹⁾ :			
Consolidée	33,9 %	34,0 %	(0,1)
États-Unis	33,1 %	32,7 %	0,4
Europe	41,8 %	41,6 %	0,2
Canada	33,2 %	33,3 %	(0,1)
Croissance des ventes de marchandises par magasin comparable ^{(3) (4)} :			
États-Unis	5,1 %	2,8 %	
Europe	1,3 %	1,2 %	
Canada	2,3 %	3,3 %	
Marge brute sur le carburant pour le transport routier :			
États-Unis (cents par gallon) ⁽⁴⁾	18,34	23,08	(20,5)
Europe (cents par litre) ⁽⁵⁾	9,60	11,67	(17,7)
Canada (cents CA par litre) ⁽⁴⁾	6,36	6,44	(1,2)
Volume de carburant pour le transport routier vendu ⁽⁵⁾ :			
États-Unis (millions de gallons)	1 681,5	1 103,5	52,4
Europe (millions de litres)	1 934,7	1 924,2	0,5
Canada (millions de litres)	728,9	707,8	3,0
Croissance du volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable ⁽⁴⁾ :			
États-Unis	9,4 %	1,8 %	
Europe	2,7 %	1,7 %	
Canada	1,4 %	0,3 %	
Données par action :			
Bénéfice net de base par action (dollars par action)	0,54	0,48	12,5
Bénéfice net dilué par action (dollars par action)	0,53	0,47	12,8

	19 juillet 2015	26 avril 2015	Variation \$
Situation financière :			
Actif total	11 157,7	10 837,8	319,9
Dette portant intérêts	2 972,2	3 074,6	(102,4)
Capitaux propres	4 191,9	3 892,6	299,3
Ratios d'endettement :			
Dette nette à intérêts / capitalisation totale ⁽⁶⁾	0,34 : 1	0,39 : 1	
Dette nette à intérêts / BAIIA ajusté ⁽⁷⁾⁽¹¹⁾	1,04 : 1	1,18 : 1	
Dette nette à intérêts ajustée / BAIIAL ajusté ⁽⁸⁾⁽¹¹⁾	2,20 : 1	2,17 : 1	
Rentabilité :			
Rendement des capitaux propres ⁽⁹⁾⁽¹¹⁾	23,8 %	24,9 %	
Rendement des capitaux employés ⁽¹⁰⁾⁽¹¹⁾	15,9 %	16,2 %	

- (1) Comprend les revenus tirés des redevances de franchisage, des royautés et des remises sur certains achats effectués par les franchisés et les affiliés ainsi que la vente en gros de marchandises.
- (2) Comprend les revenus tirés de la location d'actifs, de la vente de carburant pour l'aviation et pour le secteur maritime, d'huile à chauffage, de kérosène, de lubrifiants et de produits chimiques. Les activités de carburant pour l'aviation ont été vendues en décembre 2014.
- (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. Inclut les résultats des magasins de The Pantry pour la période de 12 semaines terminée le 19 juillet 2015.
- (4) Pour les magasins corporatifs seulement. Inclut les résultats des magasins de The Pantry pour la période de 12 semaines terminée le 19 juillet 2015.
- (5) Total du carburant pour transport routier.
- (6) Ce ratio est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la santé financière surtout utilisée par les milieux financiers. Il représente le calcul suivant : la dette à long terme portant intérêts, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des placements temporaires, divisée par l'addition de l'avoir des actionnaires et de la dette à long terme, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des placements temporaires. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et ne pourrait donc être comparé à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques.
- (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 plus la dépense de loyer multiplié par huit, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des placements temporaires, divisée par le BAIIAL (Bénéfice Avant Impôts, Intérêts, Amortissements et perte de valeur et dépense de Loyer) ajusté de la charge de restructuration et du gain de compression sur l'obligation de certains régimes de retraite à prestations définies au 26 avril 2015 et du goodwill négatif pour les deux périodes. 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 performance surtout utilisée par les milieux financiers. Il représente le calcul suivant : le bénéfice net divisé par l'avoir des actionnaires 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.
- (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 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.
- (10) Ce ratio est présenté sur une base pro forma. Au 19 juillet 2015, il inclut les résultats de Couche-Tard et de The Pantry pour la période de 52 semaines terminée le 19 juillet 2015. Au 26 avril 2015, il inclut les résultats de Couche-Tard pour l'exercice terminé le 26 avril 2015 ainsi que les résultats de The Pantry pour la période de 52 semaines terminée le 26 avril 2015. Pour le calcul de ce ratio, les données des résultats et du bilan de The Pantry ont été modifiées afin de rendre leur présentation conforme aux politiques de Couche-Tard. Considérant la date de clôture ainsi que la taille de la transaction, la société n'a pas terminé son appréciation de la juste valeur des actifs acquis, des passifs pris en charge et du goodwill. Ainsi, le ratio pro forma n'a pas été ajusté pour tenir compte des ajustements de justes valeurs.

Chiffre d'affaires

Notre chiffre d'affaires a atteint 9,0 milliards \$ pour le premier trimestre de l'exercice 2016, en baisse de 210,7 millions \$, soit une diminution de 2,3 % par rapport au trimestre comparable de l'exercice 2015, principalement attribuable aux prix moyens moins élevés du carburant pour le transport routier, à l'effet négatif net de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations canadiennes et européennes ainsi qu'à la vente de nos activités de vente de carburant pour l'aviation au cours du troisième trimestre de l'exercice 2015. Ces éléments ayant contribué à la diminution du chiffre d'affaires ont été contrebalancés, en partie, par la contribution exceptionnelle des acquisitions et la croissance continue des ventes de marchandises et du volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable en Amérique du Nord et en Europe.

Plus spécifiquement, la croissance des ventes de marchandises et services du premier trimestre de l'exercice 2016 a été de 452,4 millions \$. Excluant l'effet négatif net de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations canadiennes et européennes, les ventes de marchandises et services ont augmenté de 569,4 millions \$ ou 28,7 %. Cette augmentation est attribuable à la contribution des acquisitions pour un montant de 494,0 millions \$ ainsi qu'à la forte croissance organique. Les ventes de marchandises par magasin comparable aux États-Unis ont augmenté de 5,1 % en prenant en considération les magasins de The Pantry, de 2,3 % au Canada et de 1,3 % en Europe. En général, notre performance est attribuable à nos stratégies de mise en marché dynamiques, à notre offre compétitive ainsi qu'à notre offre élargie de produits frais qui attire toujours plus de clients dans nos magasins.

Les ventes de carburant pour le transport routier ont diminué de 238,1 millions \$ pour le premier trimestre de l'exercice 2016. Excluant l'effet net négatif de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations canadiennes et européennes, les ventes de carburant pour le transport routier ont augmenté de 254,9 millions \$ ou 3,9 %. Cette croissance est principalement attribuable à la contribution des acquisitions pour un montant d'approximativement 1,2 milliard \$, à la contribution des magasins récemment ouverts ainsi qu'à notre croissance organique. Le volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable aux États-Unis a augmenté de 9,4 % en prenant en considération les magasins de The Pantry, de 2,7 % en Europe et de 1,4 % au Canada grâce, entre autres, à nos stratégies de micro-marchés et à l'apport de « miles^{MC} » et « milesPLUS^{MC} » en Europe. Les éléments ayant contribué à l'augmentation globale des ventes de carburant pour le transport routier ont été presque entièrement contrebalancés par le prix moyen moins élevé du carburant pour le transport routier, ce qui a eu un impact défavorable d'approximativement 1,3 milliard \$. Il est à noter que l'impact de la diminution des prix du carburant sur nos ventes n'a pas d'effet significatif sur nos marges de profit. En fait, cette situation est plutôt positive puisque nos clients ont plus d'argent à leur disposition pour leurs dépenses discrétionnaires.

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

Trimestre	2 ^e	3 ^e	4 ^e	1 ^{er}	Moyenne pondérée
Période de 52 semaines terminée le 19 juillet 2015					
États-Unis (dollars US par gallon)	3,36	2,54	2,34	2,64	2,68
Europe (cents US par litre)	95,18	73,99	66,51	72,16	76,80
Canada (cents CA par litre)	117,00	96,27	93,63	103,17	102,24
Période de 52 semaines terminée le 20 juillet 2014					
États-Unis (dollars US par gallon)	3,45	3,24	3,47	3,59	3,43
Europe (cents US par litre)	103,25	107,49	104,11	101,53	106,46
Canada (cents CA par litre)	117,05	113,11	118,74	121,64	117,34

Les autres revenus ont diminué de 425,0 millions \$ pour le premier trimestre de l'exercice 2016, dont approximativement 304,0 millions \$ sont attribuables à la disposition de nos activités de vente de carburant pour l'aviation tandis que la diminution restante est en partie attribuable à l'effet net négatif de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations européennes.

Marge brute

Pour le premier trimestre de l'exercice 2016, la marge brute consolidée sur les marchandises et services a été de 825,9 millions \$, soit une augmentation de 150,2 millions \$ par rapport au trimestre comparable de l'exercice 2015. Excluant l'effet net négatif de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations canadiennes et européennes, la marge brute consolidée sur les marchandises et services a augmenté de 194,2 millions \$ ou 28,7 %. Cette croissance est attribuable à la contribution des acquisitions qui s'est élevée à approximativement 169,0 millions \$ ainsi que la croissance organique. Aux États-Unis la marge brute est en hausse de 0,4 %, passant de 32,7 % à 33,1 %. La marge brute en Europe est en hausse de 0,2 % passant de 41,6 % à 41,8 % tandis qu'elle a diminué de 0,1 % au Canada pour atteindre 33,2 %. En général, cette performance reflète une augmentation significative de nos revenus aux États-Unis, 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.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2016, la marge brute sur le carburant pour le transport routier de nos magasins corporatifs était de 18,34 ¢ par gallon aux États-Unis, de 6,36 ¢ CA par litre au Canada et de 9,60 ¢ par litre en Europe. La diminution en Europe est entièrement attribuable à la conversion en dollars américains de nos opérations européennes. En devise locale, la marge en Europe a été plus élevée que celle du premier trimestre de l'exercice 2015. Le tableau suivant fournit certaines informations relatives aux marges brutes sur le carburant pour le transport routier dégagées par nos sites corporatifs aux États-Unis et à l'impact des frais liés aux modes de paiements électroniques pour les huit derniers trimestres en débutant par le second trimestre de l'exercice terminé le 27 avril 2014 :

(en cents US par gallon)

Trimestre	2 ^e	3 ^e	4 ^e	1 ^{er}	Moyenne pondérée
Période de 52 semaines terminée le 19 juillet 2015					
Avant déduction des frais liés aux modes de paiements électroniques	24,17	24,93	15,46	18,34	20,46
Frais liés aux modes de paiements électroniques	5,03	4,33	4,12	4,37	4,43
Déduction faite des frais liés aux modes de paiements électroniques	19,14	20,60	11,34	13,97	16,04
Période de 52 semaines terminée le 20 juillet 2014					
Avant déduction des frais liés aux modes de paiements électroniques	21,56	17,02	14,85	23,08	18,99
Frais liés aux modes de paiements électroniques	5,04	4,79	4,98	5,27	5,00
Déduction faite des frais liés aux modes de paiements électroniques	16,52	12,23	9,87	17,81	13,99

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

Frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux

Pour le premier trimestre de l'exercice 2016, les frais d'exploitation, de vente, administratifs et généraux sont en hausse de 11,5 % par rapport au premier trimestre de l'exercice 2015 mais augmentent seulement de 0,7 % si l'on exclut certains éléments, tels que présentés dans le tableau suivant :

	Période de 12 semaines terminée le 19 juillet 2015
Variation totale, telle que publiée	11,5 %
Soustraire:	
Augmentation provenant des dépenses additionnelles liées aux acquisitions	22,3 %
Diminution générée par l'effet net de la conversion de devises	(8,5 %)
Diminution liée à la disposition des activités de vente de carburant pour l'aviation	(2,2 %)
Diminution générée par la baisse des frais liés aux modes de paiements électroniques, excluant les acquisitions	(0,9 %)
Frais d'acquisition enregistrés aux résultats de l'exercice 2016	0,1 %
Variation restante	0,7 %

La variation restante est principalement attribuable à l'inflation normale ainsi qu'à une hausse de nos dépenses nécessaire 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.

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

Le BAIIA du premier trimestre de l'exercice 2016 a augmenté de 10,0 % comparativement à la période comparable de l'exercice précédent, pour atteindre 546,6 millions \$.

En excluant le goodwill négatif du premier trimestre de l'exercice 2015, le BAIIA ajusté du premier trimestre de l'exercice 2016 a augmenté de 50,4 millions \$ ou 10,2 % comparativement à la période comparable de l'exercice précédent. Les acquisitions ont contribué au BAIIA ajusté pour un montant d'approximativement 64,0 millions \$, déduction faite des frais d'acquisition enregistrés aux résultats, tandis que la variation du taux de change a eu un impact net négatif d'approximativement 41,0 millions \$.

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

(en millions de dollars américains)	Période de 12 semaines terminée le	
	19 juillet 2015	20 juillet 2014
Bénéfice net, tel que publié	304,0	269,5
Rajouter :		
Impôts sur les bénéfices	93,1	70,5
Frais de financement nets	17,5	30,0
Amortissement et perte de valeur des immobilisations et des autres actifs	132,0	126,7
BAIIA	546,6	496,7
Enlever :		
Goodwill négatif	-	(0,5)
BAIIA ajusté	546,6	496,2

Amortissement et perte de valeur des immobilisations et des autres actifs

Pour le premier trimestre de l'exercice 2016, la dépense d'amortissement et de perte de valeur a augmenté en raison 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, contrebalancée, en partie, par l'effet négatif net de la conversion en dollars américains de nos opérations canadiennes et européennes.

Frais de financement nets

Le premier trimestre de l'exercice 2016 affiche des frais de financement nets de 17,5 millions \$, une diminution de 12,5 millions \$ comparativement au premier trimestre de l'exercice 2015. Abstraction faite du gain de change net de 6,8 millions \$ et de la perte de change nette de 8,7 millions \$ enregistrés au premier trimestre de l'exercice 2016 et au premier trimestre de l'exercice 2015, respectivement, l'augmentation des frais de financement nets est de 3,0 millions \$. Cette augmentation provient principalement de la hausse de notre dette à long terme en lien avec le financement de l'acquisition de

The Pantry et la prise en charge de ses obligations en vertu de contrats de location financement, partiellement contrebalancées par les remboursements effectués sur notre crédit d'exploitation et notre facilité d'acquisition au cours de l'exercice 2015. Le gain de change net de 6,8 millions \$ provient essentiellement de l'impact de variation de change sur certains soldes bancaires.

Impôts sur les bénéfices

Le premier trimestre de l'exercice 2016 affiche un taux d'impôts de 23,4 % comparativement à un taux d'impôts de 24,7 % pour l'exercice 2015 et 20,7 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation de taxe comparativement au trimestre correspondant du dernier exercice découle principalement de l'impact d'une plus grande proportion de notre bénéfice imposable provenant des États-Unis, où notre taux d'impôts sur les bénéfices est le plus élevé, principalement dû à l'acquisition de The Pantry.

Bénéfice net

Nous avons clôturé le premier trimestre de l'exercice 2016 avec un bénéfice net de 304,0 millions \$, comparativement à 269,5 millions \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le bénéfice par action sur une base diluée s'est quant à lui chiffré à 0,53 \$ contre 0,47 \$ pour le premier trimestre de l'exercice précédent. L'effet négatif net sur le bénéfice net de ce trimestre, de la conversion en dollars américains des revenus et dépenses de nos opérations canadiennes et européennes, s'est élevé à approximativement 26,0 millions \$ avant impôts.

En excluant des résultats du premier trimestre de l'exercice 2016 le gain de change net et les frais d'acquisition et en excluant des résultats du premier trimestre de l'exercice 2015 le goodwill négatif, la perte de change nette ainsi que les frais d'acquisitions, le bénéfice net de ce trimestre aurait été d'approximativement 299,0 millions \$, contre 276,0 millions \$ pour le trimestre comparable de l'exercice précédent, une augmentation de 23,0 millions \$ ou 8,3 %. Les résultats ajustés par action sur une base diluée seraient demeurés à 0,53 \$ pour le premier trimestre de l'exercice 2015, comparativement à 0,48 \$ pour le trimestre comparatif de l'exercice 2015, une augmentation de 10,4 %.

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

(en millions de dollars américains)	Période de 12 semaines terminée le	
	19 juillet 2015	20 juillet 2014
Bénéfice net, tel que publié	304,0	269,5
Soustraire:		
Gain (perte) de change net(te)	6,8	(8,7)
Frais d'acquisition	(0,5)	(0,2)
Goodwill négatif	-	0,5
Impôt relatif aux items ci-dessus et arrondissements	(1,3)	1,9
Bénéfice net ajusté	299,0	276,0

Situation financière au 19 juillet 2015

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

Notre actif consolidé totalisait 11,2 milliards \$ au 19 juillet 2015, une augmentation de 319,9 millions \$ par rapport au solde en date du 26 avril 2015. Cette diminution découle principalement d'un niveau de trésorerie et d'équivalent de trésorerie plus élevé. Il n'y a eu aucune autre variation significative de notre bilan comparativement à l'exercice terminé le 26 avril 2015.

Au cours de la période de 52 semaines terminée le 19 juillet 2015, nous avons enregistré un solide rendement des capitaux employés de 15,9 %¹.

¹ 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. Ce ratio est présenté sur une base pro forma et inclut les résultats de Couche-Tard pour le premier trimestre de l'exercice 2016 et les trois derniers trimestres de l'exercice 2015 et les résultats de The Pantry pour la période de 52 semaines terminée le 19 juillet 2015, ajustées afin de répondre aux exigences des conventions comptables de la société. Considérant la date de clôture ainsi que la taille de la transaction, la société n'a pas terminé son appréciation de la juste valeur des actifs acquis, des passifs pris en charge et du goodwill. Ainsi, le ratio pro forma n'a pas été ajusté pour tenir compte des ajustements de justes valeurs.

Capitaux propres

Les capitaux propres se sont établis à 4,2 milliards \$ au 19 juillet 2015, une augmentation de 299,3 millions \$ par rapport au solde en date du 26 avril 2015, en grande partie attribuable au bénéfice net et aux autres éléments du résultat global du premier trimestre de l'exercice 2016 contrebalancé, en partie, par les dividendes déclarés. Durant la période de 52 semaines terminée le 19 juillet 2015, nous avons enregistré un solide rendement sur les capitaux propres de 23,8 %¹.

Situation de trésorerie et sources de financement

Nos sources de liquidités demeurent inchangées par rapport à l'exercice terminé le 26 avril 2015. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter notre rapport annuel 2015. Pour ce qui est de nos dépenses en immobilisations et des acquisitions du premier trimestre de l'exercice 2016, elles ont été financées à même notre trésorerie disponible. Nous prévoyons que nos rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation et nos emprunts disponibles en vertu de nos facilités de crédit renouvelables non garanties couvriront nos besoins en liquidités dans un avenir prévisible.

Nos facilités de crédits renouvelables se détaillent comme suit :

Crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti en dollars américains, échéant en décembre 2018 (« crédit d'exploitation D »)

Entente de crédit consistant en une facilité de crédit renouvelable non garantie d'un montant maximal de 2 525,0 millions \$ échéant en décembre 2018. En date du 19 juillet 2015, notre crédit d'exploitation D était utilisé à hauteur de 1 250,1 millions \$. À cette même date, le taux d'intérêt effectif était de 1,09 % et des lettres de garantie de 2,2 millions \$ CA et de 54,6 millions \$ étaient en circulation.

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

Entente de crédit d'un montant initial maximal de 50,0 millions \$ et d'une durée initiale de 50 mois. La facilité de crédit est disponible sous la forme d'un crédit d'exploitation renouvelable non garanti, disponible en dollars américains. Les sommes empruntées portent intérêt à des taux variables fondés sur le taux de base bancaire américain ou le taux LIBOR plus une marge variable. Au 19 juillet 2015, le crédit d'exploitation E était inutilisé.

Situation de trésorerie

Au 19 juillet 2015, un montant d'approximativement 1,3 milliard \$ 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 2,1 milliards \$ en vertu de notre encaisse et de nos facilités de crédit disponibles.

¹ Ce ratio est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la performance surtout utilisée par les milieux financiers. Il représente le calcul suivant : le bénéfice net divisé par l'avoir des actionnaires moyen. 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. Ce ratio est présenté sur une base pro forma et inclut les résultats de Couche-Tard pour le premier trimestre de l'exercice 2016 et les trois derniers trimestres de l'exercice 2015 et les résultats de The Pantry pour la période de 52 semaines terminée le 19 juillet 2015, ajustées afin de répondre aux exigences des conventions comptables de la société. Considérant la date de clôture ainsi que la taille de la transaction, la société n'a pas terminé son appréciation de la juste valeur des actifs acquis, des passifs pris en charge et du goodwill. Ainsi, le ratio pro forma n'a pas été ajusté pour tenir compte des ajustements de justes valeurs.

Données choisies sur les flux de trésorerie consolidés

	Période de 12 semaines terminée le		
	19 juillet 2015	20 juillet 2014	Variation
(en millions de dollars US)			
Activités d'exploitation			
Rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation	400,1	351,3	48,8
Activités d'investissement			
Acquisitions d'entreprises	(87,0)	(31,8)	(55,2)
Acquisitions d'immobilisations et d'autres actifs, déduction faite des produits de cessions d'immobilisations et d'autres actifs	(65,8)	(54,3)	(11,5)
Autres	(0,6)	(0,3)	(0,3)
Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement	(153,4)	(86,4)	(67,0)
Activités de financement			
(Diminution) augmentation nette du crédit d'exploitation à terme renouvelable non garanti libellé en dollars américains	(587,1)	180,0	(772,8)
Émission de billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens, déduction faite de frais de financement	568,6	-	568,6
Remboursement de la facilité d'acquisition	-	(360,0)	360,0
Diminution nette des autres emprunts	(4,8)	(5,0)	5,9
Sorties de fonds nettes liées aux activités de financement	(23,3)	(185,0)	161,7
Cote de crédit			
Standard and Poor's – Cote de crédit corporative	BBB	BBB-	
Moody's – Cote de crédit pour les billets de premier rang non garantis	Baa2	Baa2	

Activités d'exploitation

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, nos opérations ont généré des rentrées de fonds nettes de 400,1 millions \$, une augmentation de 48,8 millions \$ par rapport au premier trimestre de l'exercice 2015, principalement en raison du bénéfice net plus élevé.

Activités d'investissement

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, les activités d'investissement sont principalement reliées aux acquisitions pour un montant de 87,0 millions \$ ainsi qu'aux dépenses nettes en immobilisations et autres actifs pour un montant de 65,8 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 pour les technologies de l'information.

Activités de financement

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2016, nous avons remboursé un montant de 587,1 millions \$ sur notre crédit d'exploitation D par le biais du produit net de 568,6 millions \$ résultant de l'émission de billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens et de notre encaisse disponible.

Engagements contractuels et commerciaux

Il n'est survenu aucun changement majeur au niveau de nos engagements contractuels et commerciaux au cours de la période de 12 semaines terminée le 19 juillet 2015. Pour plus d'informations, veuillez consulter notre rapport annuel 2015.

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 19 juillet 2015	Période de 52 semaines terminée le 26 avril 2015					Extrait de la période de 52 semaines terminée le 27 avril 2014		
		1 ^{er}	4 ^e	3 ^e	2 ^e	1 ^{er}	4 ^e	3 ^e	2 ^e
		12 semaines	12 semaines	16 semaines	12 semaines	12 semaines	12 semaines	16 semaines	12 semaines
Chiffre d'affaires	8 979,6	7 285,5	9 107,8	8 946,3	9 190,3	8 954,1	11 094,6	9 011,0	
Bénéfice d'exploitation avant amortissement et perte de valeur des immobilisations et des autres actifs	540,1	314,7	536,8	510,0	492,0	296,3	420,5	457,3	
Amortissement et perte de valeur des immobilisations et des autres actifs	132,0	128,6	152,4	122,7	126,7	142,0	186,0	129,3	
Bénéfice d'exploitation	408,1	186,1	384,4	387,3	365,3	154,3	234,5	328,0	
Quote-part des résultats de coentreprises et d'entreprises associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	6,5	4,4	7,7	5,1	4,7	3,9	4,6	5,5	
Frais de financement nets	17,5	15,6	41,2	18,6	30,0	26,9	21,8	50,2	
Bénéfice net	304,0	129,5	248,1	286,4	269,5	145,1	182,3	229,8	
Bénéfice net par action									
De base	0,54 \$	0,23 \$	0,44 \$	0,51 \$	0,48 \$	0,26 \$	0,32 \$	0,41 \$	
Dilué	0,53 \$	0,23 \$	0,44 \$	0,50 \$	0,47 \$	0,25 \$	0,32 \$	0,40 \$	

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

Perspectives

Pour la suite de l'exercice 2016, nous comptons poursuivre notre travail d'intégration des magasins de The Pantry dans notre réseau et de matérialisation des synergies qui s'y rattachent, en plus de poursuivre le travail de création de valeur en Europe. Nous allons aussi poursuivre notre travail d'amélioration et de croissance de notre réseau, incluant la construction de nouveaux magasins et la relocalisation et la reconstruction de magasins existants. De plus, nous avons l'intention de continuer à porter une attention continue à nos ventes, à nos conditions d'approvisionnement ainsi qu'à nos frais d'exploitation tout en gardant un œil attentif sur les occasions de croissance qui pourraient s'offrir.

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

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 répondre aux besoins de nos clients.

Le 1^{er} septembre 2015