

1

# Rapport trimestriel

POUR LA PÉRIODE DE 12 SEMAINES TERMINÉE LE 23 JUILLET 2017



## 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 29 avril 2018. 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 et des notes afférentes de Couche-Tard. Il devrait donc être lu parallèlement à ces documents. Par « nous », « notre », « nos » et « la société », nous faisons collectivement référence à Couche-Tard et ses filiales.*

*Sauf indication contraire, toutes les données financières indiquées dans le présent rapport sont en dollars américains (« dollars US ») et sont établies selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Nous utilisons également dans ce rapport des mesures qui ne sont pas conformes aux IFRS. Lorsque de telles mesures sont présentées, elles sont définies et le lecteur en est avisé. Le présent rapport de gestion doit être lu de concert avec les états financiers consolidés annuels et les notes complémentaires figurant dans notre rapport annuel 2017. Ce dernier document ainsi que des renseignements complémentaires concernant Couche-Tard, y compris la plus récente notice annuelle, sont disponibles sur le site SEDAR à <http://www.sedar.com/> ainsi que sur notre site web à <http://corpo.couche-tard.com/>.*

## Déclarations prospectives

Le présent rapport de gestion comprend certaines « déclarations prospectives » au sens des lois en valeurs mobilières au Canada. Toute déclaration contenue dans le présent rapport de gestion qui ne constitue pas un fait historique peut être considérée comme une déclaration prospective. Dans le présent rapport, les verbes « croire », « pouvoir », « devoir », « 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 6 septembre 2017 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 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 2017, ainsi que les autres risques détaillés de temps à autre dans les rapports déposés par Couche-Tard, auprès des autorités en valeurs mobilières du Canada.

## Notre société

Nous sommes le chef de file de l'industrie canadienne du commerce de l'accommodation. Aux États-Unis, nous sommes la plus importante chaîne de magasins d'accommodation indépendante en fonction du nombre de magasins exploités par la société. 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) et en Irlande, en plus d'avoir une présence importante en Pologne.

Au 23 juillet 2017, notre réseau comptait 9 471 magasins d'accommodation en Amérique du Nord, dont 8 129 offraient du carburant pour le transport routier. Notre réseau nord-américain est constitué de 18 unités d'affaires, dont 14 aux États-Unis, couvrant 42 États, et 4 au Canada, qui couvrent les 10 provinces. Environ 95 000 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, nous fournissons du carburant pour le transport routier sous différentes bannières à plus de 1 200 sites aux États-Unis.

En Europe, nous exploitons un vaste réseau de ventes au détail en Scandinavie, en Irlande, en Pologne, dans les pays baltes et en Russie par le biais de dix unités d'affaires. Au 23 juillet 2017, ce réseau comptait 2 754 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 tels que de l'énergie stationnaire, du carburant pour le secteur maritime, du carburant pour le secteur de l'aviation et des produits chimiques. En incluant les employés travaillant dans les magasins franchisés arborant nos marques, quelques 25 000 personnes travaillent dans notre réseau de détail, nos terminaux et nos centres de services en Europe.

De plus, en vertu des contrats de licence, plus de 1 700 magasins sont exploités sous la marque Circle K dans 13 autres pays et territoires (Chine, Costa Rica, Égypte, Émirats arabes unis, Guam, Honduras, Hong Kong, Indonésie, Macao, Malaisie, Mexique, Philippines et Vietnam), ce qui porte à plus de 15 000 le nombre de magasins dans notre réseau mondial.

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

## Création de valeur

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

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

Le tableau suivant présente des renseignements sur les taux de change en fonction des taux de clôture, indiqués en dollars US par unité monétaire comparative :

	Période de 12 semaines terminées le	
	23 juillet 2017	17 juillet 2016
<b>Moyenne pour la période<sup>(1)</sup></b>		
Dollar canadien	<b>0,7524</b>	0,7754
Couronne norvégienne	<b>0,1187</b>	0,1205
Couronne suédoise	<b>0,1156</b>	0,1203
Couronne danoise	<b>0,1508</b>	0,1510
Zloty	<b>0,2663</b>	0,2550
Euro	<b>1,1216</b>	1,1235
Rouble	<b>0,0172</b>	0,0153

	Fin de la période	
	Au 23 juillet 2017	Au 30 avril 2017
Dollar canadien	<b>0,7939</b>	0,7329
Couronne norvégienne	<b>0,1248</b>	0,1172
Couronne suédoise	<b>0,1210</b>	0,1135
Couronne danoise	<b>0,1565</b>	0,1469
Zloty	<b>0,2748</b>	0,2589
Euro	<b>0,1641</b>	1,0930
Rouble	<b>0,0170</b>	0,0176

(1) 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 2018

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société (le « bénéfice net ») du premier trimestre de l'exercice 2018 s'est chiffré à 364,7 millions \$, en hausse de 13,0 % comparativement au premier trimestre de l'exercice précédent. Le bénéfice par action sur une base diluée s'est établi à 0,64 \$ comparativement à 0,56 \$ pour l'exercice précédent, en hausse de 14,3 %.

Les résultats du premier trimestre de l'exercice 2018 incluent des dépenses de restructuration et d'intégration de 43,2 millions \$ avant impôts (dont 5,2 millions \$ sont attribuables à la participation ne donnant pas le contrôle), une perte de change nette de 20,3 millions \$ avant impôts, un recouvrement d'impôt de 13,4 millions \$ découlant d'une réorganisation interne, un gain de 11,5 millions \$ avant impôts sur la disposition d'un terminal, un gain de 8,8 millions \$ avant impôts sur notre participation dans CST et une dépense d'amortissement accéléré de 3,7 millions \$ avant impôts en lien avec notre projet de déploiement de notre marque mondiale.

Les résultats du premier trimestre de l'exercice 2017 incluaient une dépense d'amortissement accéléré de 6,9 millions \$ avant impôts en lien avec le déploiement de notre nouvelle marque mondiale ainsi qu'un gain de change net de 3,2 millions \$ avant impôts. En excluant ces éléments ainsi que les frais d'acquisition, le bénéfice net par action ajusté sur une base diluée du premier trimestre de l'exercice 2018 aurait été d'approximativement 0,67 \$, une augmentation de 17,5 %. Cette hausse est attribuable à la contribution des acquisitions, à notre croissance organique continue ainsi qu'à un taux d'impôt plus faible.

### Acquisitions multi-sites

#### Acquisition de CST Brands, Inc.

Le 28 juin 2017, nous avons conclu l'acquisition de toutes les actions émises et en circulation de CST Brands, Inc. (« CST ») dans le cadre d'une transaction en espèces évaluée à 48,53 \$ US par action, représentant une valeur d'entreprise totale approximative de 4,4 milliards \$, incluant la dette nette prise en charge. CST est basée à San Antonio, au Texas et, avant la clôture de l'acquisition, employait plus de 14 000 personnes dans plus de 2 000 emplacements dans le sud-ouest des États-Unis, dont une présence importante au Texas, dans le sud-est des États-Unis, dans l'État de New York et dans l'est du Canada.

Le même jour, nous avons vendu à Parkland Fuel Corporation une large portion des actifs canadiens de CST pour un montant d'environ 986,0 millions \$ CA (753,0 millions \$). Les actifs cédés se composaient principalement du réseau de détaillants

indépendants et d'agents à commission de CST, de ses activités de vente de mazout, de 159 sites corporatifs ainsi que de son siège social montréalais. Conséquemment, nous avons conservé 157 sites corporatifs de CST au Canada. Aucun gain ou perte n'a été comptabilisé à l'égard de cette transaction de vente.

Conformément aux exigences de la Federal Trade Commission des États-Unis, nous avons conclu une entente visant la vente de 70 sites corporatifs à Empire Petroleum Partners, LLC (« Empire »). Cette transaction est assujettie aux approbations réglementaires et aux conditions de clôture usuelles et elle devrait se clôturer au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2018.

Une fois la transaction avec Empire effectuée, l'acquisition de CST nous aura permis d'ajouter 1 263 sites à notre réseau nord-américain pour une valeur approximative de 3,7 milliards \$.

### **CrossAmerica Partners LP (« CAPL »)**

Par l'entremise de l'acquisition de CST, nous avons également fait l'acquisition du commandité de CAPL, possédons 100 % de ses droits de distribution incitatifs et détenons 20,5 % de son capital. CAPL fournit du carburant pour le transport routier sous différentes bannières à plus de 1 200 sites aux États-Unis. L'addition du réseau de distribution de carburant de CAPL à notre réseau actuel de plus de 700 sites fait de nous un des plus importants distributeurs de carburant pour le transport routier aux États-Unis.

Suite à l'évaluation de notre relation avec CAPL, nous avons conclu que nous contrôlons les opérations et les activités de la société en commandite, même si nous ne détenons pas la majorité des parts en circulation de CAPL. Par conséquent, nous consolidons pleinement CAPL dans nos états financiers consolidés.

Les périodes comptables de CAPL ne coïncident pas avec les nôtres. Les états des résultats consolidés, du résultat global, de la variation des capitaux propres et des flux de trésorerie pour la période de 12 semaines terminée le 23 juillet 2017 comprennent ceux de CAPL pour la période du 28 juin 2017 au 30 juin 2017, ajustés pour tenir compte des transactions importantes. Le bilan consolidé au 23 juillet 2017 comprend le bilan de CAPL au 30 juin 2017, ajusté en fonction de l'appréciation préliminaire de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge et des transactions importantes.

Toutes les transactions entre Couche-Tard et CAPL sont éliminées de nos états financiers consolidés. Ces transactions comprennent l'achat et la vente de carburant entre nous et CAPL, la charge de loyer qui nous est facturée par CAPL et la participation de CAPL au capital-actions de CST Fuel Supply, une filiale nous appartenant. De plus, nous fournissons à CAPL des services de gestion et des services corporatifs et facturons à CAPL des frais de gestion conformément aux modalités de l'« Amended and Restated Omnibus Agreement », en plus d'une allocation de certains éléments de rémunération incitative. Environ 79,5 % des résultats d'exploitation de CAPL sont attribuables à la participation ne donnant pas le contrôle pour la période de 12 semaines terminée le 23 juillet 2017. Par conséquent, une partie importante des résultats d'exploitation de CAPL ne revient pas à nos actionnaires. Le bénéfice attribuable aux autres porteurs de parts de CAPL est présenté à titre de participation ne donnant pas le contrôle.

CAPL est une société en commandite du Delaware cotée en bourse et ses parts ordinaires sont inscrites à la Bourse de New York sous le symbole « CAPL ». Par conséquent, CAPL doit déposer ses rapports auprès de la « Securities and Exchange Commission » (« SEC ») des États-Unis, où l'on peut trouver des renseignements supplémentaires sur ses résultats d'exploitation.

### **Dette de CST**

Le 28 juin 2017, nous avons remboursé la totalité des emprunts de CST en vertu de ses facilités de crédit renouvelables et, le 28 juillet 2017, subséquemment à la fin du trimestre, nous avons remboursé la totalité des billets de premier rang en circulation de CST pour un montant de 583,7 millions \$ au moyen de montants empruntés sur notre facilité d'acquisition.

### **Financement**

Afin de financer l'acquisition de CST, ainsi que le remboursement de ses dettes, nous avons conclu une nouvelle entente de crédit nous donnant accès à une facilité de crédit non renouvelable non garantie d'acquisition d'un montant total maximal de 4,3 milliards \$, disponible uniquement pour financer directement ou indirectement l'acquisition de CST et le remboursement de toute dette de CST et de ses filiales. Au 23 juillet 2017, un montant total de 3,0 milliards \$ avait été prélevé sur cette facilité de crédit et le taux d'intérêt effectif était de 2,75 %.

### **Participation initiale dans CST**

À la date d'acquisition, nous détenions une participation dans CST, que nous avons cédée dans le cadre de la clôture de la transaction. Par conséquent, au premier trimestre de l'exercice 2018, nous avons constaté, à l'état des résultats, un gain de 8,8 millions \$ avant impôts.

## Réductions de coûts et intégration

Notre bénéfice du premier trimestre de l'exercice 2018 comprend des dépenses de restructuration et d'intégration avant impôts de 43,2 millions \$ (incluant 6,5 millions \$ pour CAPL, dont 5,2 millions \$ sont attribuables à la participation ne donnant pas le contrôle). Ces dépenses représentent essentiellement des indemnités de cessation d'emploi pour des employés de CST.

Notre évaluation initiale des opportunités de réductions annuelle de coûts prévues<sup>1</sup> associées à l'acquisition de CST se situe entre 150,0 millions \$ et 200,0 millions \$ à être réalisées au cours des 3 prochaines années. Nous travaillons activement à peaufiner notre plan d'intégration et à préciser cette évaluation initiale en tenant compte des récents résultats de CST et des dispositions annoncées. Nous communiquerons notre cible définitive des réductions de coûts dès que nos plans pour les activités conservées auront été finalisés. Au 23 juillet 2017, le montant annualisé des réductions de coûts réalisées s'établissait à environ 47,0 millions \$.

Depuis le 28 juin 2017, les résultats, le bilan et les flux de trésorerie de CST sont inclus dans nos états financiers consolidés. Les résultats, le bilan et les flux de trésorerie de CAPL sont également entièrement consolidés dans nos états financiers depuis cette date. Le bénéfice attribuable aux autres porteurs de parts de CAPL est présenté à titre de bénéfice/perte attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle.

### Autres transactions

Le 30 mai 2017, nous avons acquis 53 sites corporatifs situés en Louisiane, aux États-Unis, auprès d'American General Investments, LLC et de North American Financial Group, LLC. Ces sites sont présentement exploités sous la bannière *Cracker Barrel* et incluent 11 restaurants à service rapide. Nous sommes propriétaires du terrain et de la bâtisse pour 47 sites et assumons les baux pour les 6 autres sites. À la même date, nous avons fermé sept de ces sites.

Le 7 juillet 2017, nous avons acquis, auprès d'Empire Petroleum Partners LLC, 53 contrats d'approvisionnement en carburant avec des exploitants indépendants situés dans la région métropolitaine d'Atlanta en Géorgie. Dans le cadre de cette transaction, nous avons également acquis les biens immobiliers pour deux sites.

Ces transactions ont été financées à même nos liquidités disponibles et nos facilités de crédit existantes.

### Construction de magasins

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, nous avons complété la construction, la relocalisation ou la reconstruction de 23 magasins.

Au 23 juillet 2017, 49 magasins étaient en construction et devraient ouvrir dans les prochains trimestres.

### Sommaire du mouvement de nos magasins pour le premier trimestre de l'exercice 2018

Le tableau suivant présente certaines informations concernant le mouvement des magasins de notre réseau au cours de la période de 12 semaines terminée le 23 juillet 2017<sup>(1)</sup>. Ces données excluent le réseau de magasins de CAPL.

Types de sites	Période de 12 semaines terminée le 23 juillet 2017				
	Magasins corporatifs <sup>(2)</sup>	CODO <sup>(3)</sup>	DODO <sup>(4)</sup>	Franchisés et autres affiliés <sup>(5)</sup>	Total
Nombre de sites au début de la période	8 011	756	1 010	1 092	10 869
Acquisitions <sup>(1)(7)</sup>	1 309	6	47	-	1 362
Ouvertures / constructions / ajouts	23	1	15	34	73
Fermetures / dispositions / retraits	(32)	(1)	(24)	(22)	(79)
Conversion de magasins	18	(23)	5	-	-
Nombre de sites à la fin de la période	9 329	742	1 050	1 104	12 225
Nombre de stations de carburant automatisées incluses dans le solde de fin de période <sup>(6)</sup>	964	-	17	-	981

<sup>1</sup> Puisque l'objectif cité représente une déclaration prospective, nous devons, selon les lois sur les valeurs mobilières, préciser que notre estimation des synergies et réductions de coûts repose sur un certain nombre de facteurs et hypothèses importants. Entre autres, notre objectif de synergies et d'économies de coûts se base sur notre analyse comparative des structures organisationnelles en place et des niveaux actuels 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 réductions de 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 CST 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.

- (1) Ces chiffres incluent 50 % des sites opérés par l'entremise de RDK, une coentreprise, et excluent le réseau de magasins de CAPL.
- (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 (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 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 franchisage, 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 franchisage, 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 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.
- (7) Exclut les sites CST vendus à Parkland Fuel Corporation, les sites qui seront vendus à Empire et classifiés comme actifs disponibles à la vente ainsi que les sites de Cracker Barrel fermés le jour de l'acquisition.

Par l'entremise de CrossAmerica Partners LP, nous fournissons du carburant pour le transport routier sous différentes bannières à plus de 1 200 sites aux États-Unis.

De plus, en vertu des contrats de licence, plus de 1 700 magasins sont exploités par des opérateurs indépendants sous la marque Circle K dans 13 autres pays ou régions à l'international (Chine, Costa Rica, Égypte, Émirats arabes unis, Guam, Honduras, Hong Kong, Indonésie, Macao, Malaisie, Mexique, Philippines et Vietnam). Ceci porte à plus de 15 000 le nombre total de magasins dans notre réseau mondial.

### *Transactions en cours*

Le 10 juillet 2017, nous avons conclu un accord avec Holiday Companies visant l'acquisition de toutes les actions émises et en circulation de Holiday Stationstores, Inc. et de certaines sociétés affiliées (« Holiday »). Holiday est un important joueur dans l'industrie de l'accommodation et du carburant dans la région du Midwest américain, avec 522 sites, dont 374 sont exploités par Holiday et 148 sont exploités par des franchisés. Holiday a également une solide présence dans le marché des lave-autos avec 221 sites, une installation de préparation alimentaire et un terminal de carburant situé à Newport, au Minnesota. Les magasins sont situés au Minnesota, au Wisconsin, à Washington, en Idaho, au Montana, au Wyoming, au Dakota du Nord, au Dakota du Sud, au Michigan et en Alaska. Le 31 juillet 2017, cette transaction a été approuvée par les actionnaires de la société mère d'Holiday. La transaction est assujettie aux approbations réglementaires et conditions de clôture usuelles et la clôture devrait avoir lieu au cours du troisième trimestre de l'exercice 2018. Nous prévoyons financer cette transaction à même nos liquidités disponibles et nos facilités de crédit existantes.

Le 7 août 2017, nous avons conclu une entente visant l'acquisition de certains actifs de Jet Pep, Inc., y compris un terminal de carburant, l'équipement de camionnage connexe ainsi que 18 sites de commerce de détail situés en Alabama. De plus, dans le cadre d'une transaction distincte, CrossAmerica Partners LP a convenu d'acheter d'autres actifs de Jet Pep, Inc., soit 101 sites de détail exploités à commission, y compris 92 sites détenus, 5 sites loués et 4 comptes indépendants à commission. Ces transactions sont assujetties aux approbations réglementaires et aux conditions de clôture usuelles et devraient se clôturer au cours du troisième trimestre de l'exercice 2018. Nous prévoyons financer ces transactions à même les liquidités disponibles et les facilités de crédit existantes.

## **Marque mondiale Circle K**

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

Dans le cadre de ce projet, nous avons engagé des dépenses en immobilisations et d'autres dépenses afin de remplacer ou de moderniser divers actifs existants. En raison de notre plan de remplacement et de modernisation des actifs existants, nous avons accéléré l'amortissement de ces actifs, y compris mais sans s'y limiter, l'affichage en magasins ainsi que la marque de commerce Statoil. Conséquemment, au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, nous avons enregistré une dépense d'amortissement accéléré de 3,7 millions \$. Nous prévoyons une charge d'amortissement supplémentaire, au-delà des niveaux normaux, d'approximativement 14,0 millions \$ à 16,0 millions \$ pour l'exercice 2018.

Au 23 juillet 2017, près de 1 800 magasins en Amérique du Nord et près de 1 300 magasins en Europe arboraient notre nouvelle marque mondiale Circle K.

## **Accords de fixation de taux d'intérêt**

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, nous avons prolongé nos accords de fixation de taux d'intérêt en vigueur au 30 avril 2017 et conclu de nouveaux accords de fixation de taux d'intérêt, selon les modalités suivantes :

Montant nominal	Terme des accords de fixation de taux d'intérêt	Taux	Date d'échéance
\$			
250,0 millions	5 ans	De 1,9505 % à 1,9545 %	28 juillet 2017
250,0 millions	10 ans	De 2,3922 % à 2,3929 %	28 juillet 2017

Le 20 juillet 2017, avant leur échéance, nous avons réglé l'ensemble des accords de fixation de taux d'intérêt. À la même date, le montant cumulatif total des pertes depuis que nous avons initialement conclu des accords de fixation de taux d'intérêt était de 14,7 millions \$. Cette perte a été comptabilisée au cumul des autres éléments du résultat global et sera amortie sur la durée des billets de premier rang non garantis libellés en dollars américains correspondants émis le 26 juillet 2017. L'amortissement sera comptabilisé dans les états des résultats consolidés à titre de frais financiers et ajustera le taux d'intérêt effectif des billets de premier rang non garantis libellés en dollars américains émis le 26 juillet 2017.

## Émission de billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens et en dollars américains

Le 26 juillet 2017, subséquentement à la fin du premier trimestre, nous avons émis des billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens totalisant 700,0 millions \$ CA (environ 558,0 millions \$) ainsi que des billets de premier rang non garantis libellés en dollars américains totalisant 2,5 milliards \$, divisés comme suit.

	Montant nominal	Échéance	Taux du coupon
Tranche 1	1 000,0 millions \$	26 juillet 2022	2,700 %
Tranche 2	700,0 millions \$ CA	26 juillet 2024	3,056 %
Tranche 3	1 000,0 millions \$	26 juillet 2027	3,550 %
Tranche 4	500,0 millions \$	26 juillet 2047	4,500 %

L'intérêt est payable semestriellement les 26 janvier et 26 juillet de chaque année.

Le produit net de ces émissions, qui a totalisé environ 3,0 milliards \$, a principalement été utilisé pour rembourser une partie de notre facilité de crédit d'acquisition et de notre crédit d'exploitation à terme renouvelable non garanti.

## Swaps de taux d'intérêt multidevises

Le 20 juillet 2017, nous avons conclu une entente de swap de taux d'intérêt multidevises nous permettant ainsi de synthétiquement convertir en dollars américains nos nouveaux billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens. Cette entente est entrée en vigueur le 26 juillet 2017.

Reçoit – Nominal	Reçoit – Taux	Paie – Nominal	Paie – Taux	Échéance
700,0 millions \$ CA	3,0560 %	577,4 \$ millions US	De 3,2255 % à 3,3335 %	26 juillet 2024

Cette entente est désignée à titre d'instrument de couverture du risque de change lié à notre investissement net dans nos opérations aux États-Unis.

## Conditions d'approvisionnement en carburant

Suite à la revue de notre stratégie d'approvisionnement en carburant, depuis le 1<sup>er</sup> août 2017, nous approvisionnons notre réseau de magasins scandinaves par l'entremise de plusieurs fournisseurs, principalement au moyen de contrats d'une durée de 12 à 18 mois. Nous croyons que nous profiterons de ces changements par l'entremise de l'amélioration de nos conditions d'approvisionnement et d'une flexibilité accrue.

## Vente d'un terminal

Au cours du premier trimestre, nous avons disposé de notre part de 50% dans un terminal de carburant en Irlande, pour une contrepartie en espèces totale de 18,1 millions \$ et avons comptabilisé un gain aux résultats de 11,5 millions \$.



## Évènements hors du cours normal des affaires

Subséquentement à la fin du trimestre, notre réseau de magasins a été touché par l'ouragan Harvey au Texas. 123 de nos magasins ont été affectés à différents niveaux et ont dû fermer pendant une certaine période de temps. Au 5 septembre 2017, 24 magasins étaient encore fermés. Nous travaillons assidûment afin de soutenir nos employés et de rouvrir nos magasins. Nous poursuivrons notre travail diligent pour assurer la réouverture de nos magasins et travaillerons avec nos compagnies d'assurance afin de minimiser l'impact financier de la tempête, au meilleur de nos capacités.

## Dividendes

Lors de sa réunion du 6 septembre 2017, le conseil d'administration de la société a déclaré et approuvé le paiement d'un dividende trimestriel de 9,0 ¢ CA par action aux actionnaires inscrits le 15 septembre 2017 pour le premier trimestre de l'exercice 2018, payable le 29 septembre 2017. 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 31 août 2017, 147 766 540 actions à vote multiple de catégorie A et 420 685 723 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 1 873 435 options d'achat d'actions à droit de vote subalterne de catégorie B de Couche-Tard en circulation.

# Analyse sommaire des résultats consolidés pour le premier trimestre de l'exercice 2018

Le tableau suivant présente certaines informations concernant nos opérations pour les périodes de 12 semaines terminées le 23 juillet 2017 et le 17 juillet 2016. CAPL désigne CrossAmerica Partners LP.

Il importe de mentionner qu'au cours du troisième trimestre de l'exercice 2017, nous avons ajusté et finalisé l'allocation du prix d'achat de l'acquisition de Topaz. Les résultats pour le premier trimestre de l'exercice 2017 ont été ajustés pour tenir compte de l'incidence sur les résultats financiers publiés antérieurement.

(en millions de dollars américains, sauf indication contraire)

## Données sur les résultats d'exploitation :

Revenus tirés des marchandises et services <sup>(1)</sup> :

	Période de 12 semaines terminée le 23 juillet 2017	Période de 12 semaines terminée le 17 juillet 2016	Variation
États-Unis	1 981,1	1 812,9	9,3
Europe	320,6	263,6	21,6
Canada	477,1	456,3	4,6
CAPL	1,0	-	100,0
Total des revenus tirés des marchandises et services	2 779,8	2 532,8	9,8
Ventes de carburant pour le transport routier :			
États-Unis	4 242,0	3 807,9	11,4
Europe	1 597,7	1 351,4	18,2
Canada	967,4	501,9	92,7
CAPL	15,6	-	100,0
Élimination des transactions intersociétés avec CAPL	(2,7)	-	(100,0)
Total des ventes de carburant pour le transport routier	6 820,0	5 661,2	20,5
Autres revenus <sup>(2)</sup> :			
États-Unis	3,1	3,0	3,3
Europe	237,5	223,5	6,3
Canada	6,6	0,1	6 500,0
CAPL	0,5	-	100,0
Élimination des transactions intersociétés avec CAPL	(0,3)	-	(100,0)
Total des autres revenus	247,4	226,6	9,2
<b>Total des ventes</b>	<b>9 847,2</b>	<b>8 420,6</b>	<b>16,9</b>
Marge brute sur les marchandises et services <sup>(1)</sup> :			
États-Unis	659,4	602,0	9,5
Europe	134,9	109,9	22,7
Canada	167,0	151,4	10,3
CAPL	0,3	-	100,0
Marge brute totale sur les marchandises et services	961,6	863,3	11,4
Marge brute sur le carburant pour le transport routier :			
États-Unis	402,5	362,5	11,0
Europe	239,1	210,2	13,7
Canada	82,6	39,2	110,7
CAPL	0,7	-	100,0
Élimination des transactions intersociétés avec CAPL	-	-	-
Marge brute totale sur le carburant pour le transport routier	724,9	611,9	18,5
Marge brute sur les autres revenus <sup>(2)</sup> :			
États-Unis	3,1	3,0	3,3
Europe	42,2	41,1	2,7
Canada	6,8	0,1	6 700,0
CAPL	0,5	-	100,0
Élimination des transactions intersociétés avec CAPL	(0,3)	-	(100,0)
Marge brute totale sur les autres revenus	52,3	44,2	18,3
<b>Marge brute totale</b>	<b>1 738,8</b>	<b>1 519,4</b>	<b>14,4</b>
Frais d'exploitation, de vente et d'administration et frais généraux			
Excluant CAPL	1 031,5	915,8	12,6
CAPL	0,8	-	100,0
Élimination des transactions intersociétés avec CAPL	(1,0)	-	(100,0)
Total des frais d'exploitation, de vente et d'administration et frais généraux	1 031,3	915,8	12,6
Gain sur la cession d'immobilisations et d'autres actifs	(16,8)	(1,6)	952,3
Dépenses d'intégration et de restructuration (incluant 6,5 millions \$ pour CAPL)	43,2	-	100,0
Amortissements et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs			
Excluant CAPL	169,8	146,4	100,0
CAPL	0,5	-	100,0
Total de l'amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs	170,3	146,4	16,3
<b>Bénéfice d'exploitation</b>			
Excluant CAPL	516,4	458,8	12,6
CAPL	(6,3)	-	(100,0)
Élimination des transactions intersociétés avec CAPL	0,7	-	100,0
Bénéfice d'exploitation total	510,8	458,8	11,3
Bénéfice net incluant la participation ne donnant pas le contrôle	359,5	322,8	11,4
Perte nette attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	5,2	0,0	100,0
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société</b>	<b>364,7</b>	<b>322,8</b>	<b>13,0</b>
<b>Données par action :</b>			
Bénéfice net de base par action (dollars par action)	0,64	0,56	14,3
Bénéfice net dilué par action (dollars par action)	0,64	0,56	14,3
Bénéfice net ajusté et dilué par action (dollars par action)	0,67	0,57	17,5

	Période de 12 semaines terminée le 23 juillet 2017	Période de 12 semaines terminée le 17 juillet 2016	Variation %
<b>Autres données d'exploitation – excluant CAPL :</b>			
Marge brute sur les marchandises et services <sup>(1)</sup> :			
Consolidée	34,6 %	34,1 %	0,5
États-Unis	33,3 %	33,2 %	0,1
Europe	42,1%	41,7 %	0,4
Canada	35,0 %	33,2 %	1,8
Croissance (diminution) des ventes de marchandises par magasin comparable <sup>(3)</sup> :			
États-Unis <sup>(4)</sup>	1,4 %	2,4 %	
Europe	1,4 %	4,9 %	
Canada <sup>(4)</sup>	(0,2 %)	0,9 %	
Marge brute sur le carburant pour le transport routier :			
États-Unis (cents par gallon) <sup>(4)</sup>	20,75	20,86	(0,5)
Europe (cents par litre)	8,97	8,70	3,2
Canada (cents CA par litre) <sup>(4)</sup>	8,22	6,78	21,2
Volume total de carburant pour le transport routier vendu :			
États-Unis (millions de gallons)	1 934,3	1 751,9	10,4
Europe (millions de litres)	2 664,2	2 415,5	10,3
Canada (millions de litres)	1 329,1	752,9	76,5
Croissance (diminution) du volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable :			
États-Unis <sup>(4)</sup>	0,4 %	2,5 %	
Europe	(0,3 %)	0,9 %	
Canada <sup>(4)</sup>	(0,2 %)	0,6 %	

(en millions de dollars américains, sauf indication contraire)

	23 juillet 2017	30 avril 2017	Variation \$
<b>Données tirées du bilan :</b>			
Actif total (incluant 1,1 billion \$ pour CAPL)	20 114,1	14 185,6	5 928,5
Dettes portant intérêts (incluant 472,7 millions \$ pour CAPL)	7 936,1	3 354,9	4 581,2
Capitaux propres	6 512,6	6 009,6	503,0
<b>Ratios d'endettement <sup>(6)</sup>:</b>			
Dettes nettes portant intérêts / capitalisation totale <sup>(6)</sup>	0,50 : 1	0,31 : 1	
Dettes nettes portant intérêts / BAIIA ajusté <sup>(7),(11)</sup>	2,31 : 1	1,09 : 1	
Dettes nettes à intérêts ajustées / BAIIAL ajusté <sup>(8),(11)</sup>	3,07 : 1	2,02 : 1	
<b>Rentabilité <sup>(9)</sup> :</b>			
Rendement des capitaux propres <sup>(9),(11)</sup>	21,1 %	22,5 %	
Rendement des capitaux investis <sup>(10),(11)</sup>	11,8 %	15,8 %	

(1) Comprend les revenus tirés des redevances de franchisage, des royalties 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, de la vente de carburant pour l'aviation et pour le secteur maritime, de mazout, de kérosène et de produits chimiques.

(3) Ne comprend pas les services et autres revenus (décrits aux notes 1 et 2 ci-dessus). La croissance au Canada et en Europe est calculée en devises locales.

(4) Pour les magasins corporatifs seulement.

(5) 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 de la société.

(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'actif des actionnaires et de la dette à long terme, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des placements temporaires. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et 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.

(7) Ce ratio est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la santé financière surtout utilisée par les milieux financiers. Il représente le calcul suivant : la dette à long terme portant intérêts, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des placements temporaires, divisée par le BAIIA (bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements) ajusté pour tenir compte d'éléments spécifiques. Il 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.

(8) Cette mesure est présentée à titre d'information seulement et représente une mesure de la santé financière surtout utilisée par les milieux financiers. Il représente le calcul suivant : la dette à long terme portant intérêts plus la dépense de loyer multipliée par huit, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des placements temporaires, divisée par le BAIIAL (bénéfice avant intérêts, impôts, amortissements et loyer) ajusté pour tenir compte d'éléments spécifiques. Il 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.

(9) Cette mesure est présentée à titre d'information seulement et représente une mesure de la performance surtout utilisée par les milieux financiers. Il représente le calcul suivant : le bénéfice net divisé par l'actif des actionnaires moyen de la période correspondante. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et pourrait donc ne pas être comparable à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés ouvertes.

(10) Cette mesure est présentée à titre d'information seulement et représente une mesure de la performance surtout utilisée par les milieux financiers. Il représente le calcul suivant : le bénéfice avant impôts et intérêts divisé par les capitaux employés moyens de la période correspondante. Les capitaux employés représentent l'actif total moins le passif à court terme ne portant pas intérêt. Il 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.

(11) Au 23 juillet 2017, ce ratio est présenté sur une base pro forma pour la période de 53 semaines terminée le 23 juillet 2017 pour l'acquisition de CST et pour le réseau de magasins acquis d'Imperial Oil. Au 30 avril 2017, cette mesure est présentée sur une base pro forma pour la période de 53 semaines terminée le 30 avril 2017 pour le réseau de magasins acquis d'Imperial Oil. Considérant la date de clôture de l'acquisition de CST, la société n'a pas encore terminé son appréciation de la juste valeur des actifs acquis, des passifs pris en charge et du goodwill. Les données des résultats et du bilan de CST ont été modifiées afin de rendre leur présentation conforme aux politiques de Couche-Tard.

## Chiffre d'affaires

Notre chiffre d'affaires a atteint 9,8 milliards \$ pour le premier trimestre de l'exercice 2018, une hausse de 1,4 milliard \$ ou 16,9 % par rapport au trimestre comparable de l'exercice 2017, principalement attribuable à la contribution des acquisitions, à l'impact du prix de vente moyen plus élevé du carburant pour le transport routier ainsi qu'à la croissance organique. Ces éléments, qui ont contribué à l'accroissement du chiffre d'affaires, ont été en partie contrebalancés par l'effet négatif net de la conversion en dollars américains des revenus tirés de nos activités canadiennes et européennes.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, le total des revenus tirés des marchandises et services s'est élevé à 2,8 milliards \$, une augmentation de 247,0 millions \$ comparativement au trimestre correspondant de l'exercice 2017. Excluant le chiffre d'affaires de CAPL et l'effet négatif net de la conversion en dollars américains des revenus tirés de nos activités européennes et canadiennes, les revenus tirés des marchandises et services ont augmenté d'environ 263,0 millions \$, ou 10,4 %. Cette augmentation est attribuable à la contribution des acquisitions pour un montant d'approximativement 208,0 millions \$, ainsi qu'à notre croissance organique. Les ventes de marchandises par magasin comparable ont augmenté de 1,4 % aux États-Unis malgré le ralentissement général de l'industrie du commerce de détail et des conditions météorologiques défavorables dans certaines régions du pays. En Europe, les ventes de marchandises par magasin comparable ont augmenté de 1,4 %, grâce au succès de nos activités de changement de marque et au déploiement et à l'amélioration de notre offre de produits alimentaires frais. Au Canada, les ventes de marchandises par magasin comparable ont diminué de 0,2 %, toujours sous l'effet d'une conjoncture économique et d'un contexte concurrentiel difficiles dans l'ouest du pays, ainsi que des conditions météorologiques non optimales dans l'est du pays en mai et juin.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, le total des ventes de carburant pour le transport routier s'est élevé à 6,8 milliards \$, une augmentation de 1,2 milliard \$ comparativement au trimestre correspondant de l'exercice 2017. 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 augmenté d'environ 1 159,0 millions \$ ou 20,5 %. Cette augmentation est attribuable à la contribution des acquisitions qui s'est élevée à approximativement 862,0 millions \$ et à l'impact positif du prix de vente moyen du carburant plus élevé, qui s'est élevé à approximativement 209,0 millions \$. Le volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable a augmenté de 0,4 % aux États-Unis grâce, entre autres, à la réponse positive de notre clientèle face à nos stratégies de gestion des marques de carburant et à nos stratégies de prix de micromarchés. En Europe, le volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable a diminué de 0,3 %, en raison principalement des conditions de marché difficiles en fin de trimestre. Au Canada, le volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable a diminué de 0,2 %, principalement en raison de l'économie fragile dans l'Ouest canadien.

Le tableau suivant donne un aperçu du prix de vente moyen sur le carburant pour le transport routier dans nos différents marchés, en débutant par le deuxième trimestre de l'exercice terminé le 24 avril 2016 :

Trimestre	2 <sup>e</sup>	3 <sup>e</sup>	4 <sup>e</sup>	1 <sup>er</sup>	Moyenne pondérée
Période de 53 semaines terminée le 23 juillet 2017					
États-Unis (dollars US par gallon) – excluant CAPL	2,10	2,18	2,25	2,21	<b>2,19</b>
Europe (cents US par litre)	58,01	61,87	62,46	61,39	<b>60,98</b>
Canada (cents CA par litre)	90,36	94,67	97,20	99,81	<b>96,02</b>
Période de 52 semaines terminée le 17 juillet 2016					
États-Unis (dollars US par gallon) – excluant CAPL	2,36	1,99	1,86	2,20	<b>2,10</b>
Europe (cents US par litre)	66,12	57,04	51,59	58,65	<b>58,02</b>
Canada (cents CA par litre)	97,79	88,41	82,28	92,66	<b>90,39</b>

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, le total des autres revenus s'est élevé à 247,4 millions \$, une augmentation de 20,8 millions \$ comparativement au trimestre correspondant de l'exercice 2017. À l'exclusion des revenus de CAPL, les autres revenus ont augmenté de 20,6 millions \$ au premier trimestre de l'exercice 2018, incluant l'apport des acquisitions, qui s'est élevé à environ 7,0 millions \$.

## Marge brute

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, notre marge brute s'est établie à 1,7 milliard \$, une hausse de 14,4 % ou 219,4 millions \$, comparativement au trimestre correspondant de l'exercice 2017. Cette hausse est principalement attribuable à la contribution des acquisitions ainsi qu'à la croissance organique, partiellement compensées par l'incidence négative nette de la conversion en dollars américains du revenu tiré de nos opérations canadiennes et européennes.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, notre marge brute sur les marchandises et services a été de 961,6 millions \$, soit une augmentation de 98,3 millions \$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice 2017. Excluant la marge brute de CAPL ainsi que l'effet net négatif de la conversion en dollars américains de nos revenus tirés des opérations européennes et canadiennes, au premier trimestre de l'exercice 2018, la marge brute sur les marchandises et services a augmenté de

104,0 millions \$ ou 12,0 %. Cette hausse est attribuable à la contribution des acquisitions pour un montant approximatif de 78,0 millions \$ ainsi qu'à notre croissance organique. Aux États-Unis, notre marge brute a augmenté de 0,1 % pour s'établir à 33,3 % en raison de changements apportés à notre mix produits en faveur de catégories ayant des marges plus élevées. Notre marge a progressé de 0,4 % en Europe, pour se chiffrer à 42,1%, grâce au déploiement de nos programmes de produits alimentaires frais dans les magasins que nous avons récemment acquis. Au Canada, notre marge brute est en hausse de 1,8 %, s'établissant à 35,0 %, attribuable à la composition de revenus différente dans notre réseau de magasins Imperial Oil, récemment acquis.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, notre marge brute sur le carburant pour le transport routier a été de 724,9 millions \$, soit une augmentation de 113,0 millions \$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice 2017. Excluant la marge brute de CAPL ainsi que l'effet net négatif de la conversion en dollars américains de nos opérations européennes et canadiennes, au premier trimestre de l'exercice 2018, la marge brute sur le carburant pour le transport routier a augmenté de 123,6 millions \$ ou 20,6 %. Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, la marge brute sur le carburant pour le transport routier s'est établie à 20,75 ¢ par gallon aux États-Unis, en baisse de 0,11 ¢ par gallon, négativement impactée par les marges plus faibles des sites du réseau de CST. En excluant les magasins de CST, la marge brute se serait établie à 21,20 ¢ par gallon. En Europe, la marge brute sur le carburant pour le transport routier s'est établie à 8,97 ¢ le litre, une hausse de 0,27 ¢ le litre, tandis qu'au Canada, la marge brute sur le carburant pour le transport routier s'est établie à 8,22 ¢ CA le litre, une augmentation de 1,44 ¢ CA le litre, principalement attribuable à des marges plus élevées dans notre réseau de magasins Imperial Oil acquis récemment.

Le tableau suivant fournit certaines informations relatives aux marges brutes sur le carburant pour le transport routier dégagées par nos sites corporatifs aux États-Unis et à l'impact des frais liés aux modes de paiements électroniques pour les huit derniers trimestres en débutant par le deuxième trimestre de l'exercice terminé le 24 avril 2016 :

(en cents US par gallon)

Trimestre	2 <sup>e</sup>	3 <sup>e</sup>	4 <sup>e</sup>	1 <sup>er</sup>	Moyenne pondérée
Période de 53 semaines terminée le 23 juillet 2017					
Avant déduction des frais liés aux modes de paiement électronique	19,87	18,33	15,47	20,75	<b>18,59</b>
Frais liés aux modes de paiement électronique	3,99	3,99	4,12	3,79	<b>3,97</b>
Déduction faite des frais liés aux modes de paiement électronique	15,88	14,34	11,35	16,96	<b>14,62</b>
Période de 52 semaines terminée le 17 juillet 2016					
Avant déduction des frais liés aux modes de paiement électronique	25,66	19,90	16,78	20,86	<b>20,74</b>
Frais liés aux modes de paiement électronique	4,19	3,84	3,74	4,08	<b>3,96</b>
Déduction faite des frais liés aux modes de paiement électronique	21,47	16,06	13,04	16,78	<b>16,78</b>

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

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, notre marge brute sur les autres revenus a été de 52,3 millions \$, soit une augmentation de 8,1 millions \$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice 2017. À l'exclusion de la marge brute de CAPL, la marge brute des autres revenus a augmenté de 7,9 millions \$ au premier trimestre de l'exercice 2018, ce qui est principalement attribuable à l'apport des acquisitions, qui s'est élevé à environ 7,0 millions \$.

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

Pour le premier trimestre de l'exercice 2018, les coûts d'exploitation sont en hausse de 12,6 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice 2017, mais ont progressé de seulement 1,7 %, si l'on exclut certains éléments, tels que présentés dans le tableau suivant :

	Période de 12 semaines terminée le 23 juillet 2017
<b>Variation totale, telle que publiée</b>	<b>12,6 %</b>
Ajustements :	
Augmentation provenant des coûts d'exploitation additionnels liés aux acquisitions	(9,1 %)
Augmentation provenant des cinq jours d'exploitation supplémentaires des activités européennes	(1,7 %)
Diminution générée par l'effet net de la conversion de devises	0,8 %
Augmentation générée par l'augmentation des frais liés aux modes de paiement électronique, excluant les acquisitions	(0,6 %)
Frais d'acquisition constatés dans les résultats de l'exercice 2018	(0,4 %)
Frais d'acquisition constatés dans les résultats de l'exercice 2017	0,1 %
Coûts d'exploitation de CAPL	-
<b>Variation restante</b>	<b>1,7 %</b>

La variation restante est attribuable à l'inflation normale, à des dépenses de publicité et de marketing plus élevées découlant de notre projet de changement de marque, à la hausse de nos dépenses afin de supporter notre croissance organique, au nombre moyen plus élevé de magasins ainsi qu'au niveau de dépenses proportionnellement plus important des magasins récemment

construits, ces derniers ayant généralement une plus grande superficie que la moyenne de notre réseau existant. Nous continuons de favoriser un contrôle strict des coûts dans l'ensemble de notre organisation, tout en maintenant la qualité du service que nous offrons à nos clients.

## Bénéfice avant intérêts, impôts, amortissements (BAIIA) et BAIIA ajusté

Au premier trimestre de l'exercice 2018, le BAIIA est passé de 614,7 millions \$ à 689,7 millions \$, une augmentation de 12,2 % comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

En excluant du BAIIA du premier trimestre de l'exercice 2018 et du premier trimestre de l'exercice 2017 les éléments spécifiques présentés dans le tableau ci-dessous, le BAIIA ajusté du premier trimestre de l'exercice 2018 a augmenté de 99,6 millions \$ ou 16,2 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement de la contribution des acquisitions et de la croissance organique. Au premier trimestre de l'exercice 2018, les acquisitions ont contribué pour environ 76,0 millions \$ au BAIIA ajusté, tandis que la variation du taux de change a eu un impact net négatif d'approximativement 3,0 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. Notons que notre méthode de calcul peut différer de celle utilisée par d'autres sociétés ouvertes :

(en millions de dollars américains)	Période de 12 semaines terminée le 23 juillet 2017	Période de 12 semaines terminée le 17 juillet 2016
Bénéfice net incluant la participation minoritaire	359,5	322,8
Ajouter :		
Impôts sur les bénéfices	100,7	120,7
Frais financiers nets	59,2	24,8
Amortissements et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs	170,3	146,4
<b>BAIIA incluant la participation minoritaire</b>	<b>689,7</b>	<b>614,7</b>
Ajustements :		
Dépenses d'intégration et de restructuration (incluant 1,2 million \$ pour notre participation dans CAPL)	38,0	-
Gain sur disposition d'un terminal	(11,5)	-
Gain comptabilisé sur la participation dans CST	(8,8)	-
BAIIA négatif attribuable à la participation minoritaire	4,6	-
Frais d'acquisition	3,3	1,0
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>715,3</b>	<b>615,7</b>

## Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs (« amortissement »)

La dépense d'amortissement du premier trimestre de l'exercice 2018 a totalisé 170,3 millions \$, une augmentation de 23,9 millions \$ comparativement au premier trimestre de l'exercice 2017. À l'exclusion de CAPL, la dépense d'amortissement a augmenté de 23,4 millions \$, en raison principalement des investissements réalisés par l'entremise d'acquisitions, du remplacement d'équipement, de l'ajout de nouveaux magasins et de l'amélioration continue de notre réseau. La dépense d'amortissement du premier trimestre de l'exercice 2018 comporte une charge de 3,7 millions \$ relative à l'amortissement accéléré de certains actifs pour notre projet de changement de marque mondiale.

## Frais financiers nets

Les frais financiers nets du premier trimestre de l'exercice 2018 ont totalisé 59,2 millions \$, une augmentation de 34,4 millions \$ comparativement au premier trimestre de l'exercice 2017. Abstraction faite de la perte de change nette de 20,3 millions \$ et du gain de change net de 3,2 millions \$ enregistrés au premier trimestre de l'exercice 2018 et de l'exercice 2017, respectivement, et des frais financiers de CAPL, l'augmentation des frais de financiers nets est de 10,9 millions \$. Cette augmentation s'explique essentiellement par la hausse de notre dette à long terme moyenne attribuable aux acquisitions récentes, contrebalancée en partie par les remboursements effectués. La perte de change nette de 20,3 millions \$ inscrite pour le premier trimestre de l'exercice 2018 est en grande partie attribuable à l'incidence des variations de change sur certains soldes bancaires et éléments du fonds de roulement.

## Impôts sur les bénéfices

Le premier trimestre de l'exercice 2018 affiche un taux d'impôt de 21,9 % comparativement à un taux d'impôt de 27,2 % pour le premier trimestre de l'exercice 2017. Un recouvrement d'impôt de 13,4 millions \$ découlant d'une réorganisation interne a impacté le taux d'impôt à la baisse. À l'exclusion de ce montant recouvré, le taux d'impôt du premier trimestre de l'exercice 2018 aurait été de 24,8 %. La baisse du taux d'impôt ajusté découle d'une composition géographique différente de nos bénéficiaires.

## Bénéfice net et bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'actions de la société (le « bénéfice net »)

Nous avons clôturé le premier trimestre de l'exercice 2018 avec un bénéfice net de 364,7 millions \$, comparativement à 322,8 millions \$ pour le premier trimestre de l'exercice précédent, une augmentation de 41,9 millions \$ ou 13,0 %. Le bénéfice net par action sur une base diluée s'est quant à lui chiffré à 0,64 \$, contre 0,56 \$ pour l'exercice précédent. L'effet net négatif découlant de la conversion en dollars américains des revenus et dépenses de nos opérations canadiennes et européennes s'est élevé à approximativement 2,0 millions \$ au premier trimestre de l'exercice 2018.

En excluant du bénéfice net du premier trimestre de l'exercice 2018 et de celui de l'exercice 2017 les éléments présentés dans le tableau ci-dessous, le bénéfice net du trimestre aurait été d'environ 381,0 millions \$, contre 327,0 millions \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, une augmentation de 54,0 millions \$, ou 16,5 %. Les résultats ajustés par action sur une base diluée auraient été de 0,67 \$ pour le premier trimestre de l'exercice 2018, comparativement à 0,57 \$ pour le trimestre comparatif de l'exercice 2017, une augmentation de 17,5 %.

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

(en millions de dollars américains)

	Période de 12 semaines terminée le 23 juillet 2017	Période de 12 semaines terminée le 17 juillet 2016
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions, tel que publié	364,7	322,8
Ajustements :		
Dépenses restructuration et d'intégration – attribuables aux actionnaires de la société	38,0	-
Perte (gain) de change net(te)	20,3	(3,2)
Recouvrement d'impôts découlant d'une réorganisation interne	(13,4)	-
Gain sur la disposition d'un terminal	(11,5)	-
Gain sur la participation dans CST	(8,8)	-
Dépense d'amortissement accéléré	3,7	6,9
Frais d'acquisition	3,3	1,0
Incidence fiscale des éléments ci-dessus et des arrondissements	(15,3)	(0,5)
Bénéfice net ajusté	381,0	327,0

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 23 juillet 2017

Tels que le démontrent nos ratios d'endettement inclus à la section « Analyse sommaire des résultats consolidés pour le premier trimestre de l'exercice 2018 » 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 20,1 milliards \$ au 23 juillet 2017, une augmentation de 5,9 milliards \$ par rapport au solde en date du 30 avril 2017. Cette augmentation découle principalement de l'acquisition de CST. Il importe de souligner que nous avons ajusté notre bilan consolidé au 30 avril 2017 afin de refléter les ajustements finaux que nous avons effectués durant l'exercice 2018 à l'allocation du prix d'achat de l'acquisition de Dansk Fuel A/S.

Au cours de la période de 53 semaines terminée le 23 juillet 2017, nous avons enregistré un rendement des capitaux investis de 11,8 %.

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

## Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles ont augmenté de 2,5 milliards \$, passant de 7,5 milliards \$ au 30 avril 2017 à 10,0 milliards \$ au 23 juillet 2017, en raison principalement de l'acquisition de CST, des investissements effectués dans notre réseau et de l'impact positif net d'environ 258,0 millions \$ lié aux variations de taux de change en date du bilan, en partie contrebalancées par la dépense d'amortissement et de perte de valeur.

## Goodwill

Le goodwill a augmenté de 2,4 milliards \$, passant de 2,4 milliards \$ au 30 avril 2017 à 4,8 milliards \$ au 23 juillet 2017, principalement en raison de l'acquisition de CST et de l'impact positif net d'environ 93,0 millions \$ lié aux variations de taux de change en date du bilan. Puisque nous n'avons pas terminé l'appréciation de la juste valeur des actifs acquis, des passifs pris en charge et du goodwill pour CST, nous prévoyons que la juste valeur des actifs acquis, des passifs pris en charge et du goodwill sera ajustée au cours de l'exercice 2018.

## Créditeurs et charges à payer

Les créditeurs et charges à payer ont augmenté de 318,0 millions \$, passant de 2,7 milliards \$ au 30 avril 2017 à 3,0 milliards \$ au 23 juillet 2017. L'augmentation découle principalement de l'incidence de l'acquisition de CST et de l'impact net de 115,0 millions \$ lié aux variations de taux de change en date du bilan.

## 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 augmenté de 4,6 milliards \$, passant de 3,4 milliards \$ au 30 avril 2017 à 7,9 milliards \$ au 23 juillet 2017, principalement en raison du financement de l'acquisition de CST ainsi que de l'inclusion des dettes de CST et de CAPL à notre bilan consolidé. Le reste de la hausse est attribuable à l'incidence de la vigueur du dollar canadien et de l'euro par rapport au dollar américain, ce qui a eu un impact négatif d'environ 162,0 millions \$.

## Capitaux propres attribuables aux actionnaires

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires se sont établis à 6,5 milliards \$ au 23 juillet 2017, une augmentation de 503,0 millions \$ par rapport au solde en date du 30 avril 2017, en grande partie attribuable au bénéfice net et aux autres éléments du résultat global du premier trimestre de l'exercice 2018 contrebalancé, en partie, par les dividendes déclarés. Pour la période de 53 semaines terminée le 23 juillet 2017, nous avons enregistré un rendement sur les capitaux propres de 21,1 %.

## Situation de trésorerie et sources de financement

Excluant notre nouvelle facilité d'acquisition, nos sources de liquidités demeurent inchangées depuis le 30 avril 2017. Pour obtenir de plus amples renseignements sur nos sources de liquidités, veuillez consulter notre rapport annuel 2017. Pour ce qui est de nos dépenses en immobilisations et des acquisitions effectuées au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, elles ont été financées à même notre trésorerie disponible ainsi que nos facilités de crédit existantes, à l'exception de CST, dont l'acquisition a été financée au moyen de la facilité d'acquisition. 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 se détaillent comme suit :

### *Facilité de crédit d'acquisition*

Le 27 juin 2017, la société a conclu une nouvelle entente de crédit lui donnant accès à une facilité de crédit non renouvelable non garantie d'acquisition d'un montant maximal total de 4,3 milliards \$ (la « facilité d'acquisition »), répartie en trois tranches comme suit :

	Capital	Échéance
Tranche A	2,0 milliards \$	27 juin 2018
Tranche B	1,0 milliard \$	27 juin 2019
Tranche C	1,3 milliard \$	27 juin 2020



La facilité d'acquisition est disponible exclusivement pour financer, directement ou indirectement, l'acquisition de CST, les frais d'acquisition qui y sont liés, de même que le remboursement de toute dette de CST et de ses filiales. Les montants peuvent être prélevés jusqu'à 90 jours après le premier prélèvement et remboursés en tout temps. La facilité d'acquisition est disponible en dollars américains par le biais de prêts au taux de base bancaire américain ou au taux LIBOR. Selon le type de prêt, les sommes empruntées portent intérêts à des taux variables fondés sur le taux de référence américain ou le taux LIBOR, majoré d'une marge variable.

En date du 23 juillet 2017, notre facilité de crédit d'acquisition était utilisée à hauteur de 3,0 milliards \$. À la même date, le taux d'intérêt effectif moyen pondéré était de 2,75 %.

#### *Crédit d'exploitation à terme renouvelable non garanti, échéant en décembre 2021 (« crédit d'exploitation D »)*

Entente de crédit consistant en une facilité de crédit renouvelable non garantie d'un montant maximal de 2 525,0 millions \$. En date du 23 juillet 2017, notre crédit d'exploitation D était utilisé à hauteur de 1,1 milliard \$. À cette même date, le taux d'intérêt effectif était de 2,0 % et des lettres de garantie de 15,1 millions \$ étaient en circulation.

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

Entente de crédit d'un montant initial maximal de 25,0 millions € venant à échéance le 30 janvier 2020. La facilité de crédit est disponible sous la forme d'un crédit d'exploitation renouvelable non garanti, disponible en euros. Les sommes empruntées portent intérêts à des taux variables fondés sur le coût des fonds ou le taux EURIBOR plus une marge variable. Au 23 juillet 2017, le crédit d'exploitation F était inutilisé.

#### *Facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang libellée en dollars américains de CAPL, sans recours contre ACT*

Au 23 juillet 2017, par l'entremise de la consolidation de CAPL, nous avons 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 550,0 millions \$, venant à échéance le 4 mars 2019, en vertu de laquelle des crédits de sécurité pouvaient faire l'objet de prélèvements pouvant atteindre 25,0 millions \$ et des lettres de garantie pouvaient être émises jusqu'à un montant total de 45,0 millions \$. Cette facilité était sans recours contre ACT.

Au 23 juillet 2017, le taux d'intérêt effectif était de 4,11 % et CAPL était en conformité avec les clauses restrictives et les ratios imposés par la convention de crédit.

#### *Situation de trésorerie*

Au 23 juillet 2017, un montant approximatif de 1,5 milliard \$ était disponible en vertu de nos facilités de crédit et, à cette même date, nous étions en conformité avec les clauses restrictives et les ratios imposés par les conventions de crédit. À pareille date, nous avons donc accès à plus de 2,5 milliards \$ en vertu de notre encaisse et de nos facilités de crédit d'exploitation renouvelables non garanties disponibles.

## Données choisies sur les flux de trésorerie consolidés

(en millions de dollars américains)	Période de 12 semaines terminée le		
	23 juillet 2017	17 juillet 2016	Variation
<b>Activités d'exploitation</b>			
Rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation	521,5	413,2	108,3
<b>Activités d'investissement</b>			
Acquisitions d'entreprises	(3 574,6)	(1,4)	(3 573,2)
Revenus tirés de la cession de certains actifs canadiens de CST	752,5	-	752,5
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles et d'autres actifs, déduction faite des revenus de la cession d'immobilisations corporelles et d'autres actifs	(154,4)	(108,5)	(45,9)
Revenus tirés de la vente d'un placement disponible à la vente	91,6	-	91,6
Investissement dans une entreprise associée	-	(294,0)	294,0
Autres	4,1	(3,4)	7,5
Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement	(2 880,8)	(407,3)	(2 473,5)
<b>Activités de financement</b>			
Augmentation nette de la facilité d'acquisition, déduction faite des frais de financement	2 949,5	-	2 949,5
Remboursement d'emprunts pris en charge sur acquisition d'entreprise	(498,8)	-	(498,8)
Diminution nette du crédit d'exploitation à terme renouvelable non garanti D	364,7	(821,4)	1 186,1
Diminution nette des autres dettes	(10,5)	(8,0)	(2,5)
Règlement d'accords de fixation de taux d'intérêt	(15,6)	-	(15,6)
Règlement de swaps de taux d'intérêt multidevises	(5,6)	(9,8)	4,2
Émission de billets de premier rang non garantis libellés en euros, déduction faite des frais de financement	-	853,8	(853,8)
Rentrées de fonds nettes liées aux activités de financement	2 783,7	14,6	2 769,1
<b>Cote de crédit</b>			
S&P Global Ratings – Cote de crédit corporative	BBB	BBB	
Moody's – Cote de crédit pour les billets de premier rang non garantis	Baa2	Baa2	

### Activités d'exploitation

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, nos opérations ont généré des rentrées de fonds nettes de 521,5 millions \$, une augmentation de 108,3 millions \$ comparativement au premier trimestre de l'exercice 2017, principalement en raison du bénéfice net plus élevé, partiellement contrebalancé par l'effet des variations du fonds de roulement hors caisse.

### Activités d'investissement

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, les activités d'investissement ont été principalement liées à l'acquisition de CST pour un montant de 3,6 milliards \$ et aux dépenses nettes en immobilisations corporelles et incorporelles et autres actifs pour un montant de 154,4 millions \$.

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

Les activités d'investissement ont aussi été positivement affectées par les entrées de fonds liées à la disposition de certains actifs canadiens de CST à Parkland Fuel Corporation pour un montant de 752,5 millions \$ et les entrées de fonds liées à la disposition de notre investissement initial dans CST pour un montant de 91,6 millions \$.

### Activités de financement

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, nous avons prélevé un montant net de 2,9 milliards \$ sur notre facilité d'acquisition pour l'acquisition de CST et emprunté un montant net de 364,7 millions \$ sur notre crédit d'exploitation à terme renouvelable non garanti. Nous avons également remboursé un montant de 498,8 millions \$ de la dette prise en charge dans le cadre de l'acquisition de CST.

## Engagements contractuels et commerciaux

Outre les changements en lien avec notre dette à long terme décrits ci-dessus, 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 23 juillet 2017. Pour plus de renseignements, veuillez consulter notre rapport annuel 2017.

## 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 23 juillet 2017, à l'exception de l'exclusion des contrôles internes de CST décrite plus bas, notre direction, suite à leur évaluation, certifie l'efficacité de la conception et le fonctionnement des contrôles et des procédures sur la communication.

Nous évaluons continuellement l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière et leur apportons des améliorations au besoin. Au 30 avril 2017, notre direction et nos auditeurs externes ont produit des rapports certifiant l'efficacité de nos contrôles internes à l'égard de l'information financière.

Nous excluons de notre évaluation de l'efficacité du contrôle interne à l'égard de l'information financière les contrôles internes de CST. Ceci est en raison de la taille et de la date à laquelle a eu lieu la transaction, soit le 28 juin 2017. La contrainte est principalement due au temps requis afin d'évaluer les contrôles internes à l'égard de l'information financière de CST et de s'assurer qu'ils sont cohérents avec les nôtres, tel que permis par le règlement 52-109 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, pour une période de 365 jours suivant une acquisition. Nous nous attendons à finaliser notre évaluation d'ici la fin de l'exercice 2018.

Les résultats de CST depuis la date d'acquisition sont inclus dans nos états financiers consolidés et représentent environ 26,0 % du total des actifs consolidés au 23 juillet 2017, environ 6,0 % du chiffre d'affaires consolidé et 3,0 % du bénéfice net consolidé pour la période de 12 semaines terminée à cette date.

## Principales informations financières trimestrielles

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

(en millions de dollars US, sauf les montants par action)	Période de 12 semaines terminée le	Période de 53 semaines terminée le					Extrait de la période de 52 semaines		
	23 juillet 2017	30 avril 2017					terminée le 24 avril 2016		
Trimestre	1 <sup>er</sup> 12 semaines	4 <sup>e</sup> 13 semaines	3 <sup>e</sup> 16 semaines	2 <sup>e</sup> 12 semaines	1 <sup>er</sup> 12 semaines	4 <sup>e</sup> 12 semaines	3 <sup>e</sup> 16 semaines	2 <sup>e</sup> 12 semaines	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>9 847,2</b>	9 622,6	11 415,8	8 445,5	8 420,6	7 397,1	9 331,1	8 436,8	
Bénéfice d'exploitation avant amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs	681,1	514,4	628,7	617,0	605,2	454,8	618,7	685,8	
Amortissements et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs	170,3	154,4	210,1	156,7	146,4	162,7	192,8	137,6	
Bénéfice d'exploitation	510,8	360,0	418,6	460,3	458,8	292,1	425,9	548,2	
Quote-part des résultats de coentreprises et d'entreprises associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	8,6	7,2	8,4	5,3	9,5	6,5	8,8	8,2	
Frais financiers nets	59,2	46,0	43,3	21,9	24,8	32,2	33,5	25,2	
<b>Bénéfice net incluant la participation minoritaire</b>	<b>359,5</b>	277,6	287,0	321,5	322,8	203,9	274,0	415,7	
Bénéfice net attribuable à la participation minoritaire	(5,2)	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société</b>	<b>364,7</b>	277,6	287,0	321,5	322,8	203,9	274,0	415,7	
<b>Bénéfice net par action attribuable aux actionnaires</b>									
De base	0,64 \$	0,49 \$	0,51 \$	0,57 \$	0,56 \$	0,36 \$	0,48 \$	0,73 \$	
Dilué	0,64 \$	0,49 \$	0,50 \$	0,57 \$	0,56 \$	0,36 \$	0,48 \$	0,73 \$	

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

## Perspective

Pour le reste de l'exercice 2018, nous mettrons l'accent sur l'intégration de nos récentes acquisitions au sein de notre réseau et sur le repérage et la réalisation de synergies pouvant en découler. Nous continuerons d'implanter certains de nos concepts Circle K dans ces sites et l'identification des synergies potentielles pour chacune de ces acquisitions. Nous travaillerons également de façon diligente à la clôture et l'intégration de l'acquisition de Holiday.

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

En conclusion, nous prévoyons que le reste de l'exercice 2018 sera dédié à poursuivre l'intégration de nos acquisitions récentes et le déploiement de notre marque Circle K, tout en gardant un œil sur les opportunités qui se présentent dans nos différents marchés.

Le 6 septembre 2017

## ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

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

Périodes de 12 semaines terminées les	23 juillet 2017	17 juillet 2016 (ajusté, note 1)
	\$	\$
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>9 847,2</b>	8 420,6
Coût des ventes	<b>8 108,4</b>	6 901,2
<b>Marge brute</b>	<b>1 738,8</b>	1 519,4
Frais d'exploitation, de vente et d'administration et frais généraux	<b>1 031,3</b>	915,8
Frais de restructuration et d'intégration	<b>43,2</b>	-
Gain sur la cession d'immobilisations et d'autres actifs	<b>(16,8)</b>	(1,6)
Amortissements et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs	<b>170,3</b>	146,4
<b>Frais d'exploitation totaux</b>	<b>1 228,0</b>	1 060,6
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>510,8</b>	458,8
Quote-part des résultats de coentreprises et d'entreprises associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	<b>8,6</b>	9,5
Frais financiers	<b>40,8</b>	29,1
Revenus financiers	<b>(1,9)</b>	(1,1)
Perte (gain) de change	<b>20,3</b>	(3,2)
<b>Frais financiers nets</b>	<b>59,2</b>	24,8
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	<b>460,2</b>	443,5
Impôts sur les bénéfices	<b>100,7</b>	120,7
<b>Bénéfice net incluant la participation ne donnant pas le contrôle</b>	<b>359,5</b>	322,8
Perte nette attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	<b>5,2</b>	-
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société</b>	<b>364,7</b>	322,8
Bénéfice net par action attribuable aux actionnaires de la société (note 7)		
De base	<b>0,64</b>	0,56
Dilué	<b>0,64</b>	0,56
Nombre moyen pondéré d'actions – de base (en milliers)	<b>568 452</b>	567 677
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué (en milliers)	<b>569 359</b>	569 201
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période (en milliers)	<b>568 452</b>	567 694

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

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non audités)

Périodes de 12 semaines terminées les	23 juillet 2017	17 juillet 2016 (ajusté, note 1)
	\$	\$
<b>Bénéfice net incluant la participation ne donnant pas le contrôle</b>	<b>364,7</b>	<b>322,8</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>		
<b>Éléments qui peuvent être reclassés subséquentement aux résultats</b>		
<b>Conversion de devises</b>		
Variation des redressements cumulés de conversion des devises <sup>(1)</sup>	97,0	(21,9)
Variation de la juste valeur et des intérêts nets sur des swaps de taux d'intérêt multidevises désignés comme éléments de couverture de l'investissement net de la société dans certaines de ses opérations étrangères <sup>(2)</sup>	107,1	(45,1)
<b>Éléments de couverture de flux de trésorerie</b>		
Variation de la juste valeur d'instruments financiers <sup>(2)</sup> (note 6)	(7,1)	0,4
Reclassement aux résultats du gain réalisé sur des instruments financiers <sup>(2)</sup> (note 6)	(0,1)	(1,8)
<b>Placement disponible à la vente</b>		
Variation de la juste valeur d'un placement disponible à la vente <sup>(2)</sup>	(3,4)	11,7
Reclassement aux résultats du gain réalisé sur un placement disponible à la vente <sup>(2)</sup> (note 3)	(8,8)	-
<b>Éléments qui ne seront jamais reclassés aux résultats</b>		
<b>Perte actuarielle nette<sup>(2)</sup></b>	-	(1,6)
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>184,7</b>	<b>(58,3)</b>
<b>Résultat global incluant la participation ne donnant pas le contrôle</b>	<b>544,2</b>	<b>264,5</b>
Résultat global attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	5,2	-
<b>Résultat global attribuable aux actionnaires de la société</b>	<b>549,4</b>	<b>264,5</b>

(1) Pour les périodes de 12 semaines terminées le 23 juillet 2017 et le 17 juillet 2016, ces montants incluent des gains de 72,7 \$ (déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 11,5 \$) et de 0,1 \$ (déduction faite d'impôts sur les bénéfices), respectivement. Ces gains découlent de la conversion des dettes à long terme libellées en devises étrangères, et, pour une partie de l'année, en combinaison avec des swaps de taux d'intérêt multidevises, désignés à titre d'instrument de couverture de risque de change sur les investissements nets de la société en devises étrangères.

(2) Pour les périodes de 12 semaines terminées le 23 juillet 2017 et le 17 juillet 2016, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 0,2 \$ et de 2,3 \$, respectivement.

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

## ÉTATS DE LA VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non audités)

Période de 12 semaines terminée le

23 juillet 2017

	Attribuable aux actionnaires de la société						
	Capital- actions	Surplus d'apport	Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat global (note 8)	Total	Participation ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Solde au début de la période</b>	<b>708,7</b>	<b>15,7</b>	<b>6 083,5</b>	<b>(798,3)</b>	<b>6 009,6</b>	-	<b>6 009,6</b>
Acquisition du contrôle de CAPL	-	-	-	-	-	166,4	166,4
Résultat global :							
Bénéfice net	-	-	364,7	-	364,7	(5,2)	359,5
Autres éléments du résultat global	-	-	-	184,7	184,7	-	184,7
Résultat global					549,4	(5,2)	544,2
Dividendes déclarés	-	-	(47,0)	-	(47,0)	-	(47,0)
Dépense de rémunération à base d'options d'achat d'actions	-	0,6	-	-	0,6	-	0,6
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>708,7</b>	<b>16,3</b>	<b>6 401,2</b>	<b>(613,6)</b>	<b>6 512,6</b>	<b>161,2</b>	<b>6 673,8</b>

Période de 12 semaines terminée le

17 juillet 2016  
(ajusté, note 1)

	Attribuable aux actionnaires de la société						
	Capital- actions	Surplus d'apport	Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat global (note 8)	Total	Participation ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Solde au début de la période</b>	<b>699,8</b>	<b>14,8</b>	<b>5 019,9</b>	<b>(693,4)</b>	<b>5 041,1</b>	-	<b>5 041,1</b>
Résultat global :							
Bénéfice net	-	-	322,8	-	322,8	-	322,8
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(58,3)	(58,3)	-	(58,3)
Résultat global					264,5	-	264,5
Dividendes déclarés	-	-	(34,5)	-	(34,5)	-	(34,5)
Dépense de rémunération à base d'options d'achat d'actions	-	0,7	-	-	0,7	-	0,7
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>699,8</b>	<b>15,5</b>	<b>5 308,2</b>	<b>(751,7)</b>	<b>5 271,8</b>	-	<b>5 271,8</b>

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

## ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non audités)

Périodes de 12 semaines terminées les	23 juillet 2017	17 juillet 2016 (ajusté, note 1)
	\$	\$
<b>Activités d'exploitation</b>		
Bénéfice net incluant la participation ne donnant pas le contrôle	359,5	322,8
Ajustements afin de concilier le bénéfice net incluant la participation ne donnant pas le contrôle avec les rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation		
Amortissements et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs, déduction faite de l'amortissement des crédits reportés	165,9	146,8
Impôts différés	(15,3)	10,9
Crédits reportés	7,4	9,3
Quote-part des résultats de coentreprises et d'entreprises associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, déduction faite des dividendes reçus	(4,5)	(6,1)
Perte (gain) sur la cession d'immobilisations et d'autres actifs	(8,0)	(1,6)
Gain réalisé sur un placement disponible à la vente reclassé aux résultats (note 3)	(8,8)	-
Autres	44,7	1,3
Variations du fonds de roulement hors caisse	(19,4)	(70,2)
<b>Rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>521,5</b>	<b>413,2</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Acquisitions d'entreprises (note 3)	(3 574,6)	(1,4)
Revenus tirés de la cession de certains actifs canadiens de CST (note 3)	752,5	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles et d'autres actifs	(182,5)	(131,1)
Revenus tirés de la vente d'un placement disponible à la vente (note 3)	91,6	-
Revenus de la cession d'immobilisations corporelles et d'autres actifs	28,1	22,6
Trésorerie soumise à restrictions	4,1	0,5
Investissement dans une entreprise associée disponible à la vente	-	(294,0)
Dépôt pour acquisition d'entreprise	-	(3,9)
<b>Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement</b>	<b>(2 880,8)</b>	<b>(407,3)</b>
<b>Activités de financement</b>		
Augmentation de la facilité d'acquisition, déduction faite des frais de financement (note 5)	3 714,5	-
Diminution de la facilité d'acquisition, déduction faite des frais de financement (note 5)	(765,0)	-
Remboursement d'emprunts pris en charge sur acquisition d'entreprise	(498,8)	-
Augmentation (diminution) nette du crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti (note 5)	364,7	(821,4)
Diminution nette des autres dettes	(10,5)	(8,0)
Règlement d'accords de fixation de taux d'intérêt	(15,6)	-
Règlement de swaps de taux d'intérêt multidevises	(5,6)	(9,8)
Émission de billets de premier rang non garantis libellés en euros, déduction faite des frais de financement	-	853,8
<b>Rentrées de fonds nettes liées aux activités de financement</b>	<b>2 783,7</b>	<b>14,6</b>
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(28,0)	1,0
<b>Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>396,4</b>	<b>21,5</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	637,6	599,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	1 034,0	620,9
<b>Informations supplémentaires :</b>		
Intérêts versés	57,6	31,4
Intérêts et dividendes reçus	7,5	6,2
Impôts sur les bénéfices versés	42,5	124,8
<b>Composantes de la trésorerie et des équivalents de trésorerie :</b>		
Encaisse et dépôts à vue	901,5	552,2
Placements liquides	132,5	68,7
	1 034,0	620,9

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



## BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non audités)

	Au 23 juillet 2017	Au 30 avril 2017 (ajusté, note 1)
	\$	\$
<b>Actif</b>		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 034,0	637,6
Trésorerie soumise à restrictions	2,0	6,1
Débiteurs	1 594,3	1 494,2
Stocks	1 103,3	865,0
Frais payés d'avance	92,8	60,3
Actifs détenus en vue de la vente (note 3)	143,0	-
Autres actifs financiers à court terme	-	7,6
Impôts sur les bénéfices à recevoir	-	102,1
	<b>3 969,4</b>	<b>3 172,9</b>
Immobilisations corporelles	10 003,8	7 511,4
Goodwill	4 816,8	2 370,2
Immobilisations incorporelles	870,1	670,1
Autres actifs	265,2	313,4
Participation dans des coentreprises et des entreprises associées	113,0	107,9
Impôts différés	75,8	39,7
	<b>20 114,1</b>	<b>14 185,6</b>
<b>Passif</b>		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	3 022,3	2 704,3
Provisions	193,1	130,5
Autres passifs financiers à court terme	60,5	88,6
Impôts sur les bénéfices à payer	52,2	75,3
Portion à court terme de la dette à long terme (note 5)	852,2	253,2
	<b>4 180,3</b>	<b>3 251,9</b>
Dette à long terme (note 5)	7 083,9	3 101,7
Provisions	572,1	489,4
Passif au titre des prestations constituées	100,2	94,6
Autres passifs financiers à long terme	153,8	223,1
Crédits reportés et autres éléments de passif	304,6	267,2
Impôts différés	1 045,4	748,1
	<b>13 440,3</b>	<b>8 176,0</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions (note 9)	708,7	708,7
Surplus d'apport	16,3	15,7
Bénéfices non répartis	6 401,2	6 083,5
Cumul des autres éléments du résultat global (note 8)	(613,6)	(798,3)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société	6 512,6	6 009,6
Participation ne donnant pas le contrôle (note 4)	161,2	-
	<b>6 673,8</b>	<b>6 009,6</b>
	<b>20 114,1</b>	<b>14 185,6</b>

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

# NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS

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

## 1. PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (« les états financiers intermédiaires ») ont été préparés par la société conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, comme ils sont énoncés dans la partie I du *Manuel de CPA Canada – Comptabilité*, laquelle inclut les Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, notamment la norme comptable internationale (« IAS ») 34 « Information financière intermédiaire ».

La préparation des états financiers intermédiaires repose sur des conventions et méthodes comptables qui concordent avec celles qui ont été employées dans la préparation des états financiers consolidés annuels audités de l'exercice terminé le 30 avril 2017. Les états financiers intermédiaires ne comprennent pas toute l'information exigée pour les états financiers complets et devraient être lus à la lumière des états financiers consolidés annuels audités et des notes complémentaires figurant dans le rapport annuel 2017 de la société. Les résultats d'exploitation pour les périodes intermédiaires présentées ne reflètent pas nécessairement les résultats attendus de l'exercice entier. Les activités de la société ont un caractère saisonnier. La période d'activité la plus importante se situe au premier semestre de chaque exercice, lequel inclut les ventes de la saison estivale.

Les états financiers intermédiaires de la société ont été approuvés le 6 septembre 2017 par le conseil d'administration.

### Chiffres correspondants

Au cours du troisième trimestre de l'exercice terminé le 30 avril 2017, la société a finalisé son appréciation de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge pour l'acquisition de Topaz Energy Group Limited, de Resource Property Investment Fund PLC et d'Esso Ireland Limited, référées collectivement sous le nom de « Topaz ». En conséquence, des modifications ont été apportées aux amortissements et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs, aux frais financiers et aux impôts sur les bénéfices à l'état des résultats consolidés pour la période de 12 semaines terminée le 17 juillet 2016, qui ont augmenté cumulativement de 1,6 \$. Conséquemment, le bénéfice net incluant la participation ne donnant pas le contrôle a diminué de ce même montant.

La société a également apporté des ajustements et a finalisé son appréciation de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge pour l'acquisition de Dansk Fuel A/S (« Dansk Fuel »). En conséquence, les modifications suivantes ont été apportées au bilan consolidé au 30 avril 2017 : les stocks ont diminué de 0,7 \$, les immobilisations corporelles ont augmenté de 21,3 \$, les immobilisations incorporelles ont augmenté de 0,6 \$, les créiteurs et charges à payer ont augmenté de 0,3 \$, la portion à court terme de la dette à long terme a augmenté de 0,8 \$, la dette à long terme a augmenté de 5,9 \$, les provisions ont augmenté de 6,7 \$ et les crédits reportés et autres éléments de passif ont augmenté de 0,7 \$. Conséquemment, le goodwill a diminué de 6,8 \$.

## 2. MODIFICATIONS COMPTABLES

### Normes comptables appliquées récemment

#### *Impôts sur les bénéfices*

En janvier 2016, l'IASB a publié des modifications à IAS 12, *Impôts sur le résultat*, concernant la comptabilisation d'actifs d'impôts différés au titre de pertes latentes. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017. Ces modifications clarifient la façon de comptabiliser les actifs d'impôts différés constatés sur des passifs financiers évalués à la juste valeur. Ces modifications n'ont pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la société.

#### *Tableau des flux de trésorerie*

En janvier 2016, l'IASB a publié une modification d'IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*, afin d'exiger que les sociétés bonifient l'information concernant leurs activités de financement. La modification s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017, et l'application anticipée est permise. Ces modifications n'auront pas une incidence importante sur l'information publiée dans les états financiers consolidés annuels de 2018 de la société.

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

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

### 3. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

#### Acquisition de CST Brands, Inc.

Le 28 juin 2017, la société a conclu l'acquisition de toutes les actions émises et en circulation de CST Brands, Inc. (« CST ») dans le cadre d'une transaction en espèces évaluée à 48,53 \$ par action, représentant une valeur d'entreprise totale approximative de 4,4 milliards \$, incluant la dette nette prise en charge. CST est basée à San Antonio, au Texas et, avant la clôture de l'acquisition, employait plus de 14 000 personnes dans plus de 2 000 emplacements dans le sud-ouest des États-Unis, dont une présence importante au Texas, dans le sud-est des États-Unis, dans l'État de New York et dans l'est du Canada.

Par l'entremise de l'acquisition de CST, la société aussi acquis le commandité de CrossAmerica Partners LP (« CAPL »), possède 100 % des droits de distribution incitatifs de CAPL et détient 20,5 % de son capital. CAPL fournit du carburant pour le transport routier sous différentes bannières à plus de 1 200 sites aux États-Unis (voir la note 4 pour plus de détails).

La société a financé l'acquisition de CST à même ses liquidités disponibles, ses facilités de crédit existantes et sa nouvelle facilité d'acquisition.

Le même jour, la société a vendu à Parkland Fuel Corporation une large portion des actifs canadiens de CST pour un montant d'environ 986,0 \$ CA (753,0 \$). Les actifs cédés se composaient principalement du réseau de détaillants indépendants et d'agents à commission de CST, de ses activités de vente de mazout, de 159 sites corporatifs ainsi que de son siège social montréalais. Conséquemment, la société a conservé 157 sites corporatifs de CST au Canada. Aucun gain ou perte n'a été comptabilisé à l'égard de cette transaction de vente. Les actifs cédés sont présentés à titre d'actifs détenus en vue de la vente dans la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge et ils sont comptabilisés à la juste valeur diminuée des frais de vente.

Conformément aux exigences de la Federal Trade Commission des États-Unis, la société a conclu une entente visant la vente de 70 sites corporatifs à Empire Petroleum Partners, LLC (« Empire »). Cette transaction est assujettie aux approbations réglementaires et aux conditions de clôture usuelles et elle devrait se clôturer au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2018. Les actifs qui seront cédés à Empire sont présentés à titre d'actifs détenus en vue de la vente et sont comptabilisés à la juste valeur diminuée des frais de vente à un montant de 143,0 \$ dans le bilan consolidé ainsi que dans la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge.

Puisque la société n'a pas encore terminé son évaluation de la juste valeur des actifs acquis, des passifs pris en charge et du goodwill, l'appréciation préliminaire pourrait faire l'objet d'ajustements aux justes valeurs des actifs, des passifs et du goodwill jusqu'à ce que le processus soit terminé. Pour la période de 12 semaines terminée le 23 juillet 2017, des frais d'acquisition de 2,5 \$ ont été comptabilisés au poste des frais d'exploitation, de vente et d'administration et frais généraux relativement à cette acquisition.

Le tableau qui suit présente les appréciations préliminaires de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge pour l'acquisition de CST basées sur les justes valeurs estimées à la date d'acquisition et sur l'information disponible en date de publication des présents états financiers consolidés intermédiaires :

	\$
Actifs corporels acquis	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	228,9
Débiteurs <sup>(a)</sup>	167,9
Stocks	181,6
Frais payés d'avance	29,1
Immobilisations corporelles	2 201,2
Autres actifs	30,0
<b>Actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>895,5</b>
<b>Actif corporel total</b>	<b>3 734,2</b>
Passifs pris en charge	
Créditeurs et charges à payer	393,5
Provisions	82,2
Impôts sur les bénéfices à payer	4,3
Dette à long terme	1 560,7
Crédits reportés et autres éléments de passif	41,6
Impôts différés	262,4
<b>Passif total</b>	<b>2 344,7</b>
<b>Actif corporel net acquis</b>	<b>1 389,5</b>
Immobilisations incorporelles	173,3
Participation ne donnant pas le contrôle	(166,4)
Goodwill	2 288,8
Contrepartie totale payée en trésorerie	3 685,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	228,9
<b>Flux de trésorerie nets à l'acquisition</b>	<b>3 456,3</b>

(a) La juste valeur des débiteurs acquis s'élève à 167,9 \$, qui représente le montant contractuel brut à recevoir de 168,3 \$, desquels l'encaissement d'un montant de 0,4 \$ n'est pas attendu.

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

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

Le 28 juin 2017, la société a remboursé la totalité des emprunts de CST en vertu de ses facilités de crédit renouvelables.

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

À la date d'acquisition, la société détenait un placement disponible à la vente dans CST et les gains et pertes qui en découlaient ont été transférés au cumul des autres éléments du résultat global. Au cours de la période de 12 semaines terminée le 23 juillet 2017, la société a cédé ce placement pour un produit de disposition total de 91,6 \$. En conséquence, un gain de 8,8 \$ a été réalisé et a été transféré du cumul des autres éléments du résultat global aux résultats.

La société a effectué cette acquisition avec l'objectif d'accroître ses parts de marché, de pénétrer de nouveaux marchés et d'augmenter les économies d'échelle dont elle profite. Depuis la date d'acquisition, les revenus incluant la participation ne donnant pas le contrôle et la perte nette attribuable aux actionnaires de la société relatifs à cette acquisition ont été respectivement de 535,2 \$ et de 12,0 \$. Sur une base pro forma, en prenant l'hypothèse que la société avait conclu cette acquisition au début de son exercice, les revenus incluant la participation ne donnant pas le contrôle et le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société relatifs à ces magasins auraient été respectivement de 2 008,2 \$ et de 18,5 \$. Ces montants comprennent les résultats réels de CST sans tenir compte des ajustements de la juste valeur apportés aux actifs et aux passifs de CST avant la date d'acquisition.

### Autres acquisitions

- Le 30 mai 2017, la société a acquis 53 sites corporatifs situés en Louisiane, aux États-Unis, auprès d'American General Investments, LLC et de North American Financial Group, LLC. Ces sites sont présentement exploités sous la bannière Cracker Barrel et incluent 11 restaurants à service rapide. La société est propriétaire du terrain et de la bâtisse pour 47 sites et assume les baux pour les 6 autres sites. À la même date, la société a fermé sept sites parmi ceux-ci.
- Le 7 juillet 2017, la société a acquis, auprès d'Empire Petroleum Partners, LLC, 53 contrats d'approvisionnement en carburant avec des exploitants indépendants situés dans la région métropolitaine d'Atlanta en Géorgie. Dans le cadre de cette transaction, la société a également acquis les biens immobiliers pour deux sites.

Ces transactions ont été effectuées pour une contrepartie totale de 120,6 \$ financée à même les liquidités disponibles et les facilités de crédit existantes de la société. Puisque la société n'a pas encore terminé son évaluation de la juste valeur des actifs acquis, des passifs pris en charge et du goodwill pour toutes les transactions, l'appréciation préliminaire pourrait faire l'objet d'ajustements aux justes valeurs des actifs, des passifs et du goodwill jusqu'à ce que le processus soit terminé. Pour la période de 12 semaines terminée le 23 juillet 2017, des frais d'acquisition de 0,8 \$ ont été comptabilisés au poste des frais d'exploitation, de vente et d'administration et frais généraux relativement à ces acquisitions et à d'autres acquisitions non réalisées ou en cours.

Le tableau qui suit présente les appréciations préliminaires de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge des autres acquisitions basées sur les justes valeurs estimées à la date d'acquisition et sur l'information disponible en date de publication des présents états financiers consolidés :

	\$
Actifs corporels acquis	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3
Débiteurs	0,8
Stocks	4,9
Impôts sur les bénéfices à recevoir	0,3
Immobilisations corporelles	45,8
Autres actifs	0,5
<b>Actif corporel total</b>	<b>54,6</b>
Passifs pris en charge	
Créditeurs et charges à payer	6,5
Provisions	0,5
Crédits reportés et autres éléments de passif	2,5
Impôts différés	1,5
<b>Passif total</b>	<b>11,0</b>
<b>Actif corporel net acquis</b>	<b>43,6</b>
Immobilisations incorporelles	14,5
Goodwill	62,5
<b>Contrepartie totale payée en trésorerie</b>	<b>120,6</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	2,3
<b>Flux de trésorerie nets à l'acquisition</b>	<b>118,3</b>

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

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

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

La société a effectué ces acquisitions avec l'objectif d'accroître ses parts de marché, de pénétrer de nouveaux marchés et d'augmenter les économies d'échelle dont elle profite. Depuis la date d'acquisition, les revenus et le bénéfice net relatifs à ces magasins ont été respectivement de 28,2 \$ et de 0,3 \$. Étant donné la taille et la nature de ces acquisitions, l'information financière disponible ne permet pas de présenter fidèlement le chiffre d'affaires et le bénéfice net pro forma de la société si elle avait réalisé ces acquisitions au début de son exercice.

### Acquisition de Holiday Stationstores

Le 10 juillet 2017, la société a conclu un accord avec Holiday Companies visant l'acquisition de toutes les actions émises et en circulation de Holiday Stationstores, Inc. et de certaines sociétés affiliées (« Holiday »). Holiday est un important joueur dans l'industrie de l'accommodation et du carburant dans la région du Midwest américain, avec 522 sites, dont 374 sont exploités par Holiday et 148 sont exploités par des franchisés. Holiday a également une solide présence dans le marché des lave-autos avec 221 sites, une installation de préparation alimentaire et un terminal de carburant situé à Newport, au Minnesota. Les magasins sont situés au Minnesota, au Wisconsin, à Washington, en Idaho, au Montana, au Wyoming, au Dakota du Nord, au Dakota du Sud, au Michigan et en Alaska. Le 31 juillet 2017, cette transaction a été approuvée par les actionnaires de la société mère d'Holiday. La transaction est assujettie aux approbations réglementaires et aux conditions de clôture usuelles et elle devrait se clôturer au cours du troisième trimestre de l'exercice 2018. La société prévoit financer cette transaction à même ses liquidités disponibles et ses facilités de crédit existantes.

### 4. CROSSAMERICA PARTNERS LP (« CAPL »)

La société détient 100 % des titres de participation de l'unique membre du commandité, 100 % de ses droits de distribution incitatifs et 20,5 % (au 23 juillet 2017) des parts en circulation de CAPL. Suite à l'évaluation par la société de sa relation avec CAPL, la société a conclu qu'elle contrôle les opérations et les activités de la société en commandite même si elle ne détient pas la majorité des parts en circulation de CAPL. Par conséquent, la société consolide pleinement CAPL dans ses états financiers consolidés.

Les périodes comptables de CAPL ne coïncident pas avec celles de la société. Les états des résultats consolidés, du résultat global, de la variation des capitaux propres et des flux de trésorerie pour la période de 12 semaines terminée le 23 juillet 2017 comprennent ceux de CAPL pour la période du 28 juin 2017 au 30 juin 2017, ajustés pour tenir compte des transactions importantes. Le bilan consolidé au 23 juillet 2017 comprend le bilan de CAPL au 30 juin 2017, ajusté en fonction de l'appréciation préliminaire de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge et des transactions importantes.

Toutes les transactions entre la société et CAPL sont éliminées des états financiers consolidés de la société. Ces transactions comprennent l'achat et la vente de carburant entre la société et CAPL, la charge de loyer facturée à la société par CAPL et la participation de CAPL au capital-actions de CST Fuel Supply, une filiale de la société. De plus, la société fournit à CAPL des services de gestion et des services de support corporatif et facture à CAPL des frais de gestion conformément aux modalités de l'« Amended and Restated Omnibus Agreement », en plus d'une allocation de certains éléments de rémunération incitative. Environ 79,5 % des résultats d'exploitation de CAPL sont attribuables à la participation ne donnant pas le contrôle pour la période de 12 semaines terminée le 23 juillet 2017. Par conséquent, une partie importante des résultats d'exploitation de CAPL ne revient pas aux actionnaires de la société. Le bénéfice attribuable aux autres détenteurs de parts de CAPL est présenté à titre de participation ne donnant pas le contrôle.

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

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

CAPL est une société en commandite du Delaware cotée en bourse et ses parts ordinaires sont inscrites à la Bourse de New York sous le symbole « CAPL ». Par conséquent, CAPL doit déposer ses rapports auprès de la « Securities and Exchange Commission » (« SEC ») des États-Unis, où l'on peut trouver des renseignements supplémentaires sur ses résultats d'exploitation, lesquels devraient être lus conjointement avec le tableau ci-dessous, qui résume les résultats d'exploitation et certaines données opérationnelles depuis la date d'acquisition:

	Au 23 juillet 2017 et pour la période de 12 semaines terminée le 23 juillet 2017
	\$
% des actions détenues par les actionnaires sans contrôle	79,5 %
Perte nette attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	(5,2)
Participation ne donnant pas le contrôle accumulée à la fin du trimestre	161,2
<b>Bilan</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,7
Actif à court terme (excluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie)	50,6
Actif à long terme	1 018,6
Passif à court terme	64,9
Passif à long terme	576,9
<b>État des résultats</b>	
Chiffre d'affaires	17,3
Marge brute	1,7
Frais d'exploitation totaux (excluant l'amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs)	7,3
Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres actifs	0,5
Frais financiers nets	0,2
Perte nette	(6,3)
<b>Flux de trésorerie</b>	
Sorties de fonds nettes liées aux activités d'exploitation	(4,4)
Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement	-
Sorties de fonds nettes liées aux activités de financement	-

### 5. DETTE À LONG TERME

	Au 23 juillet 2017	Au 30 avril 2017 (ajusté, note 1)
	\$	\$
Facilité d'acquisition <sup>(a)</sup>	<b>2 955,0</b>	-
Billets de premier rang non garantis, libellés en dollars canadiens	<b>1 583,7</b>	1 461,9
Crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti, libellé en dollars américains, échéant en décembre 2021	<b>1 059,2</b>	694,5
Billets de premier rang non garantis, libellés en euros, échéant en mai 2026	<b>868,3</b>	815,1
Billets de premier rang non garantis, libellés en dollars américains <sup>(b)</sup>	<b>577,1</b>	-
Facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang libellée en dollars américains de CAPL, sans recours contre la société <sup>(c)</sup>	<b>444,5</b>	-
Billets de premier rang non garantis, libellés en couronnes norvégiennes, échéant en février 2026	<b>83,7</b>	78,7
Autres dettes, incluant des obligations en vertu de contrats de location-financement, échéant à diverses dates	<b>364,6</b>	304,7
	<b>7 936,1</b>	3 354,9
Portion à court terme de la dette à long terme	<b>852,2</b>	253,2
	<b>7 083,9</b>	3 101,7

#### (a) Facilité d'acquisition

Le 27 juin 2017, la société a conclu une nouvelle entente de crédit lui donnant accès à une facilité de crédit non renouvelable non garantie d'acquisition d'un montant maximal total de 4,3 milliards \$ (la « facilité d'acquisition »), répartie en trois tranches comme suit :

	Capital	Échéance
Tranche A	2,0 milliards \$	27 juin 2018
Tranche B	1,0 milliard \$	27 juin 2019
Tranche C	1,3 milliard \$	27 juin 2020

La facilité d'acquisition est disponible exclusivement pour financer, directement ou indirectement, l'acquisition de CST et les frais d'acquisition qui y sont liés, de même que le remboursement de toute dette de CST et de ses filiales. Les montants peuvent être prélevés jusqu'à 90 jours après le premier prélèvement et remboursés en tout temps. La facilité d'acquisition est disponible en dollars américains par le biais de prêts au taux de base bancaire américain ou au taux LIBOR. Selon le type de prêt, les sommes empruntées portent intérêt à des taux variables fondés sur le taux de référence américain ou le taux LIBOR, majoré d'une marge variable.

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

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

Au 23 juillet 2017, le taux d'intérêt effectif moyen pondéré était de 2,75 % et la société était en conformité avec les clauses restrictives et les ratios imposés par la convention de crédit.

Subséquentement à la période de 12 semaines terminée le 23 juillet 2017, une portion de cette facilité d'acquisition a été remboursée (voir la note 12 pour plus de détails).

### (b) Billets de premier rang non garantis, libellés en dollars américains

Au 23 juillet 2017, par l'entremise de l'acquisition de CST, la société avait des billets de premier rang non garantis, libellés en dollars américains, pour un montant total de 550,0 \$, dont le taux de coupon est de 5,00 % et échéant le 1 mai 2023. L'intérêt est payable semestriellement les 1<sup>er</sup> mai et 1<sup>er</sup> novembre de chaque année. Au 23 juillet 2017, le taux d'intérêt effectif était de 5,26 %.

Le 28 juillet 2017, la société a remboursé ces billets de premier rang non garantis libellés en dollars américains d'un montant de 583,7 \$ au moyen de sa facilité d'acquisition.

### (c) Facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang libellée en dollars américains de CAPL, sans recours contre la société

Au 23 juillet 2017, par l'entremise de la consolidation de CAPL, la société avait 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 550,0 \$, venant à échéance le 4 mars 2019, en vertu de laquelle des prêts de sécurité pouvaient faire l'objet de prélèvements pouvant atteindre 25,0 \$ et des lettres de garantie pouvaient être émises jusqu'à un montant total de 45,0 \$. Cette facilité était sans recours contre la société.

Au 23 juillet 2017, le taux d'intérêt effectif était de 4,11 % et CAPL était en conformité avec les clauses restrictives et les ratios imposés par la convention de crédit.

## 6. ACCORDS DE FIXATION DE TAUX D'INTÉRÊT

Au cours de la période de 12 semaines terminée le 23 juillet 2017, la société a prolongé ses accords de fixation de taux d'intérêt en vigueur au 30 avril 2017, et a conclu de nouveaux accords de fixation de taux d'intérêt, selon les modalités suivantes :

Montant nominal	Terme des accords de fixation de taux d'intérêt	Taux	Date d'échéance
\$			
250,0	5 ans	De 1,9505 % à 1,9545 %	28 juillet 2017
250,0	10 ans	De 2,3922 % à 2,3929 %	28 juillet 2017

La société a désigné ces instruments comme des éléments de couverture des flux de trésorerie liés à ses versements d'intérêts à l'égard de l'émission de billets de premier rang non garantis libellés en dollars américains, et a appliqué la comptabilité de couverture. En conséquence, pendant la période de 12 semaines terminée le 23 juillet 2017, une perte de 6,1 \$ a été comptabilisée 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.

Le 20 juillet 2017, avant leur échéance, la société a réglé l'ensemble de ses accords de fixation de taux d'intérêt. À la même date, le montant cumulatif total des pertes depuis que la société a initialement conclu des accords de fixation de taux d'intérêt était de 14,7 \$. Cette perte a été comptabilisée au cumul des autres éléments du résultat global et sera amortie sur la durée des billets correspondants de premier rang non garantis libellés en dollars américains émis le 26 juillet 2017. L'amortissement sera comptabilisé dans les états des résultats consolidés à titre de frais financiers et ajustera le taux d'intérêt effectif des billets de premier rang non garantis libellés en dollars américains émis le 26 juillet 2017.

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

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

### 7. BÉNÉFICE NET PAR ACTION

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

	Période de 12 semaines terminée le 23 juillet 2017			Période de 12 semaines terminée le 17 juillet 2016 (ajusté, note 1)		
	Bénéfice net	Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)	Bénéfice net par action	Bénéfice net	Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)	Bénéfice net par action
	\$		\$	\$		\$
Bénéfice net de base attribuable aux détenteurs d'actions des catégories A et B	364,7	568 452	0,64	322,8	567 677	0,56
Effet dilutif des options d'achat d'actions	-	907	-	-	1 524	-
Bénéfice net dilué disponible aux détenteurs d'actions des catégories A et B	364,7	569 359	0,64	322,8	569 201	0,56

Lorsqu'elles ont un effet antidilutif, les options d'achat d'actions doivent être exclues du calcul du bénéfice net dilué par action. Pour les périodes de 12 semaines terminées le 23 juillet 2017 et le 17 juillet 2016, 378 008 et 203 713 options d'achat d'actions ont été exclues, respectivement.

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

Au 23 juillet 2017

	Éléments qui peuvent être reclassés aux résultats				Ne sera jamais reclassé aux résultats	Cumul des autres éléments du résultat global
	Redressements cumulés des conversions de devises	Couverture de l'investissement net	Placement disponible à la vente	Couverture de flux de trésorerie	Cumul des pertes actuarielles nettes	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde, avant impôts sur les bénéfices	(327,7)	(241,8)	(3,0)	(13,9)	(35,8)	(622,2)
Moins : Impôts sur les bénéfices	-	(1,0)	1,5	(0,1)	(9,0)	(8,6)
Solde, déduction faite des impôts sur les bénéfices	(327,7)	(240,8)	(4,5)	(13,8)	(26,8)	(613,6)

Au 17 juillet 2016 (ajusté, note 1)

	Éléments qui peuvent être reclassés aux résultats				Ne sera jamais reclassé aux résultats	Cumul des autres éléments du résultat global
	Redressements cumulés des conversions de devises	Couverture de l'investissement net	Placement disponible à la vente	Couverture de flux de trésorerie	Cumul des pertes actuarielles nettes	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde, avant impôts sur les bénéfices	(456,2)	(281,4)	(2,4)	2,9	(19,0)	(756,1)
Moins : Impôts sur les bénéfices	-	(0,4)	(0,3)	0,8	(4,5)	(4,4)
Solde, déduction faite des impôts sur les bénéfices	(456,2)	(281,0)	(2,1)	2,1	(14,5)	(751,7)

### 9. CAPITAL-ACTIONS

#### Actions émises et en circulation

Au 23 juillet 2017, la société avait d'émissions et en circulation 147 766 540 actions à vote multiple de catégorie A (147 766 540 au 30 avril 2017), comportant 10 votes par action, et 420 685 723 actions à droit de vote subalterne de catégorie B (420 683 538 au 30 avril 2017), comportant 1 vote par action.

#### Options d'achat d'actions

Au cours de la période de 12 semaines terminée le 23 juillet 2017, un total de 2 260 options d'achat d'actions ont été levées (aucune pour la période de 12 semaines terminée le 17 juillet 2016).



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

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

Le 20 juillet 2017, 160 625 options d'achat d'actions ont été octroyées en vertu du régime d'options d'achat d'actions de la société. La description du régime offert par la société est présentée à la note 26 des états financiers consolidés figurant dans le rapport annuel 2017 de la société.

La juste valeur des options d'achat d'actions octroyées pour la période de 12 semaines terminée le 23 juillet 2017 était de 17,54 \$ CA par action, laquelle a été estimée à la date d'octroi au moyen du modèle d'évaluation d'options de Black-Scholes en fonction des moyennes pondérées des hypothèses suivantes pour les options octroyées pendant de la période :

- Taux d'intérêt sans risque de 1,77 %;
- Durée prévue de 8 ans;
- Volatilité prévue de 25,0 %;
- Dividende trimestriel prévu de 0,09 \$ CA par action.

### 10. INFORMATION SECTORIELLE

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

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

	Période de 12 semaines terminée le 23 juillet 2017				Période de 12 semaines terminée le 17 juillet 2016 (ajusté, note 1)			
	États-Unis	Europe	Canada	Total	États-Unis	Europe	Canada	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Revenus tirés de clients externes<sup>(a)</sup></b>								
Marchandises et services	1 982,1	320,6	477,1	2 779,8	1 812,9	263,6	456,3	2 532,8
Carburant pour le transport routier	4 254,9	1 597,7	967,4	6 820,0	3 807,9	1 351,4	501,9	5 661,2
Autres	3,3	237,5	6,6	247,4	3,0	223,5	0,1	226,6
	<b>6 240,3</b>	<b>2 155,8</b>	<b>1 451,1</b>	<b>9 847,2</b>	<b>5 623,8</b>	<b>1 838,5</b>	<b>958,3</b>	<b>8 420,6</b>
<b>Marge brute</b>								
Marchandises et services	659,7	134,9	167,0	961,6	602,0	109,9	151,4	863,3
Carburant pour le transport routier	403,2	239,1	82,6	724,9	362,5	210,2	39,2	611,9
Autres	3,3	42,2	6,8	52,3	3,0	41,1	0,1	44,2
	<b>1 066,2</b>	<b>416,2</b>	<b>256,4</b>	<b>1 738,8</b>	<b>967,5</b>	<b>361,2</b>	<b>190,7</b>	<b>1 519,4</b>
<b>Total de l'actif à long terme<sup>(b)</sup></b>	<b>10 078,8</b>	<b>3 773,6</b>	<b>2 162,6</b>	<b>16 015,0</b>	<b>5 146,1</b>	<b>3 805,2</b>	<b>589,3</b>	<b>9 540,6</b>

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

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

### 11. JUSTE VALEUR

La juste valeur des comptes clients et rabais fournisseurs à recevoir, des montants à recevoir sur cartes de crédit et de débit et des comptes fournisseurs et charges à payer est comparable à leur valeur comptable étant donné leur échéance rapprochée. La juste valeur des obligations relatives à des immeubles et à des équipements loués en vertu de contrats de location-financement est comparable à leur valeur comptable puisque les taux d'intérêt implicites sont généralement comparables aux taux d'intérêt du marché pour des obligations similaires. La valeur comptable de la facilité d'acquisition, du crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti et de la facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang se rapproche de sa juste valeur étant donné que son écart de taux est comparable à l'écart de taux que la société obtiendrait dans des conditions semblables à la date du bilan.

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

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

### Hierarchie des évaluations à la juste valeur

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

Niveau 1 : Prix non rajustés cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques;

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

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

La juste valeur estimative de chacune des catégories d'instruments financiers, les méthodes et les hypothèses utilisées pour les déterminer et la hiérarchie des évaluations à la juste valeur s'établissent comme suit :

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

- La juste valeur du contrat d'investissement incluant un swap sur rendement total intégré est principalement fondée sur la juste valeur de marché des actions de catégorie B de la société et s'établit à 47,1 \$ au 23 juillet 2017 (44,4 \$ au 30 avril 2017) (niveau 2) ; et
- La juste valeur des swaps de taux d'intérêt multidevises est basée sur des prix de marché et s'établit à 214,3 \$ au 23 juillet 2017 (294,9 \$ au 30 avril 2017) (niveau 2). Ils sont présentés dans les autres actifs financiers à court terme et dans les autres passifs financiers aux bilans consolidés.

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

- Le tableau qui suit présente la juste valeur, qui est basée sur des données observables sur le marché, et la valeur comptable des instruments financiers qui ne sont pas comptabilisés à la juste valeur aux bilans consolidés :

	Au 23 juillet 2017		Au 30 avril 2017	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
	\$	\$	\$	\$
Billets de premier rang non garantis, libellés en dollars canadiens	1 583,7	1 641,3	1 461,9	1 542,6
Billets de premier rang non garantis, libellés en euros	868,3	894,3	815,1	840,4
Billets de premier rang non garantis, libellés en dollars américains	577,1	583,6	-	-
Billets de premier rang non garantis, libellés en couronnes norvégiennes	83,7	88,6	78,7	81,1

## 12. ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

### Acquisition

Le 7 août 2017, la société a conclu une entente visant l'acquisition de certains actifs de Jet Pep, Inc., y compris un terminal de carburant, l'équipement de camionnage connexe ainsi que 18 sites de commerce de détail situés en Alabama. De plus, dans le cadre d'une transaction distincte, CrossAmerica Partners LP a convenu d'acheter d'autres actifs de Jet Pep, Inc., soit 101 sites de détail exploités à commission, y compris 92 sites détenus, 5 sites loués et 4 comptes indépendants à commission. Ces transactions sont assujetties aux approbations réglementaires et aux conditions de clôture usuelles et devraient se clôturer au cours du troisième trimestre de l'exercice 2018. La société devrait financer ces transactions à même ses liquidités disponibles et ses facilités de crédit existantes.

### Émission de billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens et en dollars américains

Le 26 juillet 2017, la société a émis des billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens totalisant 700,0 \$ CA (environ 558,0 \$) ainsi que des billets de premier rang non garantis libellés en dollars américains totalisant 2,5 milliards \$, divisés comme suit.

	Montant nominal	Échéance	Taux du coupon
Tranche 1	1 000,0 \$	26 juillet 2022	2,700 %
Tranche 2	700,0 \$ CA	26 juillet 2024	3,056 %
Tranche 3	1 000,0 \$	26 juillet 2027	3,550 %
Tranche 4	500,0 \$	26 juillet 2047	4,500 %

L'intérêt est payable semestriellement les 26 janvier et 26 juillet de chaque année.

Le produit net de ces émissions, qui a totalisé environ 3,0 milliards \$, a principalement été utilisé pour rembourser une partie de la facilité d'acquisition de la société et de son crédit d'exploitation à terme renouvelable non garanti.

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

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

### Swap de taux d'intérêt multidevises

Le 20 juillet 2017, la société a conclu une entente de swaps de taux d'intérêt multidevises lui permettant ainsi de synthétiquement convertir en dollars américains ses nouveaux billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens. Cette entente est entrée en vigueur le 26 juillet 2017.

Reçoit – Nominal	Reçoit – Taux	Paie – Nominal	Paie – Taux	Échéance
700,0 \$ CA	3,0560 %	557,4 \$ US	De 3,2255 % à 3,3335 %	26 juillet 2024

Cette entente est désignée à titre d'instrument de couverture du risque de change lié à l'investissement net de la société dans ses opérations aux États-Unis.

### Ouragan

Subséquemment à la fin de la période de 12 semaines terminée le 23 juillet 2017, le réseau de magasins de la société a été touché par l'ouragan Harvey au Texas. 123 magasins ont été affectés à différents niveaux et ont dû fermer pendant une certaine période de temps. Au 5 septembre 2017, 24 magasins étaient encore fermés. La société travaille assidûment afin de soutenir ses employés et rouvrir ses magasins. La société poursuit son travail diligent pour assurer la réouverture de ses magasins et travaille avec ses compagnies d'assurance afin de minimiser l'impact financier de la tempête, au meilleur de sa capacité.

### Remboursement de la dette à long terme

Le 28 juillet 2017, la société a remboursé la totalité des billets de premier rang en circulation de CST pour un montant de 583,7 \$ au moyen de montants empruntés sur sa facilité d'acquisition.

### Dividendes

Lors de sa réunion du 6 septembre 2017, le conseil d'administration de la société a déclaré et approuvé le paiement d'un dividende trimestriel de 9,0 ¢ CA par action aux actionnaires inscrits le 15 septembre 2017 pour le premier trimestre de l'exercice 2018, payable le 29 septembre 2017. Il s'agit d'un dividende déterminé au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* du Canada.