

1

# Rapport trimestriel

PÉRIODE DE 12 SEMAINES TERMINÉE LE 22 JUILLET 2018



## Rapport de gestion

*L'objectif de ce rapport de gestion, tel que les autorités réglementaires le requièrent, est d'expliquer le point de vue de la direction sur la situation financière et les résultats d'exploitation ainsi que la performance d'Alimentation Couche-Tard inc. (« Couche-Tard ») pour le premier trimestre de l'exercice se terminant le 28 avril 2019. 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 audités consolidés annuels et les notes complémentaires figurant dans notre rapport annuel 2018. 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 5 septembre 2018 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 2018, ainsi que les autres risques détaillés de temps à autre dans les rapports déposés par Couche-Tard, auprès des autorités en valeurs mobilières du Canada.

## Notre société

Nous sommes le chef de file de l'industrie canadienne du commerce de l'accommodation. Aux États-Unis, nous sommes le plus important exploitant indépendant de magasins d'accommodation en fonction du nombre de magasins exploités par la société. En Europe, nous sommes un chef de file du commerce de l'accommodation et du carburant pour le transport routier dans les pays scandinaves (Norvège, Suède et Danemark), dans les pays baltes (Estonie, Lettonie et Lituanie) de même qu'en Irlande, en plus d'avoir une présence importante en Pologne.

Au 22 juillet 2018, notre réseau comptait 9 978 magasins d'accommodation en Amérique du Nord, dont 8 691 offraient du carburant pour le transport routier. Notre réseau nord-américain est constitué de 19 unités d'affaires, dont 15 aux États-Unis, couvrant 48 États, et 4 au Canada, qui couvrent les 10 provinces. Environ 105 000 personnes travaillent dans l'ensemble de notre réseau et nos centres de services en Amérique du Nord. De plus, par l'entremise de CrossAmerica Partners LP (« CAPL »), nous fournissons du carburant pour le transport routier sous différentes bannières à environ 1 300 sites aux États-Unis.

En Europe, nous exploitons un vaste réseau de vente au détail en Scandinavie, en Irlande, en Pologne, dans les pays baltes et en Russie par le biais de dix unités d'affaires. Au 22 juillet 2018, notre réseau comptait 2 723 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 employés, n'offrant que du carburant. Nous offrons aussi d'autres produits tels que de l'énergie stationnaire, ainsi que du carburant pour le secteur maritime et pour le secteur de l'aviation. En incluant les employés travaillant dans les magasins franchisés arborant nos marques, quelque 25 000 personnes travaillent dans notre réseau de détail, nos terminaux et nos centres de services en Europe.

Également, en vertu des contrats de licence, plus de 2 000 magasins sont exploités sous la marque Circle K dans 16 autres pays et territoires (Arabie saoudite, Cambodge, Chine, Costa Rica, Égypte, Émirats arabes unis, Guam, Honduras, Hong Kong, Indonésie, Macao, Malaisie, Mexique, Mongolie, Philippines et Vietnam), ce qui porte à plus de 16 000 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 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 marché que nous gagnons suivant la fermeture de sites concurrents et de l'amélioration de notre offre. En Europe et au Canada, le secteur des magasins d'accommodation est souvent dominé par quelques joueurs importants, dont des sociétés pétrolières intégrées. Certaines de ces dernières sont en voie de vendre ou comptent mettre en vente leurs actifs de commerce de détail. Nous comptons étudier les opportunités d'investissement qui pourraient se présenter à nous par l'entremise de ce processus.

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

## Données sur le taux de change

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

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 :

	Périodes de 12 semaines terminées le	
	22 juillet 2018	23 juillet 2017
<b>Moyenne pour la période<sup>(1)</sup></b>		
Dollar canadien	<b>0,7673</b>	0,7524
Couronne norvégienne	<b>0,1234</b>	0,1187
Couronne suédoise	<b>0,1138</b>	0,1156
Couronne danoise	<b>0,1575</b>	0,1508
Zloty	<b>0,2726</b>	0,2663
Euro	<b>1,1734</b>	1,1216
Rouble	<b>0,0160</b>	0,0172

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

	Au 22 juillet 2018	Au 29 avril 2018
<b>Fin de la période</b>		
Dollar canadien	<b>0,7557</b>	0,7763
Couronne norvégienne	<b>0,1217</b>	0,1250
Couronne suédoise	<b>0,1123</b>	0,1148
Couronne danoise	<b>0,1566</b>	0,1620
Zloty	<b>0,2700</b>	0,2863
Euro	<b>1,1670</b>	1,2070
Rouble	<b>0,0158</b>	0,0160

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 2019

### Résultats financiers

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société (« bénéfice net ») du premier trimestre de l'exercice 2019 s'est chiffré à 455,6 millions \$ comparativement à 364,7 millions \$ pour le premier trimestre de l'exercice 2018. Le bénéfice net par action sur une base diluée s'est quant à lui établi à 0,81 \$, contre 0,64 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les résultats du premier trimestre de l'exercice 2019 ont été affectés par la perte de valeur relative au goodwill de CAPL de 55,0 millions \$ avant impôts, des frais de restructuration de 1,5 million \$ avant impôts, une perte de change nette de 1,0 million \$ avant impôts ainsi que des frais d'acquisition de 0,5 million \$ avant impôts.

Les résultats du trimestre correspondant de l'exercice 2018 comprennent des frais de restructuration et d'intégration de 43,2 millions \$ avant impôts (dont 5,2 millions \$ étaient 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 Brands Inc. (« CST »), une dépense d'amortissement accéléré de 3,7 millions \$ avant impôts en lien avec le projet de déploiement de la marque mondiale de la société ainsi que des frais d'acquisition de 3,3 millions \$ avant impôts.

En excluant ces éléments, le bénéfice net par action ajusté sur une base diluée du premier trimestre de l'exercice 2019 aurait été de 0,88 \$ contre 0,67 \$ pour le premier trimestre de l'exercice 2018, une augmentation de 31,3 %. Cette hausse est attribuable à la contribution des acquisitions, à des marges sur le carburant pour le transport routier plus élevées, à la croissance organique et à un taux d'imposition moins élevé, contrebalancée en partie par la hausse des frais financiers liée aux récentes acquisitions de la société.

### Changements à notre réseau

#### *Construction de magasins*

Nous avons complété la construction, la relocalisation ou la reconstruction de 10 magasins au cours du premier trimestre de l'exercice 2019. Au 22 juillet 2018, 32 magasins étaient en construction et devraient ouvrir dans les prochains trimestres.

#### *Autres changements*

Le 3 juillet 2018, nous avons vendu à Irving Oil Ltd. 13 sites dans les provinces canadiennes de l'Atlantique pour une contrepartie en espèces d'environ 30,0 millions \$. La transaction a généré un gain de 4,5 millions \$. Ces magasins, qui continueront d'être exploitées par Couche-Tard, avaient précédemment été acquis par le biais de l'acquisition de CST.

## Sommaire du mouvement de nos magasins pour le premier trimestre de l'exercice 2019

Le tableau suivant présente certaines informations concernant le mouvement des magasins de notre réseau au cours de la période de 12 semaines terminée le 22 juillet 2018<sup>(1)</sup> :

Types de magasins	Périodes de 12 semaines terminées le 22 juillet 2018				Total
	Corporatifs <sup>(2)</sup>	CODO <sup>(3)</sup>	DODO <sup>(4)</sup>	Franchisés et autres affiliés <sup>(5)</sup>	
Nombre de magasins au début de la période	9 718	722	1 051	1 249	12 740
Acquisitions	-	-	-	-	-
Ouvertures / constructions / ajouts	10	-	17	25	52
Fermetures / dispositions / retraits	(68)	(2)	(10)	(11)	(91)
Conversion de magasins	18	(20)	2	-	-
<b>Nombre de magasins à la fin de la période</b>	<b>9 678</b>	<b>700</b>	<b>1 060</b>	<b>1 263</b>	<b>12 701</b>
Réseau de CAPL					1 304
Magasins Circle K exploités sous licence					2 055
<b>Nombre total de magasins dans le réseau</b>					<b>16 060</b>
Nombre de stations de carburant automatisées incluses dans le solde de fin de période <sup>(6)</sup>	973	-	14	-	987

- (1) Ces chiffres incluent 50 % des magasins opérés par l'entremise de RDK, une coentreprise.
- (2) Sites pour lesquels l'immobilier est contrôlé par Couche-Tard (à titre de propriétaire ou aux termes d'un contrat de location) et pour lesquels les magasins (et/ou les stations-service) sont gérés par Couche-Tard ou l'un de ses agents à commission.
- (3) Sites pour lesquels l'immobilier est contrôlé par Couche-Tard (à titre de propriétaire ou aux termes d'un contrat de location) et pour lesquels les magasins (et/ou les stations-service) sont opérés par des exploitants indépendants en échange d'un loyer et auxquels Couche-Tard peut fournir du carburant pour le transport routier en vertu de contrats d'approvisionnement. Certains de ces sites font l'objet d'un contrat de 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 magasins ne vendent que du carburant pour le transport routier.

## Restructuration

Au cours du trimestre, dans le cadre de notre programme de réduction de coûts et de la recherche de synergies visant à améliorer notre efficacité, nous avons décidé de procéder à la restructuration de certaines de nos opérations en Europe. À ce titre, des frais de restructuration additionnels d'un montant de 1,5 million \$ ont été comptabilisés aux résultats du premier trimestre de l'exercice 2019.

## Intégration CST

Au 22 juillet 2018, le montant annualisé des synergies réalisées pour l'acquisition de CST s'établissait à environ 189,0 millions \$. Ces synergies découlent principalement de la diminution des frais d'exploitation, de vente et d'administration et frais généraux ainsi que de l'amélioration des coûts de distribution et d'approvisionnement en marchandises et en carburant pour le transport routier. Nous prévoyons que le montant des synergies liées à l'acquisition de CST sera de l'ordre de 215,0 millions \$<sup>1</sup> au cours des trois années suivant la transaction.

<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 repose sur un certain nombre de facteurs et hypothèses importants. Entre autres, notre objectif de synergies 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 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 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 ainsi que le délai d'implantation de nos diverses initiatives.

## Intégration Holiday Stationstores, LLC

Le 22 décembre 2017, nous avons acquis la totalité de la participation de Holiday Stationstores, LLC et de certaines sociétés affiliées (« Holiday »). Au cours du premier trimestre de l'exercice 2019, nous avons ajusté notre évaluation de la juste valeur des actifs acquis, des passifs pris en charge et du goodwill en lien avec l'acquisition. Par conséquent, une partie des ajustements de juste valeur, principalement relatifs aux immobilisations incorporelles et aux impôts, sont inclus dans le goodwill dans l'appréciation préliminaire de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge. Ces ajustements préliminaires, qui pourraient faire l'objet d'ajustements importants jusqu'à ce que le processus soit terminé, ont eu l'incidence suivante sur notre bénéfice net précédemment publié :

	Période de 16 semaines terminée le 4 février 2018			Période de 40 semaines terminée le 4 février 2018		
	Publié	Ajustements	Ajusté	Publié	Ajustements	Ajusté
<b>Chiffre d'affaires</b>	15 791,8	-	15 791,8	37 779,6	-	37 779,6
Coût des ventes	13 473,8	-	13 473,8	31 679,1	-	31 679,1
<b>Marge brute</b>	<b>2 318,0</b>	-	<b>2 318,0</b>	<b>6 100,5</b>	-	<b>6 100,5</b>
Frais d'exploitation, de vente et d'administration et frais généraux	1 593,0	-	1 593,0	3 822,5	-	3 822,5
Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles, goodwill, immobilisations incorporelles et autres actifs	288,6	1,6	290,2	668,2	1,6	669,8
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>426,3</b>	<b>(1,6)</b>	<b>424,7</b>	<b>1 574,1</b>	<b>(1,6)</b>	<b>1 572,5</b>
<b>Frais financiers nets</b>	<b>110,9</b>	-	<b>110,9</b>	<b>259,7</b>	-	<b>259,7</b>
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	324,6	(1,6)	323,0	1 340,5	(1,6)	1 338,9
Impôts sur les bénéfices	(165,9)	(0,4)	(166,3)	57,0	(0,4)	56,6
<b>Bénéfice net</b>	<b>490,5</b>	<b>(1,2)</b>	<b>489,3</b>	<b>1 283,5</b>	<b>(1,2)</b>	<b>1 282,3</b>
Bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(6,9)	-	(6,9)	(2,7)	-	(2,7)
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société</b>	<b>483,6</b>	<b>(1,2)</b>	<b>482,4</b>	<b>1 280,8</b>	<b>(1,2)</b>	<b>1 279,6</b>

	Période de 12 semaines terminée le 29 avril 2018			Période de 52 semaines terminée le 29 avril 2018		
	Publié	Ajustements	Ajusté	Publié	Ajustements	Ajusté
<b>Chiffre d'affaires</b>	13 614,8	-	13 614,8	51 394,4	-	51 394,4
Coût des ventes	11 603,8	-	11 603,8	43 282,9	-	43 282,9
<b>Marge brute</b>	<b>2 011,0</b>	-	<b>2 011,0</b>	<b>8 111,5</b>	-	<b>8 111,5</b>
Frais d'exploitation, de vente et d'administration et frais généraux	1 302,9	-	1 302,9	5 125,4	-	5 125,4
Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles, goodwill, immobilisations incorporelles et autres actifs	238,2	2,6	240,8	906,4	4,2	910,6
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>467,0</b>	<b>(2,6)</b>	<b>464,4</b>	<b>2 041,1</b>	<b>(4,2)</b>	<b>2 036,9</b>
<b>Frais financiers nets</b>	<b>75,6</b>	-	<b>75,6</b>	<b>335,3</b>	-	<b>335,3</b>
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	397,3	(2,6)	394,7	1 737,8	(4,2)	1 733,6
Impôts sur les bénéfices	0,3	(0,8)	(0,5)	57,3	(1,2)	56,1
<b>Bénéfice net</b>	<b>397,0</b>	<b>(1,8)</b>	<b>395,2</b>	<b>1 680,5</b>	<b>(3,0)</b>	<b>1 677,5</b>
Bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(4,2)	-	(4,2)	(6,9)	-	(6,9)
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société</b>	<b>392,8</b>	<b>(1,8)</b>	<b>391,0</b>	<b>1 673,6</b>	<b>(3,0)</b>	<b>1 670,6</b>

## Marque mondiale Circle K

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

Au 22 juillet 2018, nous affichions fièrement notre nouvelle marque globale Circle K dans plus de 3 650 magasins en Amérique du Nord, dont près de 300 magasins acquis de CST, et dans plus de 1 700 magasins en Europe.

## CrossAmerica Partners LP

Au cours du trimestre, nous avons procédé à notre test de dépréciation annuel du goodwill. En raison de la diminution de la juste valeur des droits de distribution incitatifs et de la capitalisation boursière de CAPL, nous avons comptabilisé une perte de valeur de 55,0 millions \$ au poste Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles, goodwill, immobilisations incorporelles et autres actifs à l'état des résultats consolidés.

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

Au 31 août 2018, 126 908 950 actions à droit de vote multiple de catégorie A et 437 316 320 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 1 881 975 options d'achat d'actions à droit de vote subalterne de catégorie B de Couche-Tard en circulation.

## Dividendes

Au cours de la réunion du 5 septembre 2018, le conseil d'administration a déclaré et approuvé le paiement d'un dividende trimestriel de 10,0 ¢ CA par action aux actionnaires inscrits le 14 septembre 2018 pour le premier trimestre de l'exercice 2019, payable le 28 septembre 2018. Il s'agit d'un dividende déterminé au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu du Canada*.

# Analyse sommaire des résultats consolidés pour le premier trimestre de l'exercice 2019

Le tableau suivant présente certaines informations concernant nos opérations pour la période de 12 semaines terminée le 22 juillet 2018 et la période de 12 semaines terminée le 23 juillet 2017.

(en millions de dollars américains, sauf indication contraire)

## Données sur les résultats d'exploitation :

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

	Périodes de 12 semaines terminées le		
	22 juillet 2018	23 juillet 2017	Variation %
États-Unis	2 609,1	1 981,1	31,7
Europe	368,7	320,6	15,0
Canada	544,4	477,1	14,1
CAPL	26,3	1,0	2 530,0
Élimination des transactions intersociétés avec CAPL	(0,7)	-	100,0
<b>Total des revenus tirés des marchandises et services</b>	<b>3 547,8</b>	<b>2 779,8</b>	<b>27,6</b>

Ventes de carburant pour le transport routier :

États-Unis	7 159,5	4 242,0	68,8
Europe	1 952,5	1 597,7	22,2
Canada	1 291,8	967,4	33,5
CAPL	633,7	15,6	3 962,2
Élimination des transactions intersociétés avec CAPL	(140,3)	(2,7)	5 096,3
<b>Total des ventes de carburant pour le transport routier</b>	<b>10 897,2</b>	<b>6 820,0</b>	<b>59,8</b>

Autres revenus<sup>(2)</sup> :

États-Unis	5,4	3,1	74,2
Europe	319,0	237,5	34,3
Canada	6,2	6,6	(6,1)
CAPL	15,2	0,5	2 940,0
Élimination des transactions intersociétés avec CAPL	(4,3)	(0,3)	1 333,3
<b>Total des autres revenus</b>	<b>341,5</b>	<b>247,4</b>	<b>38,0</b>

## Total des ventes

	<b>14 786,5</b>	<b>9 847,2</b>	<b>50,2</b>
--	-----------------	----------------	-------------

Marge brute sur les marchandises et services<sup>(1)</sup> :

États-Unis	874,8	659,4	32,7
Europe	156,3	134,9	15,9
Canada	187,9	167,0	12,5
CAPL	6,4	0,3	2 033,3
Élimination des transactions intersociétés avec CAPL	(0,6)	-	100,0
<b>Marge brute totale sur les marchandises et services</b>	<b>1 224,8</b>	<b>961,6</b>	<b>27,4</b>

Marge brute sur le carburant pour le transport routier :

États-Unis	560,0	402,5	39,1
Europe	246,5	239,1	3,1
Canada	100,0	82,6	21,1
CAPL	26,6	0,7	3 700,0
<b>Marge brute totale sur le carburant pour le transport routier</b>	<b>933,1</b>	<b>724,9</b>	<b>28,7</b>

Marge brute sur les autres revenus<sup>(2)</sup> :

États-Unis	5,3	3,1	71,0
Europe	36,8	42,2	(12,8)
Canada	6,2	6,8	(8,8)
CAPL	15,2	0,5	2 940,0
Élimination des transactions intersociétés avec CAPL	(4,3)	(0,3)	1 333,3
<b>Marge brute totale sur les autres revenus</b>	<b>59,2</b>	<b>52,3</b>	<b>13,2</b>

## Marge brute totale

	<b>2 217,1</b>	<b>1 738,8</b>	<b>27,5</b>
--	----------------	----------------	-------------

Frais d'exploitation, de vente et d'administration et frais généraux

Excluant CAPL	1 294,7	1 031,5	25,5
CAPL	22,6	0,8	2 725,0
Élimination des transactions intersociétés avec CAPL	(4,8)	(1,0)	380,0
<b>Total des frais d'exploitation, de vente et d'administration et frais généraux</b>	<b>1 312,5</b>	<b>1 031,3</b>	<b>27,3</b>

Frais de restructuration (incluant 6,5 millions \$ pour CAPL, pour le premier trimestre de l'exercice 2018)

	1,5	43,2	(96,5)
--	-----	------	--------

Perte (gain) sur la cession d'immobilisations et d'autres actifs (incluant une perte de 7,1 millions \$ pour CAPL, pour le premier trimestre de l'exercice 2019)

	0,2	(16,8)	101,2
--	-----	--------	-------

Amortissements et perte de valeur des immobilisations corporelles, goodwill, immobilisations incorporelles et autres actifs

Excluant CAPL	268,2	169,8	58,0
CAPL	33,3	0,5	6 560,0
<b>Total de l'amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles, goodwill, immobilisations incorporelles et autres actifs</b>	<b>301,5</b>	<b>170,3</b>	<b>77,0</b>

## Bénéfice d'exploitation

Excluant CAPL	616,3	516,4	19,3
CAPL	(14,8)	(6,3)	134,9
Élimination des transactions intersociétés avec CAPL	(0,1)	0,7	(114,3)
<b>Bénéfice d'exploitation total</b>	<b>601,4</b>	<b>510,8</b>	<b>17,7</b>

Bénéfice net incluant les participations ne donnant pas le contrôle

	442,6	359,5	23,1
--	-------	-------	------

Perte nette attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle

	13,0	5,2	150,0
--	------	-----	-------

## Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société

	<b>455,6</b>	<b>364,7</b>	<b>24,9</b>
--	--------------	--------------	-------------

## Données par action :

Bénéfice net de base par action (dollars par action)	0,81	0,64	26,6
Bénéfice net dilué par action (dollars par action)	0,81	0,64	26,6
Bénéfice net ajusté et dilué par action (dollars par action)	0,88	0,67	31,3



(en millions de dollars américains, sauf indication contraire)

**Autres données d'exploitation – excluant CAPL :**

Marge brute sur les marchandises et services<sup>(1)</sup> :

	Périodes de 12 semaines terminées le		
	22 juillet 2018	23 juillet 2017	Variation %
Consolidée	34,6%	34,6%	-
États-Unis	33,5%	33,3%	0,2
Europe	42,4%	42,1%	0,3
Canada	34,5%	35,0%	(0,5)
Croissance des ventes de marchandises par magasin comparable <sup>(3)</sup> :			
États-Unis <sup>(4)(13)</sup>	4,2%	1,4%	
Europe	7,3%	1,4%	
Canada <sup>(4)(13)</sup>	6,6%	(0,2%)	
Marge brute sur le carburant pour le transport routier :			
États-Unis (cents par gallon) <sup>(4)</sup>	22,70	20,75	9,4
Europe (cents par litre)	9,21	8,97	2,7
Canada (cents CA par litre) <sup>(4)</sup>	8,91	8,22	8,4
Volume total de carburant pour le transport routier vendu :			
États-Unis (millions de gallons)	2 574,6	1 934,3	33,1
Europe (millions de litres)	2 676,4	2 664,2	0,5
Canada (millions de litres)	1 469,2	1 329,1	10,5
Croissance (diminution) du volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable :			
États-Unis <sup>(4)(13)</sup>	0,6%	0,4%	
Europe	(0,1%)	(0,3%)	
Canada <sup>(4)(13)</sup>	(3,3%)	(0,2%)	

**Données tirées du bilan :**

	22 juillet 2018	29 avril 2018 <sup>(14)</sup>	Variation \$
Actif total (excluant 1,3 milliard \$ pour CAPL au 22 juillet 2018 et au 29 avril 2018)	21 571,2	21 865,2	(294,0)
Dettes portant intérêts (excluant 541,3 millions \$ et 536,8 millions \$ pour CAPL au 22 juillet 2018 et au 29 avril 2018, respectivement)	7 842,8	8 369,1	(526,3)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société	7 838,4	7 560,4	278,0
<b>Ratios d'endettement<sup>(5)</sup> :</b>			
Dettes nettes portant intérêts / capitalisation totale <sup>(6)</sup>	0,47 : 1	0,50 : 1	
Ratio d'endettement <sup>(7)(11)</sup>	2,18 : 1	2,46 : 1	
Ratio d'endettement ajusté <sup>(8)(11)</sup>	2,86 : 1	3,13 : 1	
<b>Rentabilité<sup>(5)</sup> :</b>			
Rendement des capitaux propres <sup>(9)(11)</sup>	24,8 %	24,8 %	
Rendement des capitaux investis <sup>(10)(12)</sup>	12,3 %	12,0 %	

- (1) Comprend les revenus tirés des redevances de franchisage, des royautés et des remises sur certains achats effectués par les franchisés et les affiliés ainsi que de la vente en gros de marchandises.
- (2) Comprend les revenus de la location d'actifs et de la vente d'énergie stationnaire, ainsi que de carburant pour le secteur maritime et pour le secteur de l'aviation.
- (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 sous-jacent 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, comme l'indique la note 5. Nous croyons que ce ratio est utile aux investisseurs et aux analystes.
- (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, comme l'indique la note 5. Nous croyons que ce ratio est utile aux investisseurs et aux analystes.
- (8) Cette mesure est présentée à titre d'information seulement et représente une mesure de la santé financière surtout utilisée par les milieux financiers. Elle 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. Elle n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et pourrait donc ne pas être comparable à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés ouvertes. Aux fins de ce calcul, la dette à long terme de CAPL est exclue, car il s'agit d'une dette sans recours contre la société, comme l'indique la note 5. Nous croyons que cette mesure est utile aux investisseurs et aux analystes.
- (9) Cette mesure est présentée à titre d'information seulement et représente une mesure de la performance surtout utilisée par les milieux financiers. Elle représente le calcul suivant : le bénéfice net divisé par l'actif des actionnaires moyen de la période correspondante. Elle n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et pourrait donc ne pas être comparable à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés ouvertes. Nous croyons que cette mesure est utile aux investisseurs et aux analystes.
- (10) Cette mesure est présentée à titre d'information seulement et représente une mesure de la performance surtout utilisée par les milieux financiers. Elle représente le calcul suivant : le bénéfice avant impôts et intérêts divisé par les capitaux employés moyens de la période correspondante. Les capitaux employés représentent l'actif total moins le passif à court terme ne portant pas intérêt. Elle n'a pas de sens normalisé prescrit par les IFRS et pourrait donc ne pas être comparable à des mesures du même type présentées par d'autres sociétés ouvertes. Nous croyons que cette mesure est utile aux investisseurs et aux analystes.
- (11) Au 22 juillet 2018, ces ratios sont présentés sur une base pro forma pour la période de 52 semaines terminée le 22 juillet 2018 pour l'acquisition de Holiday. Au 29 avril 2018, ces ratios sont présentés sur une base pro forma pour la période de 52 semaines terminée le 29 avril 2018 pour l'acquisition de CST et de Holiday. Les données des résultats et du bilan de CST et Holiday ont été modifiées afin de rendre leur présentation conforme aux politiques de Couche-Tard.
- (12) Au 22 juillet 2018 et au 29 avril 2018, ce ratio est présenté sur une base pro forma pour la période de 52 semaines terminée le 22 juillet 2018 et pour la période de 52 semaines terminée le 29 avril 2018, respectivement, pour les acquisitions de CST et de Holiday. Les données des résultats et du bilan de CST et de Holiday ont été modifiées afin de rendre leur présentation conforme aux politiques de Couche-Tard.
- (13) N'inclut pas les magasins de CST pour la période de 12 semaines terminée le 23 juillet 2017.
- (14) Les données au 29 avril 2018 ont été ajustées en fonction de notre évaluation de la juste valeur des actifs acquis, des passifs pris en charge et du goodwill lié à l'acquisition de Holiday.

## Chiffre d'affaires

Notre chiffre d'affaires a atteint 14,8 milliards \$ au premier trimestre de l'exercice 2019, une hausse de 4,9 milliards \$, ou 50,2 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice 2018, en raison essentiellement de la contribution des acquisitions, du prix de vente moyen plus élevé du carburant pour le transport routier, de la croissance organique ainsi que de l'incidence positive nette de la conversion en dollars américains des revenus tirés de nos activités canadiennes et européennes.

Plus spécifiquement, le total des revenus tirés des marchandises et services s'est élevé à 3,5 milliards \$ au premier trimestre de l'exercice 2019, une augmentation de 768,0 millions \$ comparativement au trimestre correspondant de l'exercice 2018. Excluant le chiffre d'affaires de CAPL et l'effet positif net de la conversion en dollars américains des revenus tirés de nos activités canadiennes et européennes, les revenus tirés des marchandises et services ont augmenté d'environ 722,0 millions \$, ou 26,0 %. Cette augmentation est principalement attribuable à la contribution des acquisitions qui s'est élevée à approximativement 584,0 millions \$ ainsi qu'à la croissance organique. Le succès de nos stratégies visant à stimuler l'achalandage dans les magasins ainsi que les conditions météorologiques favorables dans plusieurs régions ont contribué à nos excellents résultats dans toutes les régions. Aux États-Unis, les ventes de marchandises par magasin comparable ont augmenté de 4,2 %, poursuivant la tendance amorcée au dernier trimestre. Les revenus de marchandises par magasin comparable ont augmenté de 5,4 % dans notre réseau de magasins américains de CST, grâce au succès de nos activités de déploiement de la nouvelle marque et aux améliorations effectuées à notre offre de produits. En Europe, les ventes de marchandises par magasin comparable ont augmenté de 7,3 %, grâce également au succès de nos activités de changement de marque ainsi qu'au déploiement et à l'amélioration de notre offre de produits alimentaires frais. Au Canada, les ventes de marchandises par magasin comparable ont augmenté de 6,6 %, entre autres grâce à la bonne performance de nos sites CST au Canada qui ont enregistré une croissance des ventes de marchandises par magasin comparable de 7,6 %, ainsi qu'à la hausse des taxes sur les cigarettes et produits du tabac.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, le total des ventes de carburant pour le transport routier s'est élevé à 10,9 milliards \$, une augmentation de 4,1 milliards \$ comparativement au trimestre correspondant de l'exercice 2018. Excluant le chiffre d'affaires de CAPL et l'effet net positif 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 3,6 milliards \$, ou 52,3 %. Cette augmentation est attribuable à la contribution des acquisitions qui s'est élevée à approximativement 1,9 milliard \$ et à l'impact positif du prix de vente moyen du carburant plus élevé, qui s'est élevé à approximativement 1,7 milliard \$. Le volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable a augmenté de 0,6 % aux États-Unis, incluant la bonne performance de nos magasins américains CST qui ont enregistré une croissance du volume de carburant pour le transport routier par magasin comparable de 1,0 %. En Europe, le volume de carburant pour le transport a diminué de 0,1 %, tandis qu'au Canada il a diminué de 3,3 %, en raison de l'absence temporaire de programmes de fidélisation dans nos magasins Esso et de la poursuite de notre stratégie visant à accroître leur rentabilité dans nos magasins CST.

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 30 avril 2017 :

Trimestre	2 <sup>e</sup>	3 <sup>e</sup>	4 <sup>e</sup>	1 <sup>er</sup>	Moyenne pondérée
Période de 52 semaines terminée le 22 juillet 2018					
États-Unis (dollars US par gallon) – excluant CAPL	2,47	2,30	2,51	2,76	2,50
Europe (cents US par litre)	68,23	71,19	78,32	75,07	73,01
Canada (cents CA par litre)	101,46	108,11	110,39	117,95	109,37
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	2,19
Europe (cents US par litre)	58,01	61,87	62,46	61,39	60,98
Canada (cents CA par litre)	90,36	94,67	97,20	99,81	96,02

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, le total des autres revenus s'est élevé à 341,5 millions \$, une augmentation de 94,1 millions \$ comparativement au trimestre correspondant de l'exercice 2018. À l'exclusion des revenus de CAPL, les autres revenus ont augmenté de 83,4 millions \$ au premier trimestre de l'exercice 2019, principalement en raison de l'augmentation de la demande pour le carburant d'aviation et de l'augmentation du prix du carburant pour les autres produits.

## Marge brute

Notre marge brute a atteint 2,2 milliards \$ au premier trimestre de l'exercice 2019, une hausse de 478,3 millions \$, ou 27,5 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice 2018, en raison essentiellement de la contribution des acquisitions, des marges sur le carburant plus élevées, de la croissance organique, de l'effet net positif de la conversion en dollars américains de nos revenus tirés des opérations canadiennes et européennes et de la contribution de CAPL.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, notre marge brute sur les marchandises et services a été de 1,2 milliard \$, soit une augmentation de 263,2 millions \$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice 2018. Excluant la marge brute de CAPL ainsi que l'effet net positif de la conversion en dollars américains de nos revenus tirés des opérations canadiennes et européennes, la marge brute sur les marchandises et services a augmenté d'environ 249,0 millions \$, ou 25,9 %. Cette hausse est attribuable à la contribution des acquisitions pour un montant approximatif de 193,0 millions \$ ainsi qu'à notre croissance organique. Notre marge brute a augmenté de 0,2 % aux États-Unis pour s'établir à 33,5 %, et de 0,3 % en Europe, pour s'établir

à 42,4 %. Au Canada, notre marge brute a diminué de 0,5 % pour s'établir à 34,5 %, en raison principalement d'un changement dans notre mix de produits et de l'incidence de la conversion de certains sites Esso en magasins corporatifs.

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, notre marge brute sur le carburant pour le transport routier a été de 933,1 millions \$, soit une augmentation de 208,2 millions \$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice 2018. Excluant la marge brute de CAPL ainsi que l'effet net positif de la conversion en dollars américains de nos opérations canadiennes et européennes, la marge brute sur le carburant pour le transport routier pour le premier trimestre de l'exercice 2019 a augmenté d'environ 172,0 millions \$, ou 23,7 %. Notre marge brute sur le carburant pour le transport routier s'est établie à 22,70 ¢ par gallon aux États-Unis, en hausse de 1,95 ¢ par gallon. En Europe, la marge brute sur le carburant pour le transport routier s'est établie à 9,21 ¢ US le litre, une hausse de 0,24 ¢ US le litre, tandis qu'au Canada, la marge brute sur le carburant pour le transport routier s'est établie à 8,91 ¢ CA le litre, une augmentation de 0,69 ¢ CA le litre, grâce à l'intégration de CST dans notre réseau et à nos stratégies de prix différentes.

Le tableau suivant fournit certaines informations relatives aux marges brutes sur le carburant pour le transport routier dégagées par nos magasins corporatifs aux États-Unis et à l'impact des frais liés aux modes de paiements électroniques pour les huit derniers trimestres, en débutant par le deuxième trimestre de l'exercice terminé le 30 avril 2017 :

(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 52 semaines terminée le 22 juillet 2018					
Avant déduction des frais liés aux modes de paiement électronique	24,70	15,66	17,29	22,70	19,42
Frais liés aux modes de paiement électronique	4,21	3,73	3,62	4,21	3,92
Déduction faite des frais liés aux modes de paiement électronique	20,49	11,92	13,67	18,49	15,50
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	18,59
Frais liés aux modes de paiement électronique	3,99	3,99	4,12	3,79	3,97
Déduction faite des frais liés aux modes de paiement électronique	15,88	14,34	11,35	16,96	14,62

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 être relativement stables sur des périodes plus longues. 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 2019, la marge brute sur les autres revenus a été de 59,2 millions \$, soit une augmentation de 6,9 millions \$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice 2018. Excluant la marge brute de CAPL, la marge brute sur les autres revenus a diminué de 3,8 millions \$ pour le premier trimestre de l'exercice 2019.

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

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, les coûts d'exploitation sont en hausse de 27,3 % par rapport au premier trimestre de l'exercice 2018, mais ont progressé de seulement 3,6 %, si l'on exclut certains éléments, tels que présentés dans le tableau suivant :

	Période de 12 semaines terminée le 22 juillet 2018
<b>Variation totale, telle que publiée</b>	<b>27,3 %</b>
Ajustements :	
Augmentation provenant des coûts d'exploitation additionnels liés aux acquisitions	(18,5 %)
Augmentation des coûts d'exploitation de CAPL	(2,1 %)
Augmentation générée par l'augmentation des frais liés aux modes de paiement électronique, excluant les acquisitions	(2,1 %)
Augmentation générée par l'effet net de la conversion de devises	(1,2 %)
Frais d'acquisition constatés dans les résultats de l'exercice 2018	0,3 %
Frais d'acquisition constatés dans les résultats de l'exercice 2019	(0,1 %)
<b>Variation restante</b>	<b>3,6 %</b>

La croissance des coûts d'exploitation a été causée principalement par la hausse des salaires minimums dans certaines régions, la hausse de nos dépenses afin de supporter notre croissance organique, la conversion de magasins CODO en magasins corporatifs ainsi que par le 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. Excluant l'incidence des salaires horaires plus élevés, la croissance des coûts d'exploitation est généralement conforme à l'inflation et nous continuons de favoriser un contrôle strict des coûts dans l'ensemble de notre organisation, tout en maintenant la qualité du service que nous offrons à nos clients.

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

Au premier trimestre de l'exercice 2019, le BAIIA est passé de 689,7 millions \$ à 910,0 millions \$, une augmentation de 31,9 % comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent. En excluant du BAIIA du premier trimestre de l'exercice 2019 et de celui de l'exercice 2018 les éléments spécifiques présentés dans le tableau ci-dessous, le BAIIA ajusté du premier trimestre de l'exercice 2019 a augmenté de 182,2 millions \$, ou 25,5 %, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la contribution des acquisitions, des marges plus élevées sur le carburant, de la croissance organique et de l'effet net positif de la conversion en dollars américains de nos revenus tirés des opérations canadiennes et européennes. Au premier trimestre de l'exercice 2019, les acquisitions ont contribué pour environ 143,0 millions \$ au BAIIA ajusté, tandis que la variation du taux de change a eu un impact net positif d'approximativement 8,0 millions \$.

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

(en millions de dollars américains)	Périodes de 12 semaines terminées le	
	22 juillet 2018	23 juillet 2017
Bénéfice net, tel que publié	442,6	359,5
Ajouter :		
Impôts sur les bénéfices	88,2	100,7
Frais financiers nets	77,7	59,2
Amortissements et perte de valeur des immobilisations corporelles, goodwill, immobilisations incorporelles et autres actifs	301,5	170,3
BAIIA	910,0	689,7
Ajustements :		
BAIIA attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(14,5)	4,6
Frais de restructuration attribuables aux actionnaires de la société (incluant 1,2 million \$ pour notre participation dans CAPL pour la période de 12 semaines terminée le 23 juillet 2017)	1,5	38,0
Frais d'acquisition	0,5	3,3
Gain sur la disposition d'un terminal	-	(11,5)
Gain sur la participation dans CST	-	(8,8)
BAIIA ajusté	897,5	715,3

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

Pour le premier trimestre de l'exercice 2019, notre dépense d'amortissement a augmenté de 131,2 millions \$. En excluant les résultats de CAPL, de même que la perte de valeur de 55,0 millions \$ sur le goodwill de CAPL, la dépense d'amortissement a augmenté de 43,4 millions \$ au premier trimestre de l'exercice 2019, principalement en raison des investissements réalisés par l'entremise d'acquisitions, du remplacement d'équipement, de l'ajout de nouveaux magasins et de l'amélioration continue de notre réseau.

## Frais financiers nets

Les frais financiers nets du premier trimestre de l'exercice 2019 ont totalisé 77,7 millions \$, une augmentation de 18,5 millions \$ comparativement au premier trimestre de l'exercice 2018. Excluant les pertes de change nettes de 1,0 million \$ et de 20,3 millions \$, ainsi que les frais financiers de CAPL de 7,0 millions \$ et de 0,2 million \$ enregistrés respectivement au premier trimestre des exercices 2019 et 2018, l'augmentation des frais de financement nets est de 31,1 millions \$. Cette augmentation s'explique essentiellement par la hausse du solde moyen de notre dette à long terme attribuable aux acquisitions récentes, contrebalancée en partie par les remboursements effectués. La perte de change nette de 1,0 million \$ du premier trimestre de l'exercice 2019 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 2019 affiche un taux d'impôt de 16,6 % comparativement à un taux d'impôt de 21,9 % pour le premier trimestre de l'exercice 2018. Excluant l'avantage fiscal découlant de la réorganisation interne du premier trimestre de l'exercice 2018, le taux d'impôt aurait été de 24,8 % pour le premier trimestre de l'exercice 2018. La diminution du taux d'imposition du premier trimestre de l'exercice 2019 découle d'un taux d'imposition statutaire moins élevé aux États-Unis de même que d'une composition différente de nos bénéfices à travers les différentes juridictions.

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

Le bénéfice net du premier trimestre de l'exercice 2019 s'est chiffré à 455,6 millions \$, comparativement à 364,7 millions \$ pour le premier trimestre de l'exercice précédent, une augmentation de 90,9 millions \$, ou 24,9 %. Le bénéfice net par action sur une base diluée s'est quant à lui chiffré à 0,81 \$, contre 0,64 \$ pour l'exercice précédent. L'effet net positif découlant de la conversion en dollars américains des revenus et dépenses de nos opérations canadiennes et européennes s'est élevé à approximativement 6,0 millions \$ au premier trimestre de l'exercice 2019.

En excluant du bénéfice net du premier trimestre de l'exercice 2019 et de celui de l'exercice 2018 les éléments spécifiques présentés dans le tableau ci-dessous, le bénéfice net ajusté pour le premier trimestre de l'exercice 2019 aurait été d'approximativement 498,0 millions \$ comparativement à 381,0 millions \$ pour le premier trimestre de l'exercice 2018, une augmentation de 117,0 millions \$, ou 30,7 %. Les résultats ajustés par action sur une base diluée auraient été de 0,88 \$ pour le premier trimestre de l'exercice 2019, comparativement à 0,67 \$ pour le trimestre comparatif de l'exercice 2018, une augmentation de 31,3 %.

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

(en millions de dollars américains)	Périodes de 12 semaines terminées le	
	22 juillet 2018	23 juillet 2017
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société, tel que publié	455,6	364,7
Ajustements :		
Perte de valeur relative au goodwill de CAPL	55,0	-
Frais de restructuration attribuables aux actionnaires de la société	1,5	38,0
Perte de change nette	1,0	20,3
Frais d'acquisition	0,5	3,3
Avantage fiscal 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
Incidence fiscale des éléments ci-dessus et arrondissements	(15,6)	(15,3)
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires de la société	498,0	381,0

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 22 juillet 2018

Tels que le démontrent nos ratios d'endettement inclus à la section « Analyse sommaire des résultats consolidés pour le premier trimestre de l'exercice 2019 » 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 22,8 milliards \$ au 22 juillet 2018, une diminution de 317,8 millions \$ par rapport au solde en date du 29 avril 2018. Cette diminution découle principalement de l'effet négatif de la variation des taux de change à la date du bilan. Il importe de souligner que nous avons ajusté notre bilan consolidé au 29 avril 2018 afin de refléter les ajustements que nous avons effectués à la juste valeur des actifs acquis, des passifs pris en charge et du goodwill lié à l'acquisition de Holiday.

Au cours de la période de 52 semaines terminée le 22 juillet 2018, nous avons enregistré un rendement des capitaux investis de 12,3 %.

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

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

La dette à long terme et la portion à court terme de la dette à long terme ont diminué de 521,8 millions \$, passant de 8,9 milliards \$ au 29 avril 2018 à 8,4 milliards \$ au 22 juillet 2018, principalement en raison des paiements nets de 458,8 millions \$ sur notre crédit d'exploitation à terme renouvelable non garanti en plus de l'impact de l'affaiblissement du dollar canadien et de l'euro par rapport au dollar américain, qui a eu un effet d'environ 88,0 millions \$.

## Capitaux propres

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société se sont établis à 7,8 milliards \$ au 22 juillet 2018, une augmentation de 278,0 millions \$ par rapport au 29 avril 2018, en grande partie attribuable au bénéfice net du premier trimestre de l'exercice 2019 contrebalancée, en partie, par les autres éléments du résultat global et les dividendes déclarés pour le premier trimestre de l'exercice 2019. Pour la période de 52 semaines terminée le 22 juillet 2018, nous avons enregistré un rendement sur les capitaux propres de 24,8 %.

Au 22 juillet 2018, les capitaux propres des participations ne donnant pas le contrôle se chiffraient à 300,0 millions \$, une baisse de 27,0 millions \$ par rapport au 29 avril 2018, compte tenu principalement de la part des pertes et des distributions de CAPL attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle.

## Situation de trésorerie et sources de financement

Nos sources de liquidités demeurent inchangées par rapport à l'exercice terminé le 29 avril 2018. Pour plus de renseignements, veuillez consulter notre rapport annuel 2018. Pour ce qui est de nos dépenses en immobilisations et des acquisitions effectuées au cours du premier trimestre de l'exercice 2019, elles ont été financées à même notre trésorerie disponible. Nous prévoyons que nos rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation et nos emprunts disponibles en vertu de nos facilités de crédit renouvelables non garanties couvriront nos besoins en liquidités dans un avenir prévisible.

Nos facilités de crédits renouvelables se détaillent comme suit :

### *Crédit d'exploitation à terme renouvelable non garanti, échéant en décembre 2022 (« 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 22 juillet 2018, notre crédit d'exploitation D était utilisé à hauteur de 938,6 millions \$. À cette même date, le taux d'intérêt effectif moyen pondéré était de 3,415 % et des lettres de garantie de 16,1 millions \$ étaient en circulation.

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

Entente de crédit consistant en une facilité de crédit renouvelable non garantie 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 fixe de 1,5 %. Au 22 juillet 2018, le crédit d'exploitation F était inutilisé et il a été annulé subséquemment à la fin du trimestre.

### *Facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang libellée en dollars américains de CAPL, sans recours contre la société, échéant en avril 2020*

CAPL a une convention de crédit sous la forme d'une facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang libellée en dollars américains d'un montant maximal de 650,0 millions \$ venant à échéance le 25 avril 2020 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 est sans recours contre la société.

En date du 22 juillet 2018, la facilité de crédit renouvelable de CAPL était utilisée à hauteur de 514,6 millions \$. À pareille date, le taux d'intérêt effectif était de 4,550 % et CAPL était en conformité avec les clauses restrictives et les ratios imposés par la convention de crédit.

### *Situation de trésorerie*

Au 22 juillet 2018, excluant la facilité de crédit renouvelable de CAPL, un montant approximatif de 1,6 milliard \$ était disponible compte tenu de nos facilités de crédit d'exploitation renouvelables non garanties disponibles 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, excluant l'encaisse et la facilité de crédit renouvelable de CAPL, nous avions accès à environ 2,4 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)	Périodes de 12 semaines terminées le		
	22 juillet 2018	23 juillet 2017	Variation
<b>Activités d'exploitation</b>			
Rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation	714,5	521,5	193,0
<b>Activités d'investissement</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles et d'autres actifs	(202,0)	(182,5)	(19,5)
Produits de la cession d'immobilisations corporelles et d'autres actifs	54,2	28,1	26,1
Trésorerie soumise à restrictions	(5,5)	4,1	(9,6)
Acquisitions d'entreprises	-	(3 574,6)	3 574,6
Produits tirés de la cession d'actifs de CST détenus en vue de la vente	-	752,5	(752,5)
Produits tirés de la vente d'un placement disponible à la vente	-	91,6	(91,6)
Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement	(153,3)	(2 880,8)	2 727,5
<b>Activités de financement</b>			
Augmentation (diminution) nette du crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti	(458,8)	364,7	(823,5)
Distributions de CAPL aux participations ne donnant pas le contrôle	(14,0)	-	(14,0)
Diminution nette des autres dettes	(8,3)	(10,5)	2,2
Augmentation nette de la facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang de CAPL	5,1	-	5,1
Règlement d'instruments financiers dérivés	3,0	(21,2)	24,2
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 à l'acquisition de CST	-	(498,8)	498,8
(Sortie) rentrées de fonds nettes liées aux activités de financement	(473,0)	2 783,7	(3 256,7)
<b>Cotes 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 2019, nos opérations ont généré des rentrées de fonds nettes de 714,5 millions \$, une augmentation de 193,0 millions \$ comparativement à l'exercice 2018, principalement en raison du bénéfice net plus élevé.

### Activités d'investissement

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2019, les dépenses nettes en immobilisations corporelles et incorporelles et autres actifs ont totalisé 147,8 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.

### Activités de financement

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2019, nous avons remboursé un montant net de 458,8 millions \$ sur notre crédit d'exploitation à terme renouvelable non garanti.

## 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 22 juillet 2018. Pour plus de renseignements, veuillez consulter notre rapport annuel 2018.

## 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 22 juillet 2018, à l'exception de l'exclusion des contrôles internes de Holiday décrite plus bas, notre direction, suite à son 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 29 avril 2018, 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 Holiday. Ceci est en raison de la taille de la transaction et de la date à laquelle elle a eu lieu, soit le 22 décembre 2017. La contrainte est principalement due au temps requis afin d'évaluer les contrôles internes à l'égard de l'information financière de Holiday 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 au cours de l'exercice 2019.

Les résultats de Holiday depuis la date d'acquisition sont inclus dans nos états financiers consolidés et représentent environ 8,4 % du total des actifs consolidés au 22 juillet 2018, environ 6,5 % du chiffre d'affaires consolidé et 7,2 % du bénéfice net consolidé attribuable aux actionnaires 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 22 juillet 2018	Période de 52 semaines terminée le 29 avril 2018				Période de 53 semaines terminée le 30 avril 2017		
		1 <sup>er</sup>	4 <sup>e</sup>	3 <sup>e</sup>	2 <sup>e</sup>	1 <sup>er</sup>	4 <sup>e</sup>	3 <sup>e</sup>
Trimestre								
Semaines	12 sem.	12 sem.	16 sem.	12 sem.	12 sem.	13 sem.	16 sem.	12 sem.
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>14 786,5</b>	13 614,8	15 791,8	12 140,6	9 847,2	9 622,6	11 415,8	8 445,5
Bénéfice d'exploitation avant amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles, goodwill, immobilisations incorporelles et autres actifs	902,9	705,2	714,9	846,3	681,1	514,4	628,7	617,0
Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles, goodwill, immobilisations incorporelles et autres actifs	301,5	240,8	290,2	209,3	170,3	154,4	210,1	156,7
Bénéfice d'exploitation	601,4	464,4	424,7	637,0	510,8	360,0	418,6	460,3
Quote-part des résultats de coentreprises et d'entreprises associées comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence	7,1	5,9	9,2	8,3	8,6	7,2	8,4	5,3
Frais financiers nets	77,7	75,6	110,9	89,6	59,2	46,0	43,3	21,9
<b>Bénéfice net incluant les participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>442,6</b>	395,2	489,3	433,5	359,5	277,6	287,0	321,5
Perte nette (bénéfice net) attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	13,0	(4,2)	(6,9)	(1,0)	5,2	-	-	-
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société</b>	<b>455,6</b>	391,0	482,4	432,5	364,7	277,6	287,0	321,5
<b>Bénéfice net par action</b>								
De base	0,81 \$	0,69 \$	0,86 \$	0,76 \$	0,64 \$	0,49 \$	0,51 \$	0,57 \$
Dilué	0,81 \$	0,69 \$	0,86 \$	0,76 \$	0,64 \$	0,49 \$	0,50 \$	0,57 \$

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

## Perspective

Pour le reste de l'exercice 2019, nous continuerons de mettre l'accent sur l'intégration de nos récentes acquisitions au sein de notre réseau et sur l'identification et la réalisation de synergies pouvant en découler. Nous poursuivrons l'implantation de certains de nos concepts Circle K dans ces magasins et continuerons nos efforts visant à y accroître l'achalandage tout en protégeant nos marges et en réduisant nos coûts.

Nous allons également poursuivre le déploiement de notre nouvelle marque globale, 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.

Le 5 septembre 2018



## ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

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

Périodes de 12 semaines terminées les	22 juillet 2018	23 juillet 2017
	\$	\$
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>14 786,5</b>	9 847,2
Coût des ventes	<b>12 569,4</b>	8 108,4
<b>Marge brute</b>	<b>2 217,1</b>	1 738,8
Frais d'exploitation, de vente et d'administration et frais généraux	<b>1 312,5</b>	1 031,3
Frais de restructuration	<b>1,5</b>	43,2
Perte (gain) sur la cession d'immobilisations et d'autres actifs (note 5)	<b>0,2</b>	(16,8)
Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles, goodwill, immobilisations incorporelles et autres actifs (note 6)	<b>301,5</b>	170,3
<b>Frais d'exploitation totaux</b>	<b>1 615,7</b>	1 228,0
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>601,4</b>	510,8
Quote-part des résultats de coentreprises et d'entreprises associées comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence	<b>7,1</b>	8,6
Frais financiers	<b>79,4</b>	40,8
Revenus financiers	<b>(2,7)</b>	(1,9)
Perte de change	<b>1,0</b>	20,3
<b>Frais financiers nets</b>	<b>77,7</b>	59,2
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	<b>530,8</b>	460,2
Impôts sur les bénéfices	<b>88,2</b>	100,7
<b>Bénéfice net incluant les participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>442,6</b>	359,5
Perte nette attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	<b>13,0</b>	5,2
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société</b>	<b>455,6</b>	364,7
Bénéfice net par action (note 8)		
De base	<b>0,81</b>	0,64
Dilué	<b>0,81</b>	0,64
Nombre moyen pondéré d'actions de base (en milliers)	<b>564 223</b>	568 452
Nombre moyen pondéré d'actions dilué (en milliers)	<b>564 945</b>	569 359
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période (en milliers)	<b>564 225</b>	568 452

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	22 juillet 2018	23 juillet 2017
	\$	\$
<b>Bénéfice net incluant les participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>442,6</b>	359,5
<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>	(82,9)	97,0
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>	(42,9)	107,1
<b>Éléments de couverture de flux de trésorerie</b>		
Variation de la juste valeur d'instruments financiers <sup>(2)</sup>	0,7	(7,1)
Reclassement aux résultats de la perte (du gain) réalisé(e) sur des instruments financiers <sup>(2)</sup>	0,8	(0,1)
<b>Placement disponible à la vente</b>		
Variation de la juste valeur d'un placement disponible à la vente <sup>(2)</sup>	-	(3,4)
Gain réalisé sur un placement disponible à la vente reclassé aux résultats <sup>(2)</sup>	-	(8,8)
<b>Éléments qui ne seront jamais reclassés aux résultats</b>		
Perte actuarielle nette <sup>(3)</sup>	(7,3)	-
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>(131,6)</b>	184,7
<b>Résultat global incluant les participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>311,0</b>	544,2
Résultat global attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	13,0	5,2
<b>Résultat global attribuable aux actionnaires de la société</b>	<b>324,0</b>	549,4

(1) Pour les périodes de 12 semaines terminées le 22 juillet 2018 et le 23 juillet 2017, ces montants incluent une perte de 112,5 \$ (déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 17,2 \$) et un gain de 72,7 \$ (déduction faite des impôts sur les bénéfices de 11,5 \$), respectivement. Ces pertes et gains découlent de la conversion des dettes à long terme libellées en devises étrangères.

(2) Pour les périodes de 12 semaines terminées le 22 juillet 2018 et le 23 juillet 2017, ces montants sont présentés déduction faite d'impôts sur les bénéfices de néant et de 0,2 \$, respectivement.

(3) Pour la période de 12 semaines terminée le 22 juillet 2018, ce montant est présenté déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 2,1 \$.

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)

22 juillet 2018

(ajusté, note 1)

Période de 12 semaines terminée le

Attribuable aux actionnaires de la société

	Capital- actions	Surplus d'apport	Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat global (note 9)	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Solde au début de la période</b>	<b>704,0</b>	<b>17,7</b>	<b>7 405,0</b>	<b>(566,3)</b>	<b>7 560,4</b>	<b>327,0</b>	<b>7 887,4</b>
Adoption d'IFRS 15 (note 2)			(4,1)		(4,1)	-	(4,1)
<b>Solde redressé au début de la période</b>	<b>704,0</b>	<b>17,7</b>	<b>7 400,9</b>	<b>(566,3)</b>	<b>7 556,3</b>	<b>327,0</b>	<b>7 883,3</b>
Résultat global :							
Bénéfice net			455,6		455,6	(13,0)	442,6
Autres éléments du résultat global				(131,6)	(131,6)	-	(131,6)
Résultat global					<u>324,0</u>	<u>(13,0)</u>	<u>311,0</u>
Dividendes déclarés			(43,3)		(43,3)		(43,3)
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle						(14,0)	(14,0)
Dépense de rémunération à base d'options d'achat d'actions		1,4			1,4		1,4
Juste valeur initiale des options d'achat d'actions exercées	0,5	(0,5)			-		-
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>704,5</b>	<b>18,6</b>	<b>7 813,2</b>	<b>(697,9)</b>	<b>7 838,4</b>	<b>300,0</b>	<b>8 138,4</b>

Période de 12 semaines terminée le

23 juillet 2017

(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 9)	Total	Participations 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>-</b>	<b>6 009,6</b>
Acquisition du contrôle de CAPL						370,6	370,6
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					<u>549,4</u>	<u>(5,2)</u>	<u>544,2</u>
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>365,4</b>	<b>6 878,0</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	22 juillet 2018	23 juillet 2017
	\$	\$
<b>Activités d'exploitation</b>		
Bénéfice net incluant les participations ne donnant pas le contrôle	442,6	359,5
Ajustements afin de concilier le bénéfice net incluant les participations ne donnant pas le contrôle avec les rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation		
Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles, goodwill, immobilisations incorporelles et autres actifs, et amortissement des frais de financement, déduction faite de l'amortissement des crédits reportés (note 6)	299,0	165,9
Crédits reportés	5,8	7,4
Impôts différés	(14,4)	(15,3)
Quote-part des résultats de coentreprises et d'entreprises associées comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence, déduction faite des dividendes reçus	(2,7)	(4,5)
Perte (gain) sur la cession d'immobilisations et d'autres actifs (note 5)	0,2	(16,8)
Autres	3,0	44,7
Variations du fonds de roulement hors caisse	(19,0)	(19,4)
<b>Rentrées de fonds nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>714,5</b>	<b>521,5</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles et d'autres actifs	(202,0)	(182,5)
Produits de la cession d'immobilisations corporelles et d'autres actifs (note 5)	54,2	28,1
Trésorerie soumise à restrictions	(5,5)	4,1
Acquisitions d'entreprises (note 3)	-	(3 574,6)
Produits tirés de la cession d'actifs de CST détenus en vue de la vente	-	752,5
Produits tirés de la vente d'un placement disponible à la vente	-	91,6
<b>Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement</b>	<b>(153,3)</b>	<b>(2 880,8)</b>
<b>Activités de financement</b>		
(Diminution) augmentation nette du crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti (note 7)	(458,8)	364,7
Distributions de CAPL versées aux participations ne donnant pas le contrôle (note 4)	(14,0)	-
Diminution nette des autres dettes (note 7)	(8,3)	(10,5)
Augmentation nette de la facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang de CAPL (note 7)	5,1	-
Règlement d'instruments financiers dérivés	3,0	(21,2)
Augmentation nette de la facilité d'acquisition, déduction faite des frais de financement (note 7)	-	2 949,5
Remboursement d'emprunts pris en charge à l'acquisition de CST	-	(498,8)
<b>(Sorties) rentrées de fonds nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(473,0)</b>	<b>2 783,7</b>
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(15,0)	(28,0)
<b>Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>73,2</b>	<b>396,4</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	666,2	637,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	739,4	1 034,0
<b>Informations supplémentaires :</b>		
Intérêts versés	84,7	57,6
Intérêts et dividendes reçus	5,4	7,5
Impôts sur les bénéfices versés	49,4	42,5
<b>Composantes de la trésorerie et des équivalents de trésorerie :</b>		
Encaisse et dépôts à vue	739,4	901,5
Placements liquides	-	132,5
	<b>739,4</b>	<b>1 034,0</b>

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

## BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars américains, non audités)

	Au 22 juillet 2018	Au 29 avril 2018 (ajusté, note 1)
	\$	\$
<b>Actif</b>		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	739,4	666,2
Trésorerie soumise à restrictions	25,1	19,6
Débiteurs	2 153,2	2 006,4
Stocks	1 375,0	1 369,0
Frais payés d'avance	77,9	106,5
Actifs détenus en vue de la vente (note 5)	84,7	73,8
Autres actifs financiers à court terme	-	1,8
Impôts sur les bénéfices à recevoir	52,2	233,8
	<b>4 507,5</b>	<b>4 477,1</b>
Immobilisations corporelles	11 081,9	11 275,9
Goodwill (note 6)	5 744,9	5 858,2
Immobilisations incorporelles	1 010,7	1 048,0
Autres actifs	298,6	303,1
Participation dans des coentreprises et des entreprises associées	141,6	139,4
Impôts différés	56,2	57,5
	<b>22 841,4</b>	<b>23 159,2</b>
<b>Passif</b>		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	3 879,4	3 812,8
Provisions à court terme	157,7	179,4
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente (note 5)	6,2	5,8
Impôts sur les bénéfices à payer	85,0	147,1
Portion à court terme de la dette à long terme (note 7)	45,4	44,5
	<b>4 173,7</b>	<b>4 189,6</b>
Dette à long terme (note 7)	8 338,7	8 861,4
Provisions à long terme	620,3	610,4
Passif au titre des prestations constituées	99,0	100,0
Autres passifs financiers à long terme	216,4	173,5
Impôts sur les bénéfices à payer	-	58,9
Crédits reportés et autres éléments de passif	348,1	351,3
Impôts différés	906,8	926,7
	<b>14 703,0</b>	<b>15 271,8</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions (note 10)	704,5	704,0
Surplus d'apport	18,6	17,7
Bénéfices non répartis	7 813,2	7 405,0
Cumul des autres éléments du résultat global (note 9)	(697,9)	(566,3)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société	7 838,4	7 560,4
Participations ne donnant pas le contrôle (note 4)	300,0	327,0
	<b>8 138,4</b>	<b>7 887,4</b>
	<b>22 841,4</b>	<b>23 159,2</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)

## 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 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*.

Ces états financiers intermédiaires n'ont pas fait l'objet d'une mission d'examen par les auditeurs externes de la société et leur préparation 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 29 avril 2018, excepté les nouvelles conventions comptables décrites ci-dessous. Les états financiers intermédiaires ne comprennent pas toute l'information exigée pour les états financiers complets et devraient être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels audités et les notes complémentaires figurant dans le rapport annuel 2018 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 5 septembre 2018 par le conseil d'administration.

### Chiffres correspondants

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2019, la société a apporté des ajustements à son appréciation de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge pour l'acquisition de Holiday Stationstores, LLC (note 3). En conséquence, les modifications suivantes ont été apportées aux postes suivants du bilan consolidé au 29 avril 2018 : Immobilisations corporelles a augmenté de 187,3 \$ (net d'une charge d'amortissement de 2,1 \$), Immobilisations incorporelles a augmenté de 13,7 \$ (net d'une charge d'amortissement de 2,1 \$), Participation dans des coentreprises et des entreprises associées a augmenté de 16,1 \$, Portion à court terme de la dette à long terme a augmenté de 1,6 \$, Dette à long terme a augmenté de 17,4 \$, Crédits reportés et autres éléments de passif a augmenté de 3,8 \$ et Impôts différés a diminué de 1,2 \$. Conséquemment, le Goodwill a diminué de 198,5 \$. Ces modifications ont fait augmenter le poste Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles, goodwill, immobilisations incorporelles et autres actifs de 4,2 \$ ainsi qu'une diminution de l'impôt sur les bénéfices de 1,2 \$ à l'état des résultats consolidés pour l'exercice terminé le 29 avril 2018 et sont reflétées aux bénéfices non répartis aux bilans consolidés.

Au cours de l'exercice terminé le 29 avril 2018, la société a 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 CST Brands Inc. (« CST ») et de CrossAmerica Partners LP (« CAPL »). En conséquence, des modifications ont été apportées au bilan consolidé au 23 juillet 2017, notamment aux participations ne donnant pas le contrôle et aux actifs à long terme, qui sont présentées dans l'état de la variation des capitaux propres consolidés et à la note 11, respectivement.

## 2. CONVENTIONS COMPTABLES

### Nouvelles conventions comptables adoptées durant l'exercice en cours

#### *Instruments financiers*

En juillet 2014, l'IASB a complété IFRS 9, *Instruments financiers*. Ce projet en trois parties visait à remplacer IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*, avec une approche unique pour déterminer si un actif financier doit être évalué au coût amorti ou à la juste valeur. La norme comprend trois exigences pour la comptabilisation et l'évaluation, la perte de valeur et la comptabilité de couverture, lesquelles, au 30 avril 2018, ont été appliquées comme suit :

La première exigence, qui concerne la comptabilisation et l'évaluation, a été appliquée rétrospectivement et requiert un nouveau classement des actifs et passifs financiers selon IFRS 9. Les instruments financiers de la société sont comptabilisés comme suit selon IFRS 9, par rapport à la convention précédente de la société conforme à IAS 39 :

## 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)

Instrument financier	Classement – IAS 39	Classement – IFRS 9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Prêts et créances	Coût amorti
Trésorerie soumise à restrictions	Prêts et créances	Coût amorti
Débiteurs	Prêts et créances	Coût amorti
Placements	Actifs financiers disponibles à la vente	Juste valeur par le biais du résultat net (sauf si la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global est retenue)
Actifs de rémunération différée (Régime à cotisations déterminées)	Instruments de couverture efficaces	Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (avec reclassement)
Instruments financiers dérivés	Actifs ou passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	Juste valeur par le biais du résultat net
Instruments financiers dérivés désignés à titre de couverture	Instruments de couverture efficaces	Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (avec reclassement)
Découvert bancaire et dette à long terme	Autres passifs financiers	Coût amorti
Créditeurs et charges à payer	Autres passifs financiers	Coût amorti

Puisque IFRS 9 conserve en grande partie les exigences d'IAS 39, cette section n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers intermédiaires de la société.

La deuxième exigence, qui a trait à la perte de valeur, a été appliquée rétrospectivement et remplace le modèle reposant sur « les pertes subies » d'IAS 39 par un modèle fondé sur les « pertes de crédit attendues ». Le nouveau modèle de perte de valeur s'applique aux actifs financiers évalués au coût amorti et aux instruments de dettes évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Cette exigence n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers intermédiaires de la société.

La troisième exigence, qui concerne la comptabilité de couverture, oblige la société à veiller à ce que les relations de comptabilité de couverture soient en ligne avec ses objectifs et à ses stratégies en matière de gestion du risque et à appliquer une approche plus qualitative et prospective dans l'évaluation de l'efficacité de sa couverture. La société a choisi de ne pas adopter cette exigence et d'appliquer les exigences de comptabilité de couverture d'IAS 39 pour la période de 12 semaines terminée le 22 juillet 2018.

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

En mai 2014, l'IASB a publié IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, qui précise de quelle façon et à quel moment les produits des activités ordinaires doivent être comptabilisés et exige la présentation d'informations plus détaillées et pertinentes. IFRS 15 annule et remplace IAS 18, *Produits des activités ordinaires*, IAS 11, *Contrats de construction*, et d'autres interprétations relatives aux produits des activités ordinaires. Au 30 avril 2018, la société a adopté cette norme de façon rétrospective sans retraitement des chiffres correspondants.

La société a analysé l'incidence de cette norme en comparant la convention comptable actuelle aux nouvelles directives et a relevé les différences découlant de l'application des nouvelles exigences à l'égard de ses différentes sources de revenus. Aux termes de la convention comptable précédente, la société constatait les frais de franchise initiaux lorsqu'elle avait fourni l'essentiel des services initiaux prévus par le contrat de franchise, lorsqu'aucune condition importante non remplie n'était susceptible d'affecter la création de la franchise et lorsqu'elle n'avait plus ni l'obligation ni l'intention de rembourser des fonds reçus, soit généralement à l'ouverture du magasin franchisé. Conformément à la nouvelle convention comptable, la société constate une portion des frais de franchise initiaux à l'ouverture du magasin franchisé et reporte les revenus restants sur la durée estimée du contrat de franchise en question. En conséquence, la société a constaté un ajustement sur les revenus tirés des frais de franchise initiaux de 4,1 \$ (déduction faite d'impôts sur les bénéfices de 1,3 \$) aux bénéfices non répartis, et a compensé l'ajustement aux postes Crédits reportés et autres éléments de passif, Créditeurs et charges à payer, et Impôts sur les bénéfices à payer.

### *Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions*

Depuis le 30 avril 2018, la société applique les modifications à IFRS 2, *Paiement fondé sur des actions*, qui précise comment comptabiliser certains types de transactions dont le paiement est fondé sur des actions, comme l'incidence des conditions d'acquisition de droits et des conditions accessoires à l'acquisition de droits sur l'évaluation des paiements fondés sur des

## 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)

actions qui sont réglés en trésorerie. Ces modifications ont été appliquées de façon prospective et n'ont pas eu d'incidence importante sur les états financiers intermédiaires de la société.

### Nouvelles conventions comptables publiées récemment mais non encore appliquées

#### Contrats de location

En janvier 2016, l'IASB a publié IFRS 16, *Contrats de location*, qui remplacera IAS 17, *Contrats de location*. La nouvelle norme s'appliquera aux exercices de la société ouverts à compter du 29 avril 2019, et son adoption anticipée est permise. La nouvelle norme exige que le preneur comptabilise une obligation locative correspondant aux paiements locatifs futurs et un actif lié au droit d'utilisation relativement à la plupart des contrats de location, et les inscrive au bilan, sauf en ce qui concerne les contrats de location qui répondent à des critères d'exception limités.

Puisque la société est assujettie à d'importantes obligations contractuelles comptabilisées comme des contrats de location simple conformément à IAS 17, la société prévoit que l'adoption d'IFRS 16 donnera lieu à une hausse significative des actifs et des passifs et à des changements significatifs touchant la présentation des charges associées aux contrats de location, et, dans une moindre mesure, le moment de la comptabilisation.

Le tableau suivant présente les principaux éléments qui seront touchés par l'adoption d'IFRS 16 :

Aspects de la société touchés	Analyse	Incidence
Présentation de l'information financière	L'analyse vise à déterminer les contrats qui entreront dans le champ d'application de la nouvelle norme ainsi que les options offertes par celle-ci, telles que l'adoption anticipée, les deux exemptions de comptabilisation et d'évaluation et la nécessité de l'appliquer de manière rétrospective intégrale aux termes d'IAS 8 ou de façon rétrospective sans retraitement des chiffres correspondants.	La société analyse actuellement l'incidence complète de l'adoption d'IFRS 16 sur ses bilans consolidés et ses états des résultats consolidés et du résultat global consolidés. Au 22 juillet 2018, la société prévoit adopter IFRS 16 pour l'exercice débutant le 29 avril 2019 de façon rétrospective sans retraitement des chiffres correspondants et employer les exemptions pour les contrats de location à court terme et les contrats de location pour lesquels l'actif sous-jacent est de faible valeur.
Systèmes informatiques	La société analyse présentement la nécessité d'apporter des changements à ses systèmes informatiques afin d'optimiser la gestion de plus de 9 000 contrats de location qui entreront dans le champ d'application de la nouvelle norme.	La société a évalué différentes solutions informatiques aux fins de la comptabilisation et de l'évaluation éventuelles des contrats de location qui entrent dans le champ d'application. Une solution informatique a été choisie et est en cours de mise en œuvre.
Contrôles internes	La société réalisera une analyse des changements à apporter à l'environnement de contrôle par suite de l'adoption d'IFRS 16.	La société évalue présentement l'incidence d'IFRS 16 sur son environnement de contrôle.
Parties prenantes	La société réalisera une analyse de l'incidence sur la communication de l'information à ses parties prenantes par suite de l'adoption d'IFRS 16.	La société a commencé à discuter de l'incidence d'IFRS 16 sur ses parties prenantes internes et externes.

### 3. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

#### Acquisition de Holiday Stationstores, LLC

Le 22 décembre 2017, la société a acquis la totalité de la participation de Holiday Stationstores, LLC et de certaines sociétés affiliées (« Holiday ») pour une contrepartie en espèces totale d'environ 1,6 milliard \$ plus une contrepartie conditionnelle. La juste valeur de la contrepartie conditionnelle, qui est fondée sur des résultats spécifiques atteints sur une période de trois ans, a été estimée à 25,0 \$, selon la meilleure évaluation de la société à la date d'acquisition. Holiday est un important joueur dans le commerce de l'accommodation et du carburant dans la région du Midwest américain. À la clôture de la transaction, son réseau



## 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)

comptait 516 magasins, dont 373 étaient exploités par Holiday et 143 étaient exploités par des franchisés, en plus de 27 contrats d'approvisionnement. Holiday exploite également un solide réseau de lave-autos avec 234 sites à la date de clôture, 2 installations de préparation alimentaire et un terminal de carburant situé à Newport, au Minnesota. Les magasins sont situés au Minnesota, au Wisconsin, dans l'État de Washington, en Idaho, au Montana, au Wyoming, au Dakota du Nord, au Dakota du Sud, au Michigan et en Alaska.

La société n'a pas encore terminé son évaluation de la juste valeur des actifs acquis, des passifs pris en charge et du goodwill. Par conséquent, une partie des ajustements de juste valeur, principalement relatifs aux impôts et aux immobilisations incorporelles, sont inclus dans le goodwill dans l'appréciation préliminaire de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge. L'appréciation préliminaire pourrait donc faire l'objet d'ajustements aux justes valeurs des actifs, des passifs et du goodwill jusqu'à ce que le processus soit terminé.

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 Holiday basées sur les justes valeurs estimées à la date d'acquisition et sur l'information disponible en date de publication des présents états financiers intermédiaires :

	Appréciation préliminaire au 29 avril 2018	Ajustements en T1	Appréciation ajustée
<b>Actifs corporels acquis</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13,6	-	13,6
Débiteurs <sup>(a)</sup>	64,3	-	64,3
Stocks	69,5	-	69,5
Frais payés d'avance	4,2	-	4,2
Immobilisations corporelles	459,2	189,4	648,6
Autres actifs	15,4	-	15,4
Participation dans des coentreprises et des entreprises associées	2,9	16,1	19,0
<b>Actifs corporels totaux</b>	<b>629,1</b>	<b>205,5</b>	<b>834,6</b>
<b>Passifs pris en charge</b>			
Créditeurs et charges à payer	194,9	-	194,9
Provisions	28,5	-	28,5
Dette à long terme	3,2	19,0	22,2
Crédits reportés et autres éléments de passif	1,0	3,8	4,8
<b>Passifs totaux</b>	<b>227,6</b>	<b>22,8</b>	<b>250,4</b>
<b>Actifs corporels nets acquis</b>	<b>401,5</b>	<b>182,7</b>	<b>584,2</b>
Immobilisations incorporelles	60,8	15,8	76,6
Goodwill	1 195,9	(198,5)	997,4
Contrepartie totale	1 658,2	-	1 658,2
Contrepartie à recevoir	4,4	-	4,4
Contrepartie conditionnelle payable	(25,0)	-	(25,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	(13,6)	-	(13,6)
<b>Flux de trésorerie nets à l'acquisition</b>	<b>1 624,0</b>	<b>-</b>	<b>1 624,0</b>

(a) La juste valeur des débiteurs acquis représente le montant contractuel brut à recevoir de 65,3 \$, déduction faite d'un montant non recouvrable estimé à 1,0 \$.

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

La société a effectué l'acquisition de Holiday avec l'objectif de pénétrer de nouveaux marchés et d'augmenter les économies d'échelle dont elle profite, et elle a financé l'acquisition à même ses liquidités disponibles et ses facilités de crédit existantes.

#### 4. CROSSAMERICA PARTNERS LP

Au 22 juillet 2018, la société détient 100 % des titres de participation de l'unique membre du commandité, 100 % de ses droits de distribution incitatifs et 21,74 % des parts ordinaires en circulation de CAPL.

Les périodes comptables de CAPL ne coïncident pas avec celles de la société. Les états des résultats consolidés, du résultat global consolidés, de la variation des capitaux propres consolidés et des flux de trésorerie consolidés pour la période de 12 semaines terminée le 22 juillet 2018 comprennent ceux de CAPL pour la période du 1<sup>er</sup> avril 2018 au 30 juin 2018, ajustés pour tenir compte des transactions importantes, le cas échéant. Le bilan consolidé au 22 juillet 2018 comprend le bilan de CAPL au 30 juin 2018, ajusté en fonction des transactions importantes, le cas échéant.

## 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)

Le tableau ci-dessous résume les résultats d'exploitation et certaines données financières de CAPL depuis le 1<sup>er</sup> avril 2018 et qui sont compris dans les présents états financiers intermédiaires, qui ont été établis selon les IFRS :

État des résultats pour la période du <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> avril 2018 au	28 juin 2017 au
	30 juin 2018	30 juin 2017
	\$	\$
Chiffre d'affaires	675,3	17,3
Marge brute	48,2	1,7
Frais d'exploitation totaux (excluant l'amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles, goodwill, immobilisations incorporelles et autres actifs)	29,8	7,3
Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles, goodwill, immobilisations incorporelles et autres actifs	33,3	0,5
Frais financiers nets	7,0	0,2
Perte avant impôts sur les bénéfices	(21,9)	(6,3)
Recouvrement de l'impôt sur les bénéfices	(5,3)	-
Perte nette	(16,6)	(6,3)

  

État des flux de trésorerie pour la période du <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> avril 2018 au	28 juin 2017 au
	30 juin 2018	30 juin 2017
	\$	\$
Rentrées (sorties) de fonds nettes liées aux activités d'exploitation	15,0	(4,4)
Sorties de fonds nettes liées aux activités d'investissement	(4,5)	-
Sorties de fonds nettes liées aux activités de financement, y compris 14,0 \$ pour des distributions aux participations ne donnant pas le contrôle	(9,6)	-

  

Bilan au <sup>(1)</sup>	30 juin 2018	31 mars 2018
		\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5	1,7
Actif à court terme (excluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie)	71,9	68,0
Actif à long terme	1 196,9	1 224,9
Passif à court terme	76,7	64,9
Passif à long terme	660,7	665,2

(1) Ajusté en fonction des transactions importantes, le cas échéant

### 5. CESSIION D'ACTIVITÉS ET D'AUTRES ACTIFS

#### Statoil Fuel & Retail Marine AS

Le 27 novembre 2017, la société a conclu une entente pour la vente de 100 % de ses actions de Statoil Fuel & Retail Marine AS à St1 Norge AS. La transaction est assujettie aux approbations réglementaires et aux conditions de clôture usuelles et devrait se clôturer au cours de l'exercice 2019.

Par conséquent, au 22 juillet 2018, les critères de sa classification à titre d'actifs détenus en vue de la vente avaient été atteints. La contribution des activités de vente de carburant pour le secteur maritime de la société à chacun des postes de ses bilans consolidés a été regroupée aux postes « Actifs détenus en vue de la vente » et « Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente ».

#### Cession de sites de commerce de détail

Le 3 juillet 2018, la société a vendu à Irving Oil Ltd. 13 sites dans les provinces canadiennes de l'Atlantique pour une contrepartie en espèces d'environ 30,0 \$. La transaction a généré un gain de 4,5 \$. Ces magasins, qui continueront d'être exploités par la société, avaient précédemment été acquis par le biais de l'acquisition de CST.

## 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)

### 6. GOODWILL

	Au 22 juillet 2018	Au 29 avril 2018 (ajusté, note 1)
	\$	\$
Coût au début de l'exercice	5 858,2	2 370,2
Perte de valeur relative à CAPL	(55,0)	-
Cession de sites (note 5)	(18,6)	-
Acquisitions d'entreprises (note 3)	-	3 407,1
Reclassements à titre d'actifs détenus en vue de la vente	-	(4,4)
Effet des fluctuations du taux de change	(39,7)	85,3
<b>Coût à la fin de la période</b>	<b>5 744,9</b>	<b>5 858,2</b>

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2019, la société a procédé à son test de dépréciation annuel du goodwill. En raison de la diminution de la capitalisation boursière de l'unité génératrice de trésorerie (« UGT ») CAPL, qui est entièrement incluse dans la zone géographique des États-Unis, ainsi que de la diminution de la juste valeur des droits de distribution incitatifs (note 4), une perte de valeur sur le Goodwill de 55,0 \$ a été enregistrée au poste Amortissement et perte de valeur des immobilisations corporelles, goodwill, immobilisations incorporelles et autres actifs à l'état des résultats consolidés pour la période de 12 semaines terminée le 22 juillet 2018.

Cette perte de valeur a réduit à 73,2 \$ la valeur comptable du goodwill lié à l'UGT CAPL. La valeur recouvrable de l'ensemble de l'UGT de CAPL s'établissait à 157,3 \$ au 22 juillet 2018. Cette valeur recouvrable de l'UGT CAPL a été déterminée sur la base de la juste valeur diminuée des coûts de sortie, qui inclut la participation de la société dans la capitalisation boursière de CAPL (niveau 1) ainsi que la valeur actualisée des flux de trésorerie de ses droits de distribution incitatifs (niveau 3), ce qui est en ligne avec les méthodes utilisées durant l'exercice 2018.

La juste valeur diminuée des coûts de sortie de la participation de la société dans la capitalisation boursière de CAPL a été déterminée en utilisant les hypothèses clés suivantes :

Valeur de clôture des parts ordinaires au 23 juillet 2018	17,41 \$
Nombre de parts ordinaires en circulation au 22 juillet 2018	34 433 574
% de détention par la société des parts ordinaires de CAPL au 22 juillet 2018	21,74 %

Toutes les autres hypothèses étant égales par ailleurs, chaque tranche de 1,00 \$ de diminution dans la valeur des parts ordinaires de CAPL aurait entraîné une augmentation de 7,5 \$ sur la perte de valeur enregistrée.

La juste valeur diminuée des coûts de sortie des droits de distribution incitatifs a été déterminée en utilisant la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs basés sur le plan stratégique de CAPL qui a été élaboré par sa direction et qui est fondé sur l'expérience passée. Les hypothèses clés qui suivent ont été utilisées pour déterminer la valeur recouvrable des droits de distribution incitatifs et aucun changement n'a été apporté à la technique d'évaluation utilisée :

Ratio annuel de Flux de trésorerie distribuables/Distributions totales <sup>(a)</sup>	1,1 X à 1,2 X
Ratio de financement Dette/Capitaux propres lié aux acquisitions d'entreprises <sup>(b)</sup>	57/43
Taux d'actualisation <sup>(c)</sup>	12,50 %
Période de projection des flux de trésorerie	4 ans

#### (a) Ratio annuel de Flux de trésorerie distribuables/Distributions totales

Basé sur l'expérience passée ainsi que les attentes de la direction pour le futur. Toutes les autres hypothèses étant égales par ailleurs, une augmentation de 0,01 X pour chacune des années aurait augmenté de 1,8 \$ la perte de valeur enregistrée.

#### (b) Ratio de financement Dette/Capitaux propres lié aux acquisitions d'entreprises

Basé sur l'expérience passée ainsi que les attentes de la direction pour le futur. Toutes les autres hypothèses étant égales par ailleurs, une diminution de 5,00% dans le financement par émission de Dette (augmentation de 5,00 % dans le financement par émission de Capitaux propres) aurait augmenté de 2,0 \$ la perte de valeur enregistrée.

#### (c) Taux d'actualisation

Le taux d'actualisation utilisé reflète les risques spécifiques relatifs à l'UGT CAPL ainsi qu'à sa zone géographique. Toutes les autres hypothèses étant égales par ailleurs, une augmentation de 1,00 % du taux d'actualisation aurait augmenté de 2,4 \$ la perte de valeur enregistrée.

## 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)

### Taux de croissance annuel du Bénéfice avant impôts, intérêts et amortissements (« BAIIA ») de CAPL, qui ne constitue pas une mesure de la performance reconnue selon les IFRS

En plus des hypothèses clés ci-dessus, en établissant la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs des droits de distribution incitatifs, la société a considéré un taux de croissance annuel du BAIIA de CAPL qui a été déterminé en prenant en considération la croissance organique, la croissance générée par les acquisitions d'entreprises ainsi que des synergies.

## 7. DETTE À LONG TERME

	Au 22 juillet 2018	Au 29 avril 2018 (ajusté, note 1)
	\$	\$
Billets de premier rang non garantis, libellés en dollars américains	3 373,3	3 373,6
Billets de premier rang non garantis, libellés en dollars canadiens	1 808,3	1 857,3
Crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti, libellé en dollars américains, échéant en décembre 2022 <sup>(a)</sup>	938,6	1 397,4
Billets de premier rang non garantis, libellés en euros, échéant en mai 2026	870,9	900,7
Facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang libellée en dollars américains de CAPL, sans recours contre la société, échéant en avril 2020 <sup>(b)</sup>	514,6	509,5
Facilité d'acquisition <sup>(c)</sup>	412,1	412,1
Billets de premier rang non garantis, libellés en couronnes norvégiennes, échéant en février 2026	81,7	83,9
Obligations relatives à des immeubles et à des équipements loués en vertu de contrats de location-financement, remboursables à différentes dates, et autres dettes	384,6	371,4
	<b>8 384,1</b>	<b>8 905,9</b>
Portion à court terme de la dette à long terme	45,4	44,5
	<b>8 338,7</b>	<b>8 861,4</b>

#### (a) Crédit d'exploitation D à terme renouvelable non garanti

Au 22 juillet 2018, le taux d'intérêt effectif moyen pondéré était de 3,415 % et la société était en conformité avec les clauses restrictives et les ratios imposés par la convention de crédit.

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

Au 22 juillet 2018, le taux d'intérêt effectif était de 4,550 % et CAPL était en conformité avec les clauses restrictives et les ratios imposés par la convention de crédit.

#### (c) Facilité d'acquisition

Au 22 juillet 2018, le taux d'intérêt effectif était de 3,546 % et la société était en conformité avec les clauses restrictives et les ratios imposés par la convention de crédit.

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

Le 16 août 2018, subséquemment à la fin du premier trimestre de l'exercice 2019, la société a annulé son crédit d'exploitation F à terme renouvelable non garanti non utilisé.

## 8. 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 22 juillet 2018			Période de 12 semaines terminée le 23 juillet 2017		
	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	455,6	564 223	0,81	364,7	568 452	0,64
Effet dilutif des options d'achat d'actions	-	722	-	-	907	-
Bénéfice net dilué disponible aux détenteurs d'actions des catégories A et B	<b>455,6</b>	<b>564 945</b>	<b>0,81</b>	<b>364,7</b>	<b>569 359</b>	<b>0,64</b>

Lorsqu'elles ont un effet antidilutif, les options d'achat d'actions doivent être exclues du calcul du bénéfice net dilué par action. Pour les périodes de 12 semaines terminées les 22 juillet 2018 et 23 juillet 2017, 683 244 et 378 008 options d'achat d'actions ont été exclues, respectivement.

## 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)

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

Au 22 juillet 2018

	Attribuable aux actionnaires de la société				
	Éléments qui peuvent être reclassés aux résultats			Ne sera jamais reclassé aux résultats	
	Redressements cumulés des conversions de devises	Couverture de l'investissement net	Couverture de flux de trésorerie	Cumul des pertes actuarielles nettes	Cumul des autres éléments du résultat global
	\$	\$	\$	\$	\$
Solde, avant impôts sur les bénéfices	(370,3)	(309,3)	(12,5)	(12,5)	(704,6)
Moins : Impôts sur les bénéfices	-	(2,7)	(0,5)	(3,5)	(6,7)
Solde, déduction faite des impôts sur les bénéfices	(370,3)	(306,6)	(12,0)	(9,0)	(697,9)

Au 23 juillet 2017

	Attribuable aux actionnaires de la société					
	Éléments qui peuvent être reclassés aux résultats				Ne sera jamais reclassé aux résultats	
	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	Cumul des autres éléments du résultat global
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
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)

### 10. CAPITAL-ACTIONS

#### Actions émises et en circulation

Au 22 juillet 2018, la société avait d'émissions et en circulation 126 908 950 actions à vote multiple de catégorie A (132 023 873 au 29 avril 2018), comportant 10 votes par action, et 437 316 320 actions à droit de vote subalterne de catégorie B (432 194 025 au 29 avril 2018), comportant 1 vote par action.

#### Options d'achat d'actions

Au cours de la période de 12 semaines terminée le 22 juillet 2018, un total de 8 100 options d'achat d'actions ont été levées (2 260 pour la période de 12 semaines terminée le 23 juillet 2017).

Au cours de la période de 12 semaines terminée le 22 juillet 2018, 163 593 options d'achat d'actions ont été octroyées en vertu du régime d'options d'achat d'actions de la société (160 625 pour la période de 12 semaines terminée le 23 juillet 2017). La description du régime offert par la société est présentée à la note 26 des états financiers consolidés annuels audité figurant dans le rapport annuel 2018 de la société.

La juste valeur des options d'achat d'actions octroyées pour la période de 12 semaines terminée le 22 juillet 2018 était de 17,67 \$ 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 la période :

- Dividende trimestriel prévu de 0,10 \$ CA par action;
- Volatilité prévue de 24,00 %;
- Taux d'intérêt sans risque de 2,12 %;
- Durée prévue de 8 ans.

## 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)

### 11. 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, Holiday, Ingo, Mac's, Re.Store 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 22 juillet 2018				Période de 12 semaines terminée le 23 juillet 2017 (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	2 634,7	368,7	544,4	3 547,8	1 982,1	320,6	477,1	2 779,8
Carburant pour le transport routier	7 652,9	1 952,5	1 291,8	10 897,2	4 254,9	1 597,7	967,4	6 820,0
Autres	16,3	319,0	6,2	341,5	3,3	237,5	6,6	247,4
	<b>10 303,9</b>	<b>2 640,2</b>	<b>1 842,4</b>	<b>14 786,5</b>	<b>6 240,3</b>	<b>2 155,8</b>	<b>1 451,1</b>	<b>9 847,2</b>
<b>Marge brute</b>								
Marchandises et services	880,6	156,3	187,9	1 224,8	659,7	134,9	167,0	961,6
Carburant pour le transport routier	586,6	246,5	100,0	933,1	403,2	239,1	82,6	724,9
Autres	16,2	36,8	6,2	59,2	3,3	42,2	6,8	52,3
	<b>1 483,4</b>	<b>439,6</b>	<b>294,1</b>	<b>2 217,1</b>	<b>1 066,2</b>	<b>416,2</b>	<b>256,4</b>	<b>1 738,8</b>
<b>Total de l'actif à long terme<sup>(b)</sup></b>	<b>12 457,6</b>	<b>3 607,8</b>	<b>2 138,6</b>	<b>18 204,0</b>	<b>10 632,7</b>	<b>3 773,6</b>	<b>2 072,9</b>	<b>16 479,2</b>

(a) Les zones géographiques sont déterminées 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.

### 12. 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 créditeurs 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. Les valeurs comptables 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 de CAPL se rapprochent de leurs justes valeurs étant donné que leurs écarts de taux sont comparables à l'écart de taux que la société obtiendrait dans des conditions semblables à la date du bilan.

#### Hiérarchie des évaluations à la juste valeur

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

Niveau 1 : 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 :

## 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)

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

- La juste valeur du contrat d'investissement est principalement fondée sur la juste valeur de marché des actions de catégorie B de la société et s'est établie à 48,7 \$ au 22 juillet 2018 (36,3 \$ au 29 avril 2018) (niveau 2);
- La juste valeur des swaps de taux d'intérêt multidevises est basée sur des prix de marché et s'est établie à 210,0 \$ au 22 juillet 2018 (164,9 \$ au 29 avril 2018) (niveau 2). Au 22 juillet 2018, ils étaient présentés dans les Autres passifs financiers à long terme, et au 29 avril 2018, ils étaient présentés dans les Autres actifs financiers à court terme pour un montant de 1,8 \$ et dans les Autres passifs financiers à long terme pour un montant de 166,7 \$ aux bilans consolidés; et
- La juste valeur des swaps de taux d'intérêt fixe-à-variable est basée sur des prix de marché et s'est établie à 6,3 \$ au 22 juillet 2018 (6,8 \$ au 29 avril 2018) (niveau 2). Ils sont présentés dans les Autres passifs financiers à long terme 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 (niveau 2), et la valeur comptable des instruments financiers qui ne sont pas comptabilisés à la juste valeur aux bilans consolidés :

	Au 22 juillet 2018		Au 29 avril 2018	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
	\$	\$	\$	\$
Billets de premier rang non garantis, libellés en dollars américains	3 373,3	3 280,1	3 373,6	3 279,4
Billets de premier rang non garantis, libellés en dollars canadiens	1 808,3	1 822,3	1 857,3	1 873,5
Billets de premier rang non garantis, libellés en euros	870,9	901,5	900,7	925,9
Billets de premier rang non garantis, libellés en couronnes norvégiennes	81,7	88,2	83,9	90,5

### 13. ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT

#### Dividendes

Lors de sa réunion du 5 septembre 2018, le conseil d'administration de la société a déclaré et approuvé le paiement d'un dividende trimestriel de 10,0 ¢ CA par action aux actionnaires inscrits le 14 septembre 2018 pour le premier trimestre de l'exercice 2019, payable le 28 septembre 2018. Il s'agit d'un dividende déterminé au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* du Canada.