

T2 2020

ALIMENTATION COUCHE-TARD INC.

RAPPORT DE GESTION

PÉRIODES DE 12 ET 24 SEMAINES TERMINÉES LE 13 OCTOBRE 2019



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 d'Alimentation Couche-Tard inc. (« Couche-Tard ») pour le deuxième trimestre de l'exercice se terminant le 26 avril 2020. Il s'agit plus précisément de permettre au lecteur de mieux comprendre notre stratégie de développement, notre performance relative à 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 intermédiaires résumés non audités et des notes afférentes de Couche-Tard. Il devrait donc être lu parallèlement à ces documents. Par « nous », « notre », « nos » et « la société », nous faisons collectivement référence à Couche-Tard et ses filiales.

Sauf indication contraire, toutes les données financières indiquées dans le présent rapport sont en dollars américains (« dollars US ») et sont établies selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Nous utilisons également dans ce rapport des mesures qui ne sont pas conformes aux IFRS. Lorsque de telles mesures sont présentées, elles sont définies et le lecteur en est avisé. Le présent rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers consolidés annuels audités et les notes complémentaires figurant dans notre rapport annuel 2019. 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 <https://www.sedar.com/> ainsi que sur notre site web à <https://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 », « pouvoir », « devoir », « prévoir », « s'attendre à », « estimer », « présumer » ainsi que 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 26 novembre 2019 et ne donnent aucune garantie quant à la performance future de Couche-Tard ou de son secteur d'activité, 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 projections ou attentes 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 interreliées, 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 2019, 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 le plus important exploitant indépendant de magasins d'accommodation en fonction du nombre de magasins exploités par la société. En Europe, nous sommes un chef de file du commerce de l'accommodation et du carburant pour le transport routier dans les pays scandinaves (Norvège, Suède et Danemark), dans les pays baltes (Estonie, Lettonie et Lituanie) ainsi qu'en Irlande, en plus d'avoir une présence importante en Pologne.

Au 13 octobre 2019, notre réseau comptait 9 815 magasins d'accommodation en Amérique du Nord, dont 8 591 offraient du carburant pour le transport routier. Notre réseau nord-américain est constitué de 19 unités d'affaires, dont 15 aux États-Unis, couvrant 48 États, et 4 au Canada, qui couvrent les 10 provinces. Environ 109 000 personnes travaillent dans l'ensemble de notre réseau et nos centres de services en Amérique du Nord. De plus, par l'entremise de CrossAmerica Partners LP (« CAPL »), nous fournissons du carburant pour le transport routier sous différentes bannières à plus de 1 300 sites aux États-Unis (jusqu'au 19 novembre 2019).

En Europe, nous exploitons un vaste réseau de vente au détail en Scandinavie, en Irlande, en Pologne, dans les pays baltes et en Russie par le biais de dix unités d'affaires. Au 13 octobre 2019, notre réseau comptait 2 708 magasins, dont la majorité offre du carburant pour le transport routier et des produits d'accommodation alors que d'autres sont des stations de carburant automatisées sans employé, n'offrant que du carburant. Nous offrons aussi d'autres produits, y compris du carburant pour le secteur de l'aviation et de l'énergie pour moteurs stationnaires. En incluant les employés travaillant dans les magasins franchisés portant nos bannières, quelque 24 000 personnes travaillent dans notre réseau de commerce de l'accommodation, nos terminaux et nos centres de services en Europe.

Également, en vertu des contrats de licence, environ 2 280 magasins sont exploités sous la marque Circle K dans 16 autres pays et territoires (Arabie saoudite, Cambodge, Chine, Costa Rica, Égypte, Émirats arabes unis, Guam, Honduras, Hong Kong, Indonésie, Jamaïque, Macao, Mexique, Mongolie, Nouvelle-Zélande et Vietnam), ce qui porte à plus de 16 000 le nombre de magasins dans notre réseau mondial (incluant le réseau de CAPL).

Notre mission est de rendre la vie de nos clients un peu plus facile chaque jour. Dans cette optique, nous nous efforçons de répondre aux demandes et aux besoins des gens pressés. Nous leur offrons un service rapide et chaleureux et leur proposons des produits d'alimentation frais, des boissons chaudes et froides, des services de lave-auto et d'autres produits et services de haute qualité, notamment du carburant pour le transport routier, visant à répondre et même à surpasser leurs attentes dans un environnement propre, accueillant et efficace. Notre succès tient à notre modèle d'affaires. Nous sommes une organisation axée sur le client financièrement disciplinée et qui est constamment à la recherche des meilleures pratiques, nous tirons parti de notre expérience mondiale pour parfaire notre expertise opérationnelle et nous ne cessons d'investir dans notre personnel et 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, des parts de marché que nous gagnons suivant la fermeture de sites concurrents et de 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.

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

Données sur le taux de change

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

Les tableaux suivants présentent des renseignements sur les taux de change en fonction des taux de clôture, indiqués en dollars US par unité monétaire comparative :

	Périodes de 12 semaines terminées le		Périodes de 24 semaines terminées le	
	13 octobre 2019	14 octobre 2018	13 octobre 2019	14 octobre 2018
Moyenne pour la période⁽¹⁾				
Dollar canadien	0,7547	0,7675	0,7531	0,7674
Couronne norvégienne	0,1115	0,1210	0,1134	0,1222
Couronne suédoise	0,1032	0,1112	0,1044	0,1125
Couronne danoise	0,1482	0,1555	0,1494	0,1565
Zloty	0,2551	0,2701	0,2589	0,2713
Euro	1,1063	1,1598	1,1150	1,1665
Rouble	0,0154	0,0151	0,0155	0,0155

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

	Au 13 octobre 2019	Au 28 avril 2019
Fin de la période		
Dollar canadien	0,7523	0,7412
Couronne norvégienne	0,1100	0,1152
Couronne suédoise	0,1018	0,1053
Couronne danoise	0,1479	0,1491
Zloty	0,2565	0,2596
Euro	1,1043	1,1133
Rouble	0,0156	0,0154

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 2020

Résultats financiers

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société (« bénéfice net ») du deuxième trimestre de l'exercice 2020 s'est chiffré à 578,6 millions \$ comparativement à 473,1 millions \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2019. Le bénéfice net par action sur une base diluée s'est quant à lui établi à 0,51 \$, comparativement à 0,42 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les résultats du deuxième trimestre de l'exercice 2020 comprennent un gain de change net avant impôts de 11,8 millions \$, des coûts de restructuration avant impôts de 1,9 million \$, des coûts d'acquisition avant impôts de 0,8 million \$, ainsi qu'un avantage fiscal découlant de la deuxième tranche d'échange d'actifs avec CAPL, dont 0,7 million \$ est attribuable aux actionnaires de la société.

Les résultats du trimestre correspondant de l'exercice 2019 comprennent un avantage fiscal net de 6,2 millions \$ découlant de la baisse du taux d'imposition statutaire en Suède, un paiement compensatoire à CAPL pour la cession d'actions de 5,0 millions \$ avant impôt, des frais de restructuration de 4,8 millions \$ avant impôts, d'un gain de change net de 3,7 millions \$ avant impôts, ainsi que des frais d'acquisition de 0,7 million \$ avant impôts.

En excluant ces éléments, le bénéfice net ajusté aurait été d'environ 571,0 millions \$¹ (0,51 \$¹ par action sur une base diluée), comparativement à 466,0 millions \$¹ (0,41 \$¹ par action sur une base diluée) pour le deuxième trimestre de l'exercice 2019, une augmentation de 105,0 millions \$ ou 22,5 %. Cette hausse est attribuable à des marges sur le carburant pour le transport routier plus élevées aux États-Unis et à la croissance organique à travers nos trois segments géographique, contrebalancée en partie par un taux d'imposition plus élevé et par l'effet négatif net de la conversion en dollars américains de nos opérations canadiennes et européennes.

Changements à notre réseau

Construction de magasins

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2020, nous avons complété la construction de 20 magasins et la relocalisation ou la reconstruction de 7 magasins, ce qui porte le total à 48 magasins depuis le début de l'exercice 2020. Au 13 octobre 2019, 49 autres magasins étaient en construction et devraient ouvrir dans les prochains trimestres.

Acquisitions de sites individuels

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2020, nous avons fait l'acquisition d'un magasin corporatif, ce qui porte le total à neuf magasins depuis le début de l'exercice 2020.

Sommaire du mouvement de nos magasins pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2020

Les tableaux suivants présentent certaines informations concernant le mouvement des magasins de notre réseau au cours des périodes de 12 et 24 semaines terminées le 13 octobre 2019⁽¹⁾ :

Types de magasins	Période de 12 semaines terminée le 13 octobre 2019				
	Corporatifs ⁽²⁾	CODO ⁽³⁾	DODO ⁽⁴⁾	Franchisés et autres affiliés ⁽⁵⁾	Total
Nombre de magasins au début de la période	9 793	456	1 033	1 216	12 498
Acquisitions	1	-	-	-	1
Ouvertures / constructions / ajouts	20	1	8	87	116
Fermures / dispositions / retraits	(24)	(58)	(4)	(6)	(92)
Conversion de magasins	(55)	53	2	-	-
Nombre de magasins à la fin de la période	9 735	452	1 039	1 297	12 523
Réseau de CAPL					1 312
Magasins Circle K exploités sous licence					2 278
Nombre total de magasins dans le réseau					16 113
Nombre de stations de carburant automatisées incluses dans le solde de fin de période ⁽⁶⁾	982	-	12	-	994

Types de magasins	Période de 24 semaines terminée le 13 octobre 2019				
	Corporatifs ⁽²⁾	CODO ⁽³⁾	DODO ⁽⁴⁾	Franchisés et autres affiliés ⁽⁵⁾	Total
Nombre de magasins au début de la période	9 794	514	1 052	1 215	12 575
Acquisitions	9	-	-	-	9
Ouvertures / constructions / ajouts	49	1	12	111	173
Fermures / dispositions / retraits	(59)	(122)	(24)	(29)	(234)
Conversion de magasins	(58)	59	(1)	-	-
Nombre de magasins à la fin de la période	9 735	452	1 039	1 297	12 523
Réseau de CAPL					1 312
Magasins Circle K exploités sous licence					2 278
Nombre total de magasins dans le réseau					16 113

- (1) Ces chiffres incluent 50 % des magasins opérés par l'entremise de RDK, une coentreprise.
- (2) Sites pour lesquels l'immobilier est contrôlé par Couche-Tard (à titre de propriétaire ou aux termes d'un contrat de location) et pour lesquels les magasins (et/ou les stations-service) sont gérés par Couche-Tard ou l'un de ses agents à commission.
- (3) Sites pour lesquels l'immobilier est contrôlé par Couche-Tard (à titre de propriétaire ou aux termes 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 peut fournir du carburant pour le transport routier en vertu de contrats d'approvisionnement. Certains de ces sites font l'objet d'un contrat de franchise, de licence ou d'un contrat similaire sous une de nos marques principales ou secondaires.
- (4) Sites contrôlés et exploités par des opérateurs 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 franchise, de licence ou d'un contrat similaire sous une de nos marques principales ou secondaires.
- (5) Magasins opérés par des exploitants indépendants en vertu d'un contrat de franchise, de licence ou similaire sous une de nos bannières principales ou secondaires.
- (6) Ces magasins ne vendent que du carburant pour le transport routier.

¹ Veuillez vous référer à la section « Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société (« bénéfice net ») et bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires de la société (« bénéfice net ajusté ») » de ce rapport de gestion pour plus d'informations relativement à cette mesure de performance non reconnue par les IFRS. Ces mesures de performance pour la période de 12 semaines terminée le 14 octobre 2018 ont été ajustées en fonction de l'incidence estimative d'IFRS 16. Le bénéfice net ajusté précédemment publié était d'environ 473,0 millions \$ et le bénéfice net ajusté par action sur une base diluée était de 0,42 \$.

Entente visant l'échange d'actifs avec CAPL

Le 17 décembre 2018, nous avons conclu une entente visant l'échange d'actifs avec CAPL en vertu de laquelle 192 magasins corporatifs Circle K aux États-Unis seront échangés contre les biens immobiliers détenus par CAPL pour 56 magasins corporatifs aux États-Unis qui sont loués et exploités par Couche-Tard aux termes d'un bail principal que CAPL a antérieurement acheté conjointement avec, ou de, CST Brands Inc. (« CST »), et 17 magasins corporatifs qui sont détenus et exploités par CAPL et établis dans le nord du Midwest des États-Unis (« entente visant l'échange d'actifs de décembre 2018 »). La valeur totale de cette entente s'élève à environ 185,0 millions \$.

En septembre 2019, nous avons clôturé la deuxième transaction de l'entente visant l'échange d'actifs de décembre 2018 avec CAPL. Dans le cadre de cette deuxième transaction, nous avons transféré 56 magasins Circle K aux États-Unis d'une valeur totale approximative de 50,0 millions \$. En échange, CAPL a transféré les biens immobiliers de 19 propriétés d'une valeur totale approximative de 51,0 millions \$. À la suite de la transaction d'échange, nous avons effectué une réévaluation de nos actifs et passifs d'impôts différés qui a généré un avantage fiscal net de 0,1 millions \$, dont 0,7 millions \$ sont attribuables aux actionnaires de la société. Pour le premier semestre de l'exercice 2020, la dépense nette d'impôts sur les bénéfices était de 4,4 millions \$, dont 2,8 millions \$ sont attribuables aux actionnaires de la société.

Il est attendu que la tranche restante sera complétée d'ici la fin du premier trimestre de l'année civile 2020.

Transactions subséquentes à la fin du trimestre

Le 29 octobre 2019, subséquemment à la fin du deuxième trimestre de l'exercice 2020, nous avons conclu une entente visant l'acquisition de 17 magasins auprès d'un exploitant de franchises. Ces magasins sont exploités sous la bannière Holiday dans le Dakota du Sud et au Minnesota, aux États-Unis. La clôture de la transaction devrait avoir lieu au cours du troisième trimestre de l'exercice 2020 et celle-ci est assujettie aux approbations réglementaires et conditions de clôture usuelles. Nous anticipons financer cette transaction à même nos liquidités disponibles et nos facilités de crédit existantes.

Le 19 novembre 2019, subséquemment à la fin du deuxième trimestre de l'exercice 2020, nous avons annoncé la clôture de la vente de nos intérêts dans CAPL, représentant 100 % des titres de participation de l'unique membre du commandité, 100 % de nos droits de distribution incitatifs et 21,72 % des parts ordinaires en circulation de CAPL à des entités d'investissements contrôlées par Joe Topper, fondateur de CAPL et membre actuel du conseil d'administration du commandité. La décision de céder nos intérêts dans CAPL a été basée sur les résultats d'une revue stratégique.

À la même date et en ligne avec la revue stratégique mentionnée ci-dessus, nous avons annoncé une entente visant l'échange d'actifs avec CAPL selon laquelle nous transférerons une portion de nos opérations américaines de vente en gros de carburant pour le transport routier, qui consiste en des contrats de vente en gros de carburant pour le transport routier couvrant 387 sites et 45 propriétés à commissions et louées, contre la participation de 17,5 % détenue par CAPL dans la société en commandite CST Fuel Supply LP (« entente visant l'échange d'actifs de novembre 2019 »). Sujette aux approbations réglementaires, il est attendu que l'entente visant l'échange d'actifs de novembre 2019 sera complétée d'ici la fin du premier trimestre de l'année civile 2020.

Suivant l'entente visant l'échange d'actifs de novembre 2019, nous conserverons nos ententes avec les opérateurs indépendants en Californie et ceux exploités à travers notre coentreprise RDK Ventures LLC, ainsi que d'autres actifs stratégiques liés aux opérations de vente en gros de carburant pour le transport routier à travers différentes parties des États-Unis et nous détiendrons une participation de 100,0 % dans la société en commandite CST Fuel Supply LP.

Marque globale Circle K

Le 22 septembre 2015, nous avons annoncé la création de la nouvelle marque globale Circle K. Cette dernière remplace nos marques de commerce existantes Circle K, Statoil, Mac's, Kangaroo Express, Corner Store, On the Run et Topaz des magasins et stations-service au Canada (à l'exception du Québec), aux États-Unis, ainsi qu'en Europe. En Europe, le déploiement de notre marque Circle K s'est terminé au cours du premier trimestre de l'exercice 2020, alors qu'en Amérique du Nord, il progresse bien.

Au 13 octobre 2019, nous affichons fièrement notre nouvelle marque globale dans plus de 6 000 magasins en Amérique du Nord, incluant 880 magasins acquis de CST.

Investissement dans Fire & Flower

Le 7 août 2019, nous avons investi un montant de 26,0 millions \$ CA (19,5 millions \$) dans Fire & Flower Holdings Corp. (« Fire & Flower »), un détaillant de cannabis indépendant de premier plan inscrit à la bourse de Toronto et ayant son siège social en Alberta (Canada). Cet investissement est sous forme de débentures convertibles non garanties qui résulterait en une participation de 9,9 % dans Fire & Flower suite à leur conversion. Nous nous sommes également vu émettre des bons de souscription d'actions ordinaires qui, s'ils étaient exercés conformément à leurs modalités, augmenteraient subséquemment notre participation dans Fire & Flower jusqu'à concurrence de 50,1 %. Au 13 octobre 2019, les débentures convertibles non garanties n'ont pas été converties et aucun bon de souscriptions d'actions ordinaires n'a été exercé.

Dettes à long terme

Le 13 août 2019, nous avons remboursé, sans pénalité, la tranche restante de 150,0 millions \$ de nos billets de premier rang non garantis de 300,0 millions \$, libellés en dollars américains, émis le 14 décembre 2017 et venant à échéance le 13 décembre 2019.

Le 1^{er} novembre 2019, subséquemment à la fin du deuxième trimestre de l'exercice 2020, nous avons remboursé intégralement, à échéance, nos billets de premier rang non garantis, libellés en dollars canadiens, de 450,0 millions \$ CA (341,4 millions \$) émis le 1^{er} novembre 2012.

Swap de taux d'intérêt multidevises

Le 1^{er} novembre 2019, subséquemment à la fin du deuxième trimestre de l'exercice 2020, nous avons réglé, à échéance, les swaps de taux d'intérêt multidevises suivants :

Reçoit – Nominal (en millions)	Reçoit – Taux	Paie – Nominal (en millions)	Paie – Taux
305,0 \$ CA (231,4 \$)	3,319 %	305,9 \$ US	2,740 %
125,0 \$ CA (94,8 \$)	3,319 %	125,4 \$ US	2,733 %
20,0 \$ CA (15,2 \$)	3,319 %	20,1 \$ US	2,738 %

Accords de fixation de taux d'intérêt

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2020, nous avons conclu des accords de fixation de taux d'intérêt aux modalités qui suivent :

Montant nominal (en millions)	Terme des accords de fixation de taux d'intérêt	Taux	Date d'échéance
500,0 \$	10 ans	De 1,566 % à 1,626 %	9 mars 2020

Ces instruments nous permettent de couvrir la variabilité de paiement d'intérêts anticipés découlant de la variation des taux des bons du Trésor américain. Ces instruments sont donc désignés comme des éléments de couverture des flux de trésorerie liés à notre risque de taux d'intérêt. Par conséquent, au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2020, un gain de 6,7 millions \$ a été comptabilisé au Cumul des autres éléments du résultat global afin de tenir compte de la variation de la juste valeur des accords de fixation de taux d'intérêt.

Fractionnement des actions à droit de vote multiple de catégorie A et des actions à droit de vote subalterne de catégorie B

Le 4 septembre 2019, le conseil d'administration a approuvé le fractionnement, à raison de deux pour une, de toutes les actions à droit de vote multiple de catégorie A et de toutes les actions à droit de vote subalterne de catégorie B de la société émises et en circulation en date du 20 septembre 2019. Ce fractionnement d'actions a été approuvé par les autorités réglementaires et a eu lieu le 27 septembre 2019. Toutes les données sur les actions et par action présentées dans le présent rapport de gestion ont été ajustées de façon rétroactive pour tenir compte de ce fractionnement d'actions.

Régime de rachat d'actions

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de l'exercice 2020, nous avons racheté 4 132 620 et 5 660 968 actions à droit de vote subalterne de catégorie B, respectivement. Ces rachats ont été conclus à des montants nets de 126,5 millions \$ et 172,7 millions \$, respectivement.

Toutes les actions rachetées ont été annulées. La description de notre régime de rachat d'actions est présentée à la note 24 de nos états financiers consolidés annuels audités figurant dans notre rapport annuel 2019.

Dividendes

Lors de sa réunion du 26 novembre 2019, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 6,25 ¢ CA par action aux actionnaires inscrits le 5 décembre 2019 pour le deuxième trimestre de l'exercice 2020 et a approuvé son paiement pour le 19 décembre 2019. Il s'agit d'un dividende déterminé au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* du Canada.

Actions et options d'achat d'actions en circulation

Au 22 novembre 2019, 253 807 600 actions à droit de vote multiple de catégorie A et 869 410 366 actions à droit de vote subalterne de catégorie B de Couche-Tard étaient émises et en circulation. De plus, à pareille date, il y avait 3 497 720 options d'achat d'actions à droit de vote subalterne de catégorie B de Couche-Tard en circulation.

Nouvelle norme comptable adoptée par la société

Au 29 avril 2019, nous avons adopté IFRS 16, *Contrats de location*, qui exige que les preneurs comptabilisent et inscrivent au bilan une obligation locative correspondant aux paiements de loyers futurs et un actif au titre du droit d'utilisation relativement à la quasi-totalité des contrats de location sauf en ce qui concerne les contrats de location qui répondent à des critères d'exception limités. Comme le permettent les dispositions transitoires propres à la norme, nous avons choisi de ne pas retraiter les chiffres correspondants pour l'exercice 2019. Les tableaux ci-dessous présentent l'incidence estimative pro forma des changements de conventions comptables sur nos résultats publiés précédemment :

Période de 12 semaines terminée le 14 octobre 2018							
(en millions de dollars américains)	Avant l'adoption d'IFRS 16	Excluant : loyers selon IAS 17	Incluant : amortissement et intérêts ⁽¹⁾	Autres	Total des incidences estimatives pro forma d'IFRS 16	Pro forma IFRS 16	Total des incidences estimatives pro forma d'IFRS 16 – attribuables aux actionnaires de la société
Chiffre d'affaires	14 702,8	–	–	10,0	10,0	14 712,8	5,0
Coût des ventes	12 537,2	–	–	–	–	12 537,2	–
Marge brute	2 165,6	–	–	10,0	10,0	2 175,6	5,0
Frais d'exploitation, de vente et d'administration et frais généraux	1 295,5	(89,0)	–	6,0	(83,0)	1 212,5	(83,0)
Frais de restructuration	4,8	–	–	–	–	4,8	–
Perte sur la cession d'immobilisations et d'autres actifs	0,5	–	–	–	–	0,5	–
Amortissement et perte de valeur	222,5	(4,0)	90,0	–	86,0	308,5	83,0
Frais d'exploitation totaux	1 523,3	(93,0)	90,0	6,0	3,0	1 526,3	–
Bénéfice d'exploitation	642,3	93,0	(90,0)	4,0	7,0	649,3	5,0
Quote-part des résultats de coentreprises et d'entreprises associées	5,4	–	–	–	–	5,4	–
BAIIA	870,2	89,0	–	4,0	93,0	963,2	88,0
Frais financiers	80,6	(5,0)	21,0	–	16,0	96,6	14,0
Revenus financiers	(3,2)	–	–	–	–	(3,2)	–
Gain de change	(3,7)	–	–	–	–	(3,7)	–
Frais financiers nets	73,7	(5,0)	21,0	–	16,0	89,7	14,0
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	574,0	98,0	(111,0)	4,0	(9,0)	565,0	(9,0)
Impôts sur les bénéfices	97,0	25,0	(28,0)	1,0	(2,0)	95,0	(2,0)
Bénéfice net incluant les participations ne donnant pas le contrôle	477,0	73,0	(83,0)	3,0	(7,0)	470,0	(7,0)
Perte nette attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(3,9)	(1,0)	5,0	(4,0)	–	(3,9)	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	473,1	72,0	(78,0)	(1,0)	(7,0)	466,1	(7,0)

Période de 24 semaines terminée le 14 octobre 2018

(en millions de dollars américains)	Avant l'adoption d'IFRS 16	Excluant : loyers selon IAS 17	Incluant : amortissement et intérêts ⁽¹⁾	Autres	Total des incidences estimatives pro forma d'IFRS 16	Pro forma IFRS 16	Total des incidences estimatives pro forma d'IFRS 16 – attribuables aux actionnaires de la société
Chiffre d'affaires	29 489,3	–	–	19,0	19,0	29 508,3	8,0
Coût des ventes	25 106,6	–	–	–	–	25 106,6	–
Marge brute	4 382,7	–	–	19,0	19,0	4 401,7	8,0
Frais d'exploitation, de vente et d'administration et frais généraux	2 608,0	(177,0)	–	12,0	(165,0)	2 443,0	(165,0)
Frais de restructuration	6,3	–	–	–	–	6,3	–
Gain sur la cession d'immobilisations et d'autres actifs	0,7	–	–	–	–	0,7	–
Amortissement et perte de valeur	524,0	(8,0)	180,0	–	172,0	696,0	164,0
Frais d'exploitation totaux	3 139,0	(185,0)	180,0	12,0	7,0	3 146,0	(1,0)
Bénéfice d'exploitation	1 243,7	185,0	(180,0)	7,0	12,0	1 255,7	9,0
Quote-part des résultats de coentreprises et d'entreprises associées	12,5	–	–	–	–	12,5	–
BAIIA	1 780,2	177,0	–	7,0	184,0	1 964,2	173,0
Frais financiers	160,0	(10,0)	42,0	–	32,0	192,0	28,0
Revenus financiers	(5,9)	–	–	–	–	(5,9)	–
Gain de change	(2,7)	–	–	–	–	(2,7)	–
Frais financiers nets	151,4	(10,0)	42,0	–	32,0	183,4	28,0
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	1 104,8	195,0	(222,0)	7,0	(20,0)	1 084,8	(19,0)
Impôts sur les bénéfices	185,2	50,0	(56,0)	2,0	(4,0)	181,2	(4,0)
Bénéfice net incluant les participations ne donnant pas le contrôle	919,6	145,0	(166,0)	5,0	(16,0)	903,6	(15,0)
Perte nette attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	9,1	(1,0)	10,0	(8,0)	1,0	10,1	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	928,7	144,0	(156,0)	(3,0)	(15,0)	913,7	(15,0)

(1) L'amortissement et les dépenses d'intérêts sont fondés sur notre évaluation de l'incidence sur l'exercice 2020.

Pour faciliter la compréhension de notre performance financière, nous avons ajusté certaines mesures de la performance publiées précédemment. Tous les ajustements liés à IFRS 16 sont clairement indiqués et sont basés sur les calculs présentés dans les tableaux ci-dessus.

Analyse sommaire des résultats consolidés pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2020

Le tableau suivant présente certaines informations concernant nos opérations pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 13 octobre 2019 et le 14 octobre 2018. CAPL désigne CrossAmerica Partners LP.

	Périodes de 12 semaines terminées le			Périodes de 24 semaines terminées le		
	13 octobre 2019	14 octobre 2018	Variation %	13 octobre 2019	14 octobre 2018	Variation %
<i>(en millions de dollars américains, sauf indication contraire)</i>						
Données sur les résultats d'exploitation :						
Revenus tirés des marchandises et services ⁽¹⁾ :						
États-Unis	2 629,8	2 569,4	2,4	5 287,6	5 178,5	2,1
Europe	331,3	340,5	(2,7)	684,4	709,2	(3,5)
Canada	568,4	524,2	8,4	1 144,0	1 068,6	7,1
CAPL	9,8	27,4	(64,2)	29,6	53,7	(44,9)
Élimination des transactions intersociétés avec CAPL	(0,3)	(0,8)	(62,5)	(0,8)	(1,5)	(46,7)
Total des revenus tirés des marchandises et services	3 539,0	3 460,7	2,3	7 144,8	7 008,5	1,9
Ventes de carburant pour le transport routier :						
États-Unis	6 519,0	7 068,8	(7,8)	13 320,5	14 228,3	(6,4)
Europe	1 876,5	2 071,5	(9,4)	3 796,3	4 024,0	(5,7)
Canada	1 130,8	1 255,5	(9,9)	2 332,2	2 547,3	(8,4)
CAPL	530,1	630,4	(15,9)	1 097,5	1 264,1	(13,2)
Élimination des transactions intersociétés avec CAPL	(116,1)	(130,9)	(11,3)	(237,5)	(271,2)	(12,4)
Total des ventes de carburant pour le transport routier	9 940,3	10 895,3	(8,8)	20 309,0	21 792,5	(6,8)
Autres revenus ⁽²⁾ :						
États-Unis	8,1	5,1	58,8	15,0	10,5	42,9
Europe	161,8	324,7	(50,2)	316,9	643,7	(50,8)
Canada	5,3	6,2	(14,5)	10,1	12,4	(18,5)
CAPL	27,0	15,2	77,6	52,8	30,4	73,7
Élimination des transactions intersociétés avec CAPL	(3,5)	(4,4)	(20,5)	(7,6)	(8,7)	(12,6)
Total des autres revenus	198,7	346,8	(42,7)	387,2	688,3	(43,7)
Total des ventes	13 678,0	14 702,8	(7,0)	27 841,0	29 489,3	(5,6)
Marge brute sur les marchandises et services ⁽¹⁾ :						
États-Unis	891,8	880,1	1,3	1 796,7	1 754,9	2,4
Europe	136,9	139,8	(2,1)	283,4	296,1	(4,3)
Canada	185,1	176,8	4,7	374,6	364,7	2,7
CAPL	2,2	6,6	(66,7)	6,8	13,0	(47,7)
Élimination des transactions intersociétés avec CAPL	(0,3)	(0,7)	(57,1)	(0,8)	(1,3)	(38,5)
Marge brute totale sur les marchandises et services	1 215,7	1 202,6	1,1	2 460,7	2 427,4	1,4
Marge brute sur le carburant pour le transport routier :						
États-Unis	698,4	547,0	27,7	1 370,9	1 107,0	23,8
Europe	226,2	235,9	(4,1)	448,4	482,4	(7,0)
Canada	86,4	93,8	(7,9)	167,9	193,8	(13,4)
CAPL	23,9	26,6	(10,2)	47,0	53,2	(11,7)
Marge brute totale sur le carburant pour le transport routier	1 034,9	903,3	14,6	2 034,2	1 836,4	10,8
Marge brute sur les autres revenus ⁽²⁾ :						
États-Unis	8,1	5,2	55,8	15,0	10,5	42,9
Europe	31,9	37,5	(14,9)	63,2	74,3	(14,9)
Canada	5,2	6,2	(16,1)	10,0	12,4	(19,4)
CAPL	27,0	15,2	77,6	52,8	30,4	73,7
Élimination des transactions intersociétés avec CAPL	(3,5)	(4,4)	(20,5)	(7,6)	(8,7)	(12,6)
Marge brute totale sur les autres revenus	68,7	59,7	15,1	133,4	118,9	12,2
Marge brute totale	2 319,3	2 165,6	7,1	4 628,3	4 382,7	5,6
Frais d'exploitation, de vente et d'administration et frais généraux						
Excluant CAPL	1 212,9	1 284,6	(5,6)	2 437,2	2 579,3	(5,5)
CAPL	18,3	15,8	15,8	38,5	38,4	0,3
Élimination des transactions intersociétés avec CAPL	(3,7)	(4,9)	(24,5)	(8,1)	(9,7)	(16,5)
Total des frais d'exploitation, de vente et d'administration et frais généraux	1 227,5	1 295,5	(5,2)	2 467,6	2 608,0	(5,4)
Frais de restructuration	1,9	4,8	(60,4)	1,9	6,3	(69,8)
Perte sur la cession d'immobilisations et d'autres actifs	1,0	0,5	100,0	11,1	0,7	1 485,7
Amortissement et perte de valeur						
Excluant CAPL	292,9	204,3	43,4	577,1	417,5	38,2
CAPL	23,3	18,2	28,0	46,2	106,5	(56,6)
Total de l'amortissement et perte de valeur	316,2	222,5	42,1	623,3	524,0	19,0
Bénéfice d'exploitation	763,0	628,2	21,5	1 506,0	1 244,5	21,0
Excluant CAPL	763,0	628,2	21,5	1 506,0	1 244,5	21,0
CAPL	9,8	14,3	(31,5)	18,7	(0,5)	(3 840,0)
Élimination des transactions intersociétés avec CAPL	(0,1)	(0,2)	(50,0)	(0,3)	(0,3)	-
Bénéfice d'exploitation total	772,7	642,3	20,3	1 524,4	1 243,7	22,6
Frais financiers nets	60,1	73,7	(18,5)	147,1	151,4	(2,8)
Bénéfice net incluant les participations ne donnant pas le contrôle	579,4	477,0	21,5	1 115,4	919,6	21,3
Bénéfice (perte) net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,8)	(3,9)	(79,5)	2,0	9,1	(78,0)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	578,6	473,1	22,3	1 117,4	928,7	20,3
Données par action :						
Bénéfice net de base par action (dollars par action)	0,51	0,42	21,4	0,99	0,82	20,7
Bénéfice net dilué par action (dollars par action)	0,51	0,42	21,4	0,99	0,82	20,7
Bénéfice net ajusté et dilué par action (dollars par action) ⁽¹³⁾	0,51	0,41	24,4	0,99	0,85	16,5

	Périodes de 12 semaines terminées le			Périodes de 24 semaines terminées le		
	13 octobre 2019	14 octobre 2018	Variation %	13 octobre 2019	14 octobre 2018	Variation %
<i>(en millions de dollars américains, sauf indication contraire)</i>						
Autres données d'exploitation – excluant CAPL :						
Marge brute sur les marchandises et services ⁽¹⁾ :						
Consolidée	34,4 %	34,8 %	(0,4)	34,5 %	34,7 %	(0,2)
États-Unis	33,9 %	34,3 %	(0,4)	34,0 %	33,9 %	0,1
Europe	41,3 %	41,1 %	0,2	41,4 %	41,8 %	(0,4)
Canada	32,6 %	33,7 %	(1,1)	32,7 %	34,1 %	(1,4)
Croissance des ventes de marchandises par magasin comparable ⁽³⁾ :						
États-Unis ⁽⁴⁾	3,2 %	4,4 %	(1,2)	2,9 %	4,3 %	(1,4)
Europe	3,3 %	4,6 %	(1,3)	2,0 %	6,0 %	(4,0)
Canada ⁽⁴⁾	2,1 %	5,1 %	(3,0)	1,2 %	5,9 %	(4,7)
Marge brute sur le carburant pour le transport routier :						
États-Unis (cents par gallon) ⁽⁴⁾	28,29	21,88	29,3	27,57	22,29	23,7
Europe (cents par litre)	8,34	8,75	(4,7)	8,39	8,98	(6,6)
Canada (cents CA par litre) ⁽⁴⁾	7,89	8,42	(6,3)	7,64	8,67	(11,9)
Volume total de carburant pour le transport routier vendu :						
États-Unis (millions de gallons)	2 601,8	2 627,8	(1,0)	5 192,4	5 202,4	(0,2)
Europe (millions de litres)	2 713,2	2 696,9	0,6	5 346,8	5 373,3	(0,5)
Canada (millions de litres)	1 458,4	1 457,8	-	2 931,0	2 927,0	0,1
Croissance (diminution) du volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable ⁽⁴⁾ :						
États-Unis	0,6 %	1,2 %	(0,6)	0,6 %	0,9 %	(0,3)
Europe	(0,6 %)	0,1 %	(0,7)	(1,1 %)	-	(1,1)
Canada	0,2 %	(2,2 %)	2,4	0,3 %	(2,7 %)	3,0

(en millions de dollars américains, sauf indication contraire)

Données tirées du bilan⁽⁹⁾ :

	13 octobre 2019	28 avril 2019	Variation \$
Actif total (incluant 1,2 milliard \$ et 1,1 milliard \$ pour CAPL au 13 octobre 2019 et au 28 avril 2019, respectivement)	25 248,1	25 033,0	215,1
Dettes portant intérêt (incluant 676,7 millions \$ et 696,0 millions \$ pour CAPL au 13 octobre 2019 et au 28 avril 2019, respectivement) ⁽⁶⁾	9 175,7	9 575,3	(399,6)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société	9 675,2	8 913,7	761,5
Ratios d'endettement⁽⁷⁾ :			
Dettes nettes portant intérêt / capitalisation totale ⁽⁶⁾⁽⁸⁾	0,43 : 1	0,48 : 1	
Ratio d'endettement ⁽⁹⁾	1,80 : 1	2,09 : 1	
Ratio d'endettement ajusté ⁽¹⁰⁾	1,86 : 1	2,18 : 1	
Rentabilité⁽⁷⁾ :			
Rendement des capitaux propres ⁽¹¹⁾	22,4 %	21,9 %	
Rendement des capitaux investis ⁽¹²⁾	13,9 %	12,6 %	

- (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 de la vente en gros de marchandises.
- (2) Comprend les revenus tirés de la location d'actifs et de la vente de carburant pour le secteur de l'aviation, d'énergie pour les moteurs stationnaires et de carburant pour le secteur maritime (jusqu'au 30 novembre 2018).
- (3) Ne comprend pas les services et autres revenus (décrits aux notes de bas de page 1 et 2 ci-dessus). La croissance au Canada et en Europe est calculée en devises locales.
- (4) Pour les magasins corporatifs seulement.
- (5) Le bilan au 28 avril 2019 a été ajusté de l'incidence estimative pro forma d'IFRS 16.
- (6) Cette mesure est présentée en incluant les comptes de bilan suivants : portion à court terme de la dette à long terme, dette à long terme, portion à court terme des obligations locatives et obligations locatives.
- (7) Ces mesures sont présentées comme si notre participation dans CAPL était comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence, car nous croyons qu'elle permet une présentation plus pertinente du rendement sous-jacent de la société.
- (8) Cette mesure est présentée à titre indicatif seulement et représente une mesure de la santé financière surtout utilisée par les milieux financiers. Elle représente le calcul suivant : la dette portant intérêts, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des placements temporaires, divisée par l'addition de l'actif des actionnaires et de la dette portant intérêts, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des placements temporaires. Elle n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et pourrait donc ne pas être comparable à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés ouvertes. Aux fins de ce calcul, la dette à long terme de CAPL est exclue, car il s'agit d'une dette sans recours contre la société, comme l'indique la note de bas de page 7. Cette mesure de performance pour la période de 52 semaines terminée le 28 avril 2019 a été ajustée en fonction de l'incidence estimative pro forma d'IFRS 16 et la mesure publiée précédemment était de 0,39 : 1. Nous croyons que cette mesure est utile aux investisseurs et aux analystes.
- (9) Cette mesure est présentée à titre indicatif seulement et représente une mesure de la santé financière surtout utilisée par les milieux financiers. Elle représente le calcul suivant : la dette portant intérêts, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des placements temporaires, divisée par la BAIIA (bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements) ajusté pour tenir compte d'éléments spécifiques. Elle n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et pourrait donc ne pas être comparable à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés ouvertes. Aux fins de ce calcul, la dette à long terme de CAPL est exclue, car il s'agit d'une dette sans recours contre la société, comme l'indique la note de bas de page 7. Cette mesure de performance pour la période de 52 semaines terminée le 28 avril 2019 a été ajustée en fonction de l'incidence estimative pro forma d'IFRS 16 et la mesure publiée précédemment était de 1,61 : 1. Nous croyons que cette mesure est utile aux investisseurs et aux analystes.
- (10) Cette mesure est présentée à titre indicatif seulement et représente une mesure de la santé financière surtout utilisée par les milieux financiers. Elle représente le calcul suivant : la dette portant intérêts plus la dépense de loyer multipliée par huit, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des placements temporaires, divisée par la BAIIAL (bénéfice avant intérêts, impôts, amortissements et loyer) ajusté pour tenir compte d'éléments spécifiques. Elle n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et pourrait donc ne pas être comparable à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés ouvertes. Aux fins de ce calcul, la dette portant intérêts de CAPL est exclue, car il s'agit d'une dette sans recours contre la société, comme l'indique la note de bas de page 7. Cette mesure de performance pour la période de 52 semaines terminée le 28 avril 2019 a été ajustée en fonction de l'incidence estimative pro forma d'IFRS 16 et la mesure publiée précédemment était de 2,29 : 1. Nous croyons que cette mesure est utile aux investisseurs et aux analystes.
- (11) Cette mesure est présentée à titre indicatif seulement et représente une mesure de la performance surtout utilisée par les milieux financiers. Elle représente le calcul suivant : le bénéfice net divisé par l'actif des actionnaires moyen de la période correspondante. Elle n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et pourrait donc ne pas être comparable à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés ouvertes. Cette mesure de performance pour la période de 52 semaines terminée le 28 avril 2019 a été ajustée en fonction de l'incidence estimative pro forma d'IFRS 16 et la mesure publiée précédemment était de 14,1 %. Nous croyons que cette mesure est utile aux investisseurs et aux analystes.
- (12) Cette mesure est présentée à titre indicatif seulement et représente une mesure de la performance surtout utilisée par les milieux financiers. Elle représente le calcul suivant : le bénéfice avant impôts et intérêts divisé par les capitaux employés moyens de la période correspondante. Les capitaux employés représentent l'actif total moins le passif à court terme ne portant pas intérêt. Elle n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et pourrait donc ne pas être comparable à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés ouvertes. Cette mesure de performance pour la période de 52 semaines terminée le 28 avril 2019 a été ajustée en fonction de l'incidence estimative pro forma d'IFRS 16 et la mesure publiée précédemment était de 14,1 %. Nous croyons que cette mesure est utile aux investisseurs et aux analystes.
- (13) Ces mesures de performance pour les périodes de 12 et 24 semaines terminées le 14 octobre 2018 ont été ajustées en fonction de l'incidence estimative pro forma d'IFRS 16 et les bénéfices nets ajustés par action publiés précédemment étaient de 0,42 \$ et de 0,86 \$, respectivement.

Chiffre d'affaires

Notre chiffre d'affaires a atteint 13,7 milliards \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2020, en baisse de 1,0 milliard \$, soit une diminution de 7,0 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice 2019, en raison principalement d'un prix de vente moyen du carburant pour le transport routier moins élevé, de l'effet négatif net de la conversion en dollars américains des revenus de nos opérations canadiennes et européennes et de la cession de nos activités de vente de carburant pour le secteur maritime, en partie contrebalancés par notre croissance organique.

Pour le premier semestre de l'exercice 2020, nos revenus ont diminué de 1,6 milliard \$ ou 5,6 %, comparativement au premier semestre de l'exercice 2019 pour des raisons essentiellement similaires à celles du deuxième trimestre.

Revenus tirés des marchandises et services

Le total des revenus tirés des marchandises et services s'est élevé à 3,5 milliards \$ au deuxième trimestre de l'exercice 2020, une augmentation de 78,3 millions \$ comparativement au trimestre correspondant de l'exercice 2019. En excluant le chiffre d'affaires de CAPL et l'effet négatif net de la conversion en dollars américains des revenus tirés de nos opérations canadiennes et européennes, les revenus tirés des marchandises et services ont augmenté d'environ 123,0 millions \$, ou 3,6 %. Cette augmentation est principalement attribuable à une forte croissance organique soutenue, en partie contrebalancée par l'impact de la conversion de magasins corporatifs au modèle d'opérateurs indépendants dans le cadre de l'échange d'actifs avec CAPL. Les ventes de marchandises par magasin comparable ont augmenté de 3,3 % en Europe, de 3,2 % aux États-Unis et de 2,1 % au Canada, malgré la comparaison avec les solides performances de l'année précédente.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2020, la croissance des revenus tirés des marchandises et services s'est établie à 136,3 millions \$. Excluant le chiffre d'affaires de CAPL et l'effet négatif net de la conversion en dollars américains des revenus tirés de nos opérations canadiennes et européennes, les revenus tirés des marchandises et services ont augmenté de 218,5 millions \$, ou 3,1 %. La croissance des ventes de marchandises par magasin comparable a été de 2,9 % aux États-Unis, de 2,0 % en Europe et de 1,2 % au Canada.

Ventes de carburant pour le transport routier

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2020, le total des ventes de carburant pour le transport routier s'est élevé à 9,9 milliards \$, une diminution de 955,0 millions \$ comparativement au trimestre correspondant de l'exercice 2019. En excluant le chiffre d'affaires de CAPL et l'effet négatif net de la conversion en dollars américains des revenus tirés de nos activités canadiennes et européennes, les ventes de carburant pour le transport routier ont diminué d'environ 718,0 millions \$, ou 6,9 %. Cette diminution est attribuable à la réduction du prix de vente moyen du carburant pour le transport routier, ce qui a eu un impact négatif approximatif de 661,0 millions \$. Le volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable a augmenté de 0,6 % aux États-Unis. En Europe, le volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable a diminué de 0,6 %, alors qu'au Canada, il a augmenté de 0,2 %. Ces deux régions affichant une amélioration de la tendance sur une base de deux ans.

Pour le premier semestre de l'exercice 2020, les revenus de carburant pour le transport routier ont diminué de 1,5 milliard \$. En excluant le chiffre d'affaires de CAPL et l'effet négatif net de la conversion en dollars américains des revenus tirés de nos opérations canadiennes et européennes, les ventes de carburant pour le transport routier ont diminué d'approximativement 1,1 milliard \$, ou 5,1 %. Cette diminution est attribuable à la baisse du prix de vente moyen du carburant pour le transport routier, ce qui a eu un impact négatif approximatif de 1,0 milliard \$. Le volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable a augmenté de 0,6 % aux États-Unis et de 0,3 % au Canada, et il a diminué de 1,1 % en Europe, en raison de l'environnement concurrentiel et des conditions météorologiques défavorables.

Le tableau suivant donne un aperçu du prix de vente moyen du carburant pour le transport routier dans nos différents marchés, en débutant par le troisième trimestre de l'exercice terminé le 29 avril 2018 :

Trimestre	3 ^e	4 ^e	1 ^{er}	2 ^e	Moyenne pondérée
Période de 52 semaines terminée le 13 octobre 2019					
États-Unis (dollars US par gallon) – excluant CAPL	2,42	2,51	2,66	2,55	2,53
Europe (cents US par litre)	75,28	74,59	77,35	70,86	74,55
Canada (cents CA par litre)	97,59	103,45	111,16	105,14	103,86
Période de 52 semaines terminée le 14 octobre 2018					
États-Unis (dollars US par gallon) – excluant CAPL	2,30	2,51	2,76	2,72	2,56
Europe (cents US par litre)	71,19	78,32	75,07	80,56	76,03
Canada (cents CA par litre)	108,11	110,39	117,95	115,22	112,63

Autres revenus

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2020, le total des autres revenus s'est élevé respectivement à 198,7 millions \$ et à 387,2 millions \$, une diminution de 148,1 millions \$ et de 301,1 millions \$ comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice 2019. En excluant le chiffre d'affaires de CAPL ainsi que l'effet négatif net de la conversion en dollars américains des revenus tirés de nos opérations canadiennes et européennes, les autres revenus ont diminué de 140,8 millions \$ et de 287,8 millions \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2020, respectivement. Cette diminution est essentiellement attribuable à la cession de nos activités de vente de carburant pour le secteur maritime au troisième trimestre de l'exercice 2019, qui a eu une incidence d'environ 109,0 millions \$ et 187,0 millions \$, respectivement, ainsi qu'à une diminution de nos revenus de carburant pour le secteur de l'aviation, qui a eu un impact minimal sur la marge brute.

Marge brute

Notre marge brute a atteint 2,3 milliards \$ au deuxième trimestre de l'exercice 2020, soit une hausse de 153,7 millions \$, ou 7,1 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice 2019, en raison essentiellement d'une hausse de la marge sur le carburant aux États-Unis et en Europe et de notre croissance organique, contrebalancée en partie par l'effet négatif net de la conversion en dollars américains des revenus tirés de nos opérations canadiennes et européennes qui ont totalisé environ 30,0 millions \$.

Pour le premier semestre de l'exercice 2020, notre marge brute a augmenté de 245,6 millions \$, ou 5,6 %, comparativement au premier semestre de l'exercice 2019, essentiellement pour des raisons similaires à celles du deuxième trimestre.

Marge brute sur les marchandises et services

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2020, notre marge brute sur les marchandises et services a été de 1,2 milliard \$, soit une augmentation de 13,1 millions \$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice 2019. En excluant la marge brute de CAPL ainsi que l'effet négatif net de la conversion en dollars américains de nos opérations canadiennes et européennes, la marge brute sur les marchandises et services a augmenté d'environ 28,0 millions \$, ou 2,3 %, principalement attribuable à notre croissance organique. Notre marge brute a baissé de 0,4 % aux États-Unis pour s'établir à 33,9 %, en partie dû à l'augmentation des coûts de breuvages en fontaine, ces coûts n'ayant pas été immédiatement transférés aux consommateurs. En Europe, notre marge brute a augmenté de 0,2 % pour s'établir à 41,3 %, tandis qu'au Canada, elle a diminué de 1,1 % pour s'établir à 32,6 %, entièrement attribuable à la conversion de magasins Esso du modèle d'agent au modèle corporatif.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2020, la marge brute consolidée sur les marchandises et services s'est établie à 2,5 milliards \$, soit une hausse de 33,3 millions \$ par rapport au semestre correspondant de l'exercice 2019. En excluant la marge brute de CAPL ainsi que l'effet négatif net de la conversion en dollars américains des opérations canadiennes et européennes, la marge brute consolidée sur les marchandises et services a augmenté d'environ 63,0 millions \$, ou 2,6 %. La marge brute s'est établie à 34,0 % aux États-Unis, soit une hausse de 0,1 %, à 41,4 % en Europe, soit une diminution de 0,4 %, alors qu'au Canada, la marge brute s'est établie à 32,7 %, soit une baisse de 1,4 %.

Marge brute sur le carburant pour le transport routier

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2020, notre marge brute sur le carburant pour le transport routier a été de 1,0 milliard \$, soit une augmentation de 131,6 millions \$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice 2019. En excluant la marge brute de CAPL ainsi que l'effet négatif net de la conversion en dollars américains de nos opérations canadiennes et européennes, la marge brute sur le carburant pour le transport routier pour le deuxième trimestre de l'exercice 2020 a augmenté d'environ 151,0 millions \$, ou 17,2 %. Notre marge brute sur le carburant pour le transport routier s'est chiffrée à 28,29 ¢ par gallon aux États-Unis, en hausse de 6,41 ¢ par gallon, soutenue par la volatilité des prix du pétrole brut ainsi que par l'amélioration des conditions d'approvisionnement. En Europe, la marge brute sur le carburant pour le transport routier s'est établie à 8,34 ¢ US par litre, une baisse de 0,41 ¢ US par litre, entièrement en raison de l'effet négatif net de la conversion en dollars américains de nos opérations européennes, tandis qu'au Canada, la marge brute sur le carburant pour le transport routier s'est établie à 7,89 ¢ CA par litre, une baisse de 0,53 ¢ CA par litre, en raison de pressions concurrentielles dans certains de nos marchés.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2020, notre marge brute consolidée sur le carburant pour le transport routier a été de 2,0 milliards \$, soit une augmentation de 197,8 millions \$ par rapport au semestre correspondant de l'exercice 2019. En excluant la marge brute de CAPL ainsi que l'effet négatif net de la conversion en dollars américains des opérations canadiennes et européennes, la marge brute consolidée sur le carburant pour le transport routier a augmenté d'environ 237,0 millions \$, ou 13,3 %. La marge brute sur le carburant pour le transport routier a été de 27,57 ¢ par gallon aux États-Unis, de 8,39 ¢ US par litre en Europe et de 7,64 ¢ CA par litre au Canada.

Le tableau suivant fournit certaines informations relatives aux marges brutes sur le carburant pour le transport routier provenant de nos magasins 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 29 avril 2018 :

(en cents US par gallon)

Trimestre	3 ^e	4 ^e	1 ^{er}	2 ^e	Moyenne pondérée
Période de 52 semaines terminée le 13 octobre 2019					
Avant déduction des frais liés aux modes de paiement électronique	29,42	18,51	26,86	28,29	26,00
Frais liés aux modes de paiement électronique ⁽¹⁾	4,31	4,40	4,70	4,63	4,50
Déduction faite des frais liés aux modes de paiement électronique	25,11	14,11	22,16	23,66	21,50
Période de 52 semaines terminée le 14 octobre 2018					
Avant déduction des frais liés aux modes de paiement électronique	15,66	17,29	22,70	21,88	19,20
Frais liés aux modes de paiement électronique ⁽¹⁾	4,06	3,86	4,67	4,55	4,30
Déduction faite des frais liés aux modes de paiement électronique	11,60	13,43	18,03	17,33	14,90

(1) Veuillez noter que ces informations ont été redressées pour refléter les frais liés aux modes de paiements électroniques par rapport aux gallons de carburant pour le transport routier provenant des magasins corporatifs plutôt que par rapport au nombre total de gallons de carburant pour le transport routier.

Tel qu'il est démontré dans le tableau ci-dessus, les marges sur le carburant pour le transport routier aux États-Unis peuvent être volatiles de trimestre en trimestre, mais ont tendance à être relativement stables sur de plus longues périodes. Au Canada et en Europe, la volatilité des marges et l'incidence des frais liés aux modes de paiement électronique ne sont pas aussi importantes.

Marge brute sur les autres revenus

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2020, notre marge brute sur les autres revenus a été respectivement de 68,7 millions \$ et de 133,4 millions \$, soit une augmentation de 9,0 millions \$ et de 14,5 millions \$ respectivement par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice 2019. À l'exclusion de la marge brute de CAPL ainsi que de l'effet négatif net de la conversion en dollars américains de la marge brute tirée de nos opérations canadiennes et européennes, la marge brute des autres revenus a diminué de 1,2 million \$ et de 4,0 millions \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2020, respectivement. Cette diminution découle principalement de la cession de nos activités de vente de carburant pour le secteur maritime au troisième trimestre de l'exercice 2019, ce qui a eu un impact approximatif de 4,0 millions \$ et de 7,0 millions \$, respectivement.

Frais d'exploitation, de vente et d'administration et frais généraux (« coûts d'exploitation »)

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2020, les coûts d'exploitation ont diminué de 5,2 % et de 5,4 %, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice 2019. En excluant la diminution de la dépense de loyer à la suite de la transition à IFRS 16 ainsi que certains éléments qui ne sont pas considérés comme indicatifs des tendances futures, les coûts d'exploitation ont augmenté de 2,7 % et de 2,5 %, respectivement :

	Période de 12 semaines terminée le 13 octobre 2019	Période de 24 semaines terminée le 13 octobre 2019
Variation totale, telle que publiée	(5,2 %)	(5,4 %)
Ajustements :		
Diminution de la dépense de loyer à la suite de la transition à IFRS 16	6,4 %	6,4 %
Diminution générée par l'effet net de la conversion de devises	1,2 %	1,3 %
Paiement compensatoire à CAPL pour la cession d'actifs constatés pour l'exercice 2019	0,5 %	0,2 %
Cession des activités de vente de carburant pour le secteur maritime	0,2 %	0,1 %
Augmentation des coûts d'exploitation de CAPL	(0,2 %)	-
Augmentation générée par l'augmentation des frais liés aux modes de paiement électronique, excluant les acquisitions	(0,2 %)	(0,1 %)
Variation restante	2,7 %	2,5 %

En excluant la conversion de nos magasins Esso du modèle d'agent au modèle corporatif, la variation restante pour le deuxième trimestre de l'exercice 2020 aurait été de seulement 2,2 %. La croissance des coûts d'exploitation est principalement attribuable à l'inflation normale, à la hausse des dépenses afin de soutenir notre forte croissance organique ainsi qu'à un salaire minimum plus élevé dans certaines régions. Nous continuons de favoriser un contrôle strict des coûts dans l'ensemble de notre organisation, tout en maintenant la qualité du service que nous offrons à nos clients.

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

Au deuxième trimestre de l'exercice 2020, le BAIIA est passé de 870,2 millions \$ à 1 095,4 millions \$, une augmentation de 25,9 % comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. En excluant du BAIIA du deuxième trimestre de l'exercice 2020 et de la période correspondante de l'exercice 2019 les éléments spécifiques présentés dans le tableau ci-dessous, le BAIIA ajusté du deuxième trimestre de l'exercice 2020 a augmenté de 129,3 millions \$, ou 13,7 %, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la contribution des marges sur le carburant plus élevées aux États-Unis et de notre croissance organique, contrebalancée en partie par l'effet négatif net de la conversion en dollars américains de nos revenus tirés de nos opérations canadiennes et européennes. La fluctuation des taux de change a eu une incidence négative nette d'environ 13,0 millions \$.

Le BAIIA du premier semestre de l'exercice 2020 est passé de 1,8 milliard \$ à 2,2 milliards \$, une augmentation de 21,4 % comparativement au semestre correspondant de l'exercice précédent. En excluant du BAIIA du premier semestre de l'exercice 2020 et du premier semestre de l'exercice 2019 les éléments spécifiques présentés dans le tableau ci-dessous, le BAIIA ajusté du premier semestre de l'exercice 2020 a augmenté de 187,6 millions \$ ou 9,7 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison essentiellement de raisons similaires à celles du deuxième trimestre. La fluctuation des taux de change a eu une incidence négative nette d'environ 28,0 millions \$.

Il est à noter que le BAIIA et le BAIIA ajusté ne constituent pas des mesures de la performance reconnues selon les IFRS, mais nous, ainsi que les investisseurs et les analystes, considérons que ces mesures de la performance facilitent l'évaluation de nos activités courantes et de notre capacité à générer des flux de trésorerie afin de financer nos besoins en liquidités, y compris notre programme de dépenses en immobilisations et le paiement de dividendes. Notons que notre méthode de calcul peut différer de celle utilisée par d'autres sociétés ouvertes.

(en millions de dollars américains)	Périodes de 12 semaines terminées le		Périodes de 24 semaines terminées le	
	13 octobre 2019	14 octobre 2018	13 octobre 2019	14 octobre 2018
Bénéfice net incluant les participations ne donnant pas le contrôle, tel que publié	579,4	477,0	1 115,4	919,6
Ajouter :				
Impôts sur les bénéfices	139,7	97,0	275,0	185,2
Frais financiers nets	60,1	73,7	147,1	151,4
Amortissement et perte de valeur	316,2	222,5	623,3	524,0
BAIIA	1 095,4	870,2	2 160,8	1 780,2
Ajustements :				
BAIIA attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(25,8)	(25,7)	(50,6)	(40,2)
Frais de restructuration attribuables aux actionnaires de la société	1,9	4,8	1,9	6,3
Frais d'acquisition	0,8	0,7	1,0	1,2
Paiement compensatoire à CAPL pour la cession d'actifs, net des participations ne donnant pas le contrôle	—	5,0	—	5,0
BAIIA ajusté, comme publié précédemment	1 072,3	855,0	2 113,1	1 752,5
Incidence estimative pro forma de la transition à IFRS 16 attribuable aux actionnaires de la société	-	88,0	—	173,0
BAIIA ajusté	1 072,3	943,0	2 113,1	1 925,5

Amortissement et perte de valeur (« amortissement »)

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2020, notre dépense d'amortissement a augmenté de 93,7 millions \$ et de 99,3 millions \$, respectivement. En excluant les résultats de CAPL, de même que la perte de valeur de 55,0 millions \$ relative au goodwill de CAPL comptabilisée au premier trimestre de l'exercice 2019, les dépenses d'amortissement ont augmenté de 88,6 millions \$ et de 159,6 millions \$, respectivement, au deuxième trimestre et au premier semestre de l'exercice 2020. Cette hausse est due principalement aux dépenses d'amortissement additionnelles liées aux actifs au titre de droits d'utilisation découlant de l'adoption d'IFRS 16, dont l'incidence approximative s'est chiffrée à 83,0 millions \$ et à 164,0 millions \$, et du remplacement d'équipements, contrebalancée en partie par la cession de magasins et de nos activités de vente de carburant pour le secteur maritime.

Frais financiers nets

Les frais financiers nets du deuxième trimestre de l'exercice 2020 ont totalisé 60,1 millions \$, une diminution de 13,6 millions \$ comparativement au deuxième trimestre de l'exercice 2019. En excluant les éléments présentés dans le tableau ci-dessous, les frais financiers nets ont diminué de 21,9 millions \$, en raison principalement du solde moyen de notre dette à long terme moins élevé à la suite des importants remboursements effectués.

Les frais financiers nets du premier semestre de l'exercice 2020 ont totalisé 147,1 millions \$, soit une diminution de 4,3 millions \$ comparativement au premier semestre de l'exercice 2019. En excluant les éléments présentés dans le tableau ci-dessous, les frais financiers nets ont diminué de 36,4 millions \$, en raison de facteurs similaires à ceux du deuxième trimestre.

(en millions de dollars américains)	Périodes de 12 semaines terminées le		Périodes de 24 semaines terminées le	
	13 octobre 2019	14 octobre 2018	13 octobre 2019	14 octobre 2018
Frais financiers nets, tel que publié	60,1	73,7	147,1	151,4
Ajustements :				
Gain de change net	11,8	3,7	5,3	2,7
Frais financiers de CAPL	(9,5)	(7,1)	(20,8)	(14,1)
Incidence estimative pro forma de la transition à IFRS 16	-	14,0	-	28,0
Frais financiers nets excluant les éléments ci-dessus	62,4	84,3	131,6	168,0

Impôts sur les bénéfices

Le deuxième trimestre de l'exercice 2020 affiche un taux d'imposition de 19,4 % comparativement à un taux d'imposition de 16,9 % pour le deuxième trimestre de l'exercice 2019. En excluant les ajustements mentionnés dans le tableau ci-dessous, les taux d'imposition auraient été de 19,5 % et de 18,0 %, respectivement.

Le premier semestre de l'exercice 2020 affiche un taux d'imposition de 19,8 % comparativement à un taux d'imposition de 16,8 % pour le deuxième trimestre de l'exercice 2019. En excluant les ajustements mentionnés dans le tableau ci-dessous, les taux d'imposition auraient été de 19,6 % et de 17,3 %, respectivement. L'augmentation pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2020 est principalement attribuable à l'impact d'une composition différente de nos résultats à travers les diverses juridictions dans lesquelles nous exerçons nos activités.

	Périodes de 12 semaines terminées le		Périodes de 24 semaines terminées le	
	13 octobre 2019	14 octobre 2018	13 octobre 2019	14 octobre 2018
Taux d'imposition, tel que publié	19,4 %	16,9 %	19,8 %	16,8 %
Ajustements :				
Incidence fiscale découlant de la deuxième tranche de la transaction d'échange d'actifs avec CAPL	0,1 %	-	(0,2 %)	-
Avantage fiscal découlant de la baisse du taux d'imposition statutaire en Suède	-	1,1 %	-	0,5 %
Taux d'imposition excluant les ajustements ci-dessus	19,5 %	18,0 %	19,6 %	17,3 %

Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société (« bénéfice net ») et bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires de la société (« bénéfice net ajusté »)

Le bénéfice net du deuxième trimestre de l'exercice 2020 s'est chiffré à 578,6 millions \$, comparativement à 473,1 millions \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice précédent, une augmentation de 105,5 millions \$, ou 22,3 %. Le bénéfice net par action sur une base diluée s'est quant à lui chiffré à 0,51 \$, contre 0,42 \$ pour l'exercice précédent. L'effet négatif net découlant de la conversion en dollars américains des revenus et dépenses de nos opérations canadiennes et européennes sur le bénéfice net s'est élevé à approximativement 9,0 millions \$ au deuxième trimestre de l'exercice 2020.

En excluant du bénéfice net du deuxième trimestre de l'exercice 2020 et de celui de l'exercice 2019 les éléments spécifiques présentés dans le tableau ci-dessous, le bénéfice net ajusté pour le deuxième trimestre de l'exercice 2020 aurait été d'approximativement 571,0 millions \$ comparativement à 466,0 millions \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2019, une augmentation de 105,0 millions \$, ou 22,5 %. Les résultats ajustés par action sur une base diluée auraient été de 0,51 \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2020, comparativement à 0,41 \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice 2019, une augmentation de 24,4 %.

Le premier semestre de l'exercice 2020 affiche un bénéfice net de 1 117,4 millions \$, comparativement à 928,7 millions \$ pour le semestre correspondant de l'exercice 2019, en hausse de 188,7 millions \$, ou 20,3 %. Le bénéfice net par action sur une base diluée s'est quant à lui chiffré à 0,99 \$, contre 0,82 \$ pour l'exercice précédent. L'effet négatif net découlant de la conversion en dollars américains des revenus et dépenses de nos opérations canadiennes et européennes sur le bénéfice net s'est élevé à approximativement 19,0 millions \$ au premier semestre de l'exercice 2020.

En excluant du bénéfice net des premiers semestres des exercices 2020 et 2019 les éléments spécifiques présentés dans le tableau ci-dessous, le bénéfice net pour le premier semestre de l'exercice 2020 aurait été d'approximativement 1 118,0 millions \$, comparativement à 955,0 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, une augmentation de 163,0 millions \$, ou 17,1 %. Le bénéfice net ajusté par action sur une base diluée serait demeuré à 0,99 \$ pour le premier semestre de l'exercice 2020 contre 0,85 \$ pour la période correspondante de l'exercice 2019, une augmentation de 16,5 %.

Le tableau suivant présente un rapprochement du bénéfice net publié au bénéfice net ajusté :

(en millions de dollars américains)	Périodes de 12 semaines terminées le		Périodes de 24 semaines terminées le	
	13 octobre 2019	14 octobre 2018	13 octobre 2019	14 octobre 2018
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société, tel que publié	578,6	473,1	1 117,4	928,7
Ajustements :				
Gain de change net	(11,8)	(3,7)	(5,3)	(2,7)
Frais de restructuration attribuables aux actionnaires de la société	1,9	4,8	1,9	6,3
Frais d'acquisition	0,8	0,7	1,0	1,2
Incidence fiscale découlant de la deuxième tranche de la transaction d'échange d'actifs avec CAPL	(0,7)	-	2,7	-
Avantage fiscal découlant de la baisse du taux d'imposition statutaire en Suède	-	(6,2)	-	(6,2)
Païement compensatoire à CAPL pour la cession d'actifs, net des participations ne donnant pas le contrôle	-	5,0	-	5,0
Perte de valeur relative au goodwill de CAPL	-	-	-	55,0
Incidence fiscale des éléments ci-dessus et arrondissements	2,2	(0,7)	0,3	(17,3)
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires de la société, tel que publié précédemment	571,0	473,0	1 118,0	970,0
Incidence estimative pro forma de la transition à IFRS 16	-	(7,0)	-	(15,0)
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires de la société	571,0	466,0	1 118,0	955,0

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

Situation financière au 13 octobre 2019

Tel que le démontrent nos ratios d'endettement inclus à la section « Analyse sommaire des résultats consolidés pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2020 » ainsi que nos rentrées de fonds nettes liées à nos activités d'exploitation, nous disposons d'une solide santé financière.

Notre actif total consolidé s'élevait à 25,2 milliards \$ au 13 octobre 2019, une augmentation de 2,6 milliards \$ par rapport au solde en date du 28 avril 2019, découlant principalement de l'adoption d'IFRS 16. Il importe de souligner que, comme le permettent les dispositions transitoires propres à la norme, nous n'avons pas ajusté notre bilan au 28 avril 2019 pour tenir compte de l'incidence d'IFRS 16 sur nos actifs et nos passifs.

Au cours des périodes de 52 semaines terminées le 13 octobre 2019 et le 28 avril 2019, nous avons enregistré un rendement des capitaux investis¹ de 13,9 % et de 12,6 %, respectivement.

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

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles ont diminué de 311,9 millions \$, passant de 11,1 milliards \$ au 28 avril 2019 à 10,8 milliards \$ au 13 octobre 2019, en raison principalement de l'adoption d'IFRS 16, du fait que les contrats de location-financement font désormais partie des Actifs au titre de droits d'utilisation, des dépenses d'amortissement et de perte de valeur pour le premier semestre de l'exercice 2020, de même que de l'incidence négative nette d'environ 32,0 millions \$ de la variation des taux de change à la date du bilan. Le tout a été partiellement contrebalancé par les investissements effectués dans notre réseau.

Actifs au titre de droits d'utilisation

Les actifs au titre de droits d'utilisation s'élevaient à 2,7 milliards \$ au 13 octobre 2019, suite à l'adoption d'IFRS 16, partiellement contrebalancés par la dépense d'amortissement et de perte de valeur pour le premier semestre de l'exercice 2020.

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

La dette à long terme et la portion à court terme de la dette à long terme ont diminué de 623,6 millions \$, passant de 7,0 milliards \$ au 28 avril 2019 à 6,3 milliards \$ au 13 octobre 2019, principalement en raison de l'adoption d'IFRS 16, du fait que nos obligations découlant de contrats de location-financement font désormais partie des Obligations locatives, ainsi que du remboursement de 300,0 millions \$ effectué sur nos billets de premier rang non garantis. Le tout a été partiellement contrebalancé par l'impact de la vigueur du dollar canadien et l'affaiblissement de l'euro par rapport au dollar américain, qui a entraîné un impact d'environ 16,0 millions \$.

Obligations locatives et portion à court terme des obligations locatives

Les obligations locatives à long terme et la portion à court terme des obligations locatives s'élevaient à 2,8 milliards \$ au 13 octobre 2019, suite à l'adoption d'IFRS 16, partiellement contrebalancés par les paiements se rapportant au principal des obligations locatives au cours du premier semestre de l'exercice 2020.

Capitaux propres

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société se sont établis à 9,7 milliards \$ au 13 octobre 2019, une augmentation de 752,0 millions \$ par rapport au 28 avril 2019, en grande partie attribuable au bénéfice net du premier semestre de l'exercice 2020 contrebalancée, en partie, par l'impact du rachat d'actions, les dividendes déclarés au cours du premier semestre de l'exercice 2020, ainsi que par les autres éléments du résultat global. Pour les périodes de 52 semaines terminées le 13 octobre 2019 et le 28 avril 2019, nous avons enregistré un rendement sur les capitaux propres² de 22,4 % et de 21,9 %, respectivement.

Au 13 octobre 2019, les capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle se chiffraient à 235,2 millions \$, une baisse de 22,7 millions \$ par rapport au 28 avril 2019, compte tenu principalement de la part des pertes et des distributions de CAPL attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle.

¹ Veuillez vous référer à la section « Analyse sommaire des résultats consolidés pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2020 » de ce rapport de gestion pour plus d'informations relativement à cette mesure de performance non reconnue par les IFRS. Cette mesure de performance pour la période de 52 semaines terminée le 28 avril 2019 a été ajustée en fonction de l'impact estimé d'IFRS 16. Le rendement des capitaux investis précédemment publié était de 14,1 %.

² Veuillez vous référer à la section « Analyse sommaire des résultats consolidés pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2020 » de ce rapport de gestion pour plus d'informations relativement à cette mesure de performance non reconnue par les IFRS.

Situation de trésorerie et sources de financement

Nous tirons principalement nos liquidités de nos rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation et des emprunts disponibles par l'entremise de nos crédits d'exploitation à terme renouvelables non garantis. Nous utilisons nos liquidités principalement pour rembourser notre dette, financer nos acquisitions et nos dépenses en immobilisations, verser des dividendes, racheter nos actions et alimenter notre fonds de roulement. 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 à terme renouvelable non garanti, échéant en décembre 2023 (« crédit d'exploitation D »)

Entente de crédit consistant en une facilité de crédit renouvelable non garantie d'un montant maximal de 2 525,0 millions \$. En date du 13 octobre 2019, notre crédit d'exploitation D était utilisé à hauteur de 36,0 millions \$. À cette même date, le taux d'intérêt effectif moyen pondéré était de 3,156 % et des lettres de garantie de 12,2 millions \$ étaient en circulation.

Facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang libellée en dollars américains de CAPL, sans recours contre la société, échéant en avril 2024

CAPL a une convention de crédit sous la forme d'une facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang libellée en dollars américains d'un montant maximal de 750,0 millions \$ venant à échéance le 25 avril 2024 en vertu de laquelle des crédits de sécurité peuvent faire l'objet de prélèvements pouvant atteindre 35,0 millions \$ et des lettres de garantie peuvent être émises jusqu'à un montant total de 65,0 millions \$. Cette facilité est sans recours contre la société.

Au 13 octobre 2019, le taux d'intérêt effectif était de 4,310 % et CAPL était en conformité avec les clauses restrictives et les ratios imposés par la convention de crédit.

Situation de trésorerie

Au 13 octobre 2019, excluant la facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang libellée en dollars américains de CAPL, un montant approximatif de 2,5 milliards \$ était disponible compte tenu de notre facilité de crédit d'exploitation renouvelable non garantie disponible et, à cette même date, nous étions en conformité avec les clauses restrictives et les ratios imposés par la convention de crédit. À pareille date, excluant l'encaisse et la facilité de crédit renouvelable de CAPL, nous avions accès à environ 3,6 milliards \$ en vertu de notre encaisse et de nos facilités de crédit d'exploitation renouvelables non garanties disponibles.

Données choisies sur les flux de trésorerie consolidés

	Périodes de 12 semaines terminées le			Périodes de 24 semaines terminées le		
	13 octobre 2019	14 octobre 2018	Variation	13 octobre 2019	14 octobre 2018	Variation
(en millions de dollars américains)						
Activités d'exploitation						
Rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation	910,5	667,7	242,8	1 776,3	1 382,2	394,1
Activités d'investissement						
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles et d'autres actifs	(329,1)	(206,4)	(122,7)	(575,9)	(408,4)	(167,5)
Trésorerie soumise à restrictions	26,1	16,0	10,1	31,7	10,5	21,2
Investissement dans Fire & Flower	(19,5)	-	(19,5)	(19,5)	-	(19,5)
Produits de la cession d'immobilisations corporelles et d'autres actifs	17,9	26,7	(8,8)	26,8	80,9	(54,1)
Acquisitions d'entreprises	(0,6)	(4,7)	4,1	(7,6)	(4,7)	(2,9)
Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement	(305,2)	(168,4)	(136,8)	(544,5)	(321,7)	(222,8)
Activités de financement						
Rachats d'actions	(158,3)	-	(158,3)	(172,7)	-	(172,7)
Remboursement de billets de premier rang non garantis	(150,0)	-	(150,0)	(300,0)	-	(300,0)
Dividendes versés en trésorerie	(106,7)	(86,5)	(20,2)	(106,7)	(86,5)	(20,2)
Sorties de fonds se rapportant au principal des obligations locatives et diminution nette des autres dettes	(101,3)	(15,4)	(85,9)	(180,3)	(23,7)	(156,6)
Augmentation (diminution) nette du crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti	36,0	(504,0)	540,0	(4,0)	(962,8)	958,8
Distributions de CAPL versées aux participations ne donnant pas le contrôle	(14,1)	(14,1)	-	(28,4)	(28,1)	(0,3)
(Diminution) augmentation nette de la facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang de CAPL	(6,3)	(0,5)	(5,8)	(15,5)	4,6	(20,1)
Levée d'options d'achat d'actions	-	0,1	(0,1)	-	0,1	(0,1)
Règlement d'instruments financiers dérivés	-	-	-	-	3,0	(3,0)
Sorties de fonds nettes liées aux activités de financement	(500,7)	(620,4)	119,7	(807,6)	(1 093,4)	285,8
Cotes de crédit						
S&P Global Ratings – Cote de crédit corporative				BBB	BBB	
Moodys – Cote de crédit pour les billets de premier rang non garantis				Baa2	Baa2	

Activités d'exploitation

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2020, nos opérations ont généré des rentrées de fonds nettes de 910,5 millions \$, une augmentation de 242,8 millions \$ comparativement au deuxième trimestre de l'exercice 2019, principalement en raison du bénéfice net plus élevé, ainsi que l'incidence du paiement du principal des obligations locatives qui est maintenant classé dans les activités de financement. Au cours du premier semestre de l'exercice 2020, nos opérations ont généré des rentrées de fonds nettes de 1 776,3 millions \$, une augmentation de 394,1 millions \$ comparativement au premier semestre de l'exercice 2019, principalement pour des raisons similaires à celles du deuxième trimestre.

Activités d'investissement

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2020, les dépenses nettes en immobilisations corporelles et incorporelles et autres actifs ont totalisé 311,2 millions \$. Au cours du premier semestre de l'exercice 2020, les dépenses nettes en immobilisations corporelles et incorporelles et autres actifs ont totalisé 549,1 millions \$.

Les dépenses ont principalement découlé du remplacement d'équipements dans certains magasins afin d'améliorer l'offre de produits et services, de notre projet de changement de marque, de l'ajout de nouveaux magasins, de l'amélioration continue de notre réseau ainsi que de nos investissements pour les technologies de l'information.

Activités de financement

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2020, nous avons racheté des actions à droit de vote subalterne de catégorie B pour un montant net de 158,3 millions \$, remboursé 150,0 millions \$ sur nos billets de premier rang non garantis, et versé des dividendes de 106,7 millions \$. Nous avons également remboursé 101,3 millions \$ sur le principal de nos obligations locatives et autres dettes.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2020, nous avons remboursé 300,0 millions \$ sur nos billets de premier rang non garantis, remboursé 180,3 millions \$ sur le principal de nos obligations locatives et autres dettes, racheté des actions à vote subalterne de catégorie B pour un montant net de 172,7 millions \$ et nous avons versé des dividendes pour un montant de 106,7 millions \$.

Engagements contractuels et commerciaux

Outre l'impact d'IFRS 16, il n'est survenu aucun changement majeur au niveau de nos engagements contractuels et commerciaux au cours de la période de 24 semaines terminée le 13 octobre 2019. Pour plus de renseignements, veuillez consulter notre rapport annuel 2019 ainsi que les notes sur IFRS 16 dans nos états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Nous maintenons un système de contrôles internes à l'égard de l'information financière conçu pour protéger les actifs et assurer la fiabilité de l'information financière de la société. Nous maintenons également un système de contrôles et de procédures sur la communication d'information conçu pour assurer, à tous égards importants, la fiabilité, l'intégralité et la présentation en temps opportun de l'information communiquée dans le présent rapport de gestion et dans tout autre document public. Les contrôles et procédures sur la communication d'information visent à faire en sorte que l'information que nous devons communiquer dans les rapports déposés auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières soit enregistrée et/ou divulguée en temps opportun, comme l'exige la loi, et soit accumulée et communiquée à la direction de notre société, y compris à notre chef de la direction et à notre chef de la direction financière, comme il convient, pour permettre la prise de décisions rapides concernant l'information à divulguer. En date au 13 octobre 2019, notre direction, suite à son évaluation, certifie l'efficacité de la conception et le fonctionnement des contrôles et des procédures sur la communication.

À la suite de l'adoption d'IFRS 16, nous avons ajusté nos contrôles internes et mis en place des processus pour permettre l'adoption de la nouvelle norme.

Nous évaluons continuellement l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière et leur apportons des améliorations au besoin. Au 28 avril 2019, notre direction et nos auditeurs externes ont produit des rapports certifiant l'efficacité de nos contrôles internes à l'égard de l'information financière.

Principales informations financières trimestrielles

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

Nous avons adopté IFRS 16 de façon rétrospective le 29 avril 2019, mais comme le permettent les dispositions transitoires propres à la norme, nous n'avons pas retraité les chiffres comparatifs pour l'exercice 2019. Par conséquent, l'effet cumulé de l'application initiale de la nouvelle norme a été comptabilisé au bilan d'ouverture au 29 avril 2019 et les chiffres comparatifs pour l'exercice 2019 continuent d'être divulgués conformément à IAS 17.

(en millions de dollars américains, sauf les montants par action)	Période de 24 semaines terminée le 13 octobre 2019		Période de 52 semaines terminée le 28 avril 2019				Extrait de la période de 52 semaines terminée le 29 avril 2018	
	2 ^e	1 ^{er}	4 ^e	3 ^e	2 ^e	1 ^{er}	4 ^e	3 ^e
	12 semaines	12 semaines	12 semaines	16 semaines	12 semaines	12 semaines	12 semaines	16 semaines
Chiffre d'affaires	13 678,0	14 163,0	13 113,3	16 515,0	14 702,8	14 786,5	13 614,8	15 791,8
Bénéfice d'exploitation avant amortissement et perte de valeur	1 088,9	1 058,8	651,7	1 140,2	864,8	902,9	705,2	714,9
Amortissement et perte de valeur	316,2	307,1	241,5	305,2	222,5	301,5	240,8	290,2
Bénéfice d'exploitation	772,7	751,7	410,2	835,0	642,3	601,4	464,4	424,7
Quote-part des résultats de coentreprises et d'entreprises associées	6,5	6,6	3,6	7,3	5,4	7,1	5,9	9,2
Frais financiers nets	60,1	87,0	78,6	90,1	73,7	77,7	75,6	110,9
Bénéfice net incluant les participations ne donnant pas le contrôle	579,4	536,0	289,9	611,8	477,0	442,6	395,2	489,3
Perte (bénéfice) net(te) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,8)	2,8	3,2	0,3	(3,9)	13,0	(4,2)	(6,9)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	578,6	538,8	293,1	612,1	473,1	455,6	391,0	482,4
Bénéfice net par action								
De base	0,51 \$	0,48 \$	0,26 \$	0,54 \$	0,42 \$	0,40 \$	0,35 \$	0,43 \$
Dilué	0,51 \$	0,48 \$	0,26 \$	0,54 \$	0,42 \$	0,40 \$	0,35 \$	0,43 \$

La volatilité des marges brutes sur le carburant pour le transport routier, principalement aux États-Unis, la saisonnalité ainsi que les variations du cours des devises ont un effet sur les variations du bénéfice net trimestriel.

Perspective

Pour le reste de l'exercice 2020, nous voulons continuer à bâtir sur notre succès et notre détermination afin d'atteindre notre ambitieux objectif de doubler encore nos activités au cours des cinq prochaines années. Nous continuerons d'optimiser nos fonctions globales tout en maintenant résolument l'accent local sur nos unités d'affaires, qui comprennent bien les besoins et désirs de nos clients. Nous poursuivrons le développement et l'établissement de notre marque globale, Circle K, à l'échelle de notre réseau, en tirant parti des leçons apprises et de notre large présence, en répondant à la demande locale tout en restant fidèles à notre mission de rendre la vie de nos clients un peu plus facile chaque jour.

Comme toujours, nous chercherons à repérer et à saisir les occasions de croissance tout en nous appuyant sur notre habituelle rigueur financière – qui fait partie de notre ADN – et nous ne cesserons de mettre l'accent sur la création de valeur pour nos actionnaires et nos employés.

26 novembre 2019