

Rapport de gestion

La Société Canadian Tire Limitée
Troisième trimestre de 2018

1. Préface

1.1 Définitions

Dans le présent document, les termes « nous », « notre », « nos » et « Société » désignent tous La Société Canadian Tire Limitée, sur une base consolidée. Le présent document mentionne également les trois secteurs opérationnels à présenter de la Société : le « secteur Détail », le « secteur CT REIT » et le « secteur Services Financiers ».

Les résultats financiers du secteur Détail proviennent des entreprises exploitées par la Société sous les bannières de détail de la Société, soit Canadian Tire, PartSource, la Division pétrolière, Essence+, Mark's, Mark's Work Wearhouse, L'Équipeur, Sport Chek, Sports Experts, Atmosphere, Pro Hockey Life (« PHL »), National Sports, Sports Rousseau, Hockey Experts et Helly Hansen.

Dans le présent document :

« Canadian Tire » désigne les activités de vente au détail d'articles d'usage courant et de services exercées sous les noms et les marques de commerce Canadian Tire, PartSource et PHL, ainsi que les activités de vente au détail d'essence de la Division pétrolière.

Les « magasins Canadian Tire » et les « postes d'essence Canadian Tire » désignent les magasins et les postes d'essence (qui peuvent comprendre des dépanneurs, des lave-autos et des postes de propane), qui sont exploités sous les noms et les marques de commerce Canadian Tire et Essence+.

« CT REIT » désigne les activités exercées par CT Real Estate Investment Trust et ses filiales, y compris CT REIT Limited Partnership (la « société en commandite CT REIT »).

Les « Services Financiers » désignent les activités exercées par les Services Financiers de la Société et ses filiales, notamment la Banque Canadian Tire (la « BCT » ou la « Banque ») et CTFS Bermuda Ltd. (« CTFS Bermuda »)

« FGL » désigne les activités de détail exercées par FGL Sports ltée, et les « magasins FGL Sports » y compris les magasins exploités sous les noms et les marques de commerce Sport Chek, Sports Experts, Atmosphere, National Sports, Sports Rousseau et Hockey Experts.

« Bon départ » désigne la Fondation Bon départ de Canadian Tire.

« Mark's » désigne les activités de détail et de commerce de gros commercial exercées par Mark's Work Wearhouse Ltd., et les « magasins Mark's » comprennent les magasins exploités sous les noms et les marques de commerce Mark's, Mark's Work Wearhouse et L'Équipeur.

Les « magasins PartSource » désignent les magasins exploités sous le nom et les marques de commerce PartSource.

La « Division pétrolière » désigne les activités de vente au détail d'essence exercées sous les noms et les marques de commerce Canadian Tire et Essence+.

« Helly Hansen » désigne les entreprises internationales de vente de gros et de détail qui détiennent et exploitent les marques Helly Hansen et les entreprises connexes.

Certains autres termes employés dans le présent document sont définis la première fois qu'ils sont utilisés.

Le présent document contient des noms commerciaux, des marques de commerce et des marques de service de la Société et d'autres organisations, qui sont toutes la propriété de leur propriétaire respectif. À des fins pratiques, les noms commerciaux, les marques de commerce et les marques de service mentionnés dans ce document ne portent pas les symboles ^{MD} ou ^{MC}.

1.2 Déclarations prospectives

Le présent rapport de gestion contient des déclarations qui sont de nature prospective et qui peuvent constituer de l'« information prospective » aux termes des lois applicables sur les valeurs mobilières. Les résultats ou les événements réels peuvent diverger sensiblement de ces prévisions ainsi que des déclarations concernant les plans ou les aspirations de la Société qui sont présentés dans le présent rapport de gestion, en raison des incertitudes et des risques inhérents aux entreprises qu'exploite la Société et de la conjoncture économique générale. La Société ne peut garantir que les prévisions en matière de performance financière ou de rendement de l'exploitation ni que les plans et les aspirations financières se concrétiseront vraiment ni, si c'est le cas, qu'elles donneront lieu à une hausse du cours des actions de la Société. Se reporter à la section 13 du présent rapport de gestion pour obtenir de plus amples renseignements sur la mise en garde relative aux déclarations prospectives.

1.3 Examen et approbation par le conseil d'administration

Le conseil d'administration, faisant suite aux recommandations formulées par le comité d'audit, a approuvé le contenu du présent rapport de gestion le 7 novembre 2018.

1.4 Comparaisons relatives au trimestre et à l'exercice contenues dans ce rapport de gestion

À moins d'indication contraire, tous les résultats du troisième trimestre de 2018 (périodes de 13 et de 39 semaines closes le 29 septembre 2018) sont comparés aux résultats du troisième trimestre de 2017 (périodes de 13 et de 39 semaines closes le 30 septembre 2017).

1.5 Référentiel comptable

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), également désignées par l'appellation principes comptables généralement reconnus (les « PCGR »). La Société a préparé les états financiers consolidés intermédiaires résumés conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, au moyen des méthodes comptables décrites à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

1.6 Estimations et hypothèses comptables

La préparation d'états financiers consolidés intermédiaires résumés conformes aux normes IFRS exige que la direction procède à des estimations et pose des hypothèses qui influent sur les montants présentés de l'actif et du passif, sur la présentation des passifs éventuels à la date des états financiers consolidés intermédiaires résumés, ainsi que sur les montants présentés des produits et des charges pendant la période de présentation de l'information financière. Se reporter à la section 8.1 du présent rapport de gestion pour obtenir de plus amples renseignements.

1.7 Mesures clés de rendement opérationnel et mesures financières additionnelles définies par les PCGR et non définies par les PCGR

La Société a cerné plusieurs mesures clés de rendement opérationnel et mesures financières non définies par les PCGR que la direction estime utiles pour évaluer le rendement de la Société. Cependant, les lecteurs sont prévenus que certaines de ces mesures n'ont pas de signification normalisée en vertu des IFRS et, par conséquent, peuvent ne pas être comparables à d'autres termes similaires utilisés par d'autres sociétés.

Les ventes au détail sont l'une des mesures clés de rendement opérationnel et elles font référence à la valeur au point de vente (par exemple, à la caisse enregistreuse) de tous les biens et services vendus aux clients de détail dans les magasins exploités par des marchands associés Canadian Tire (les « marchands »), par des franchisés Mark's et FGL et par des détaillants de la Division pétrolière, ainsi que dans les succursales de toutes les bannières de détail, et des services fournis par les Services résidentiels ainsi que des biens vendus par l'entremise du réseau de ventes en ligne de la Société. Le total de ces ventes au détail ne fait pas partie des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société. La direction est d'avis que les ventes au détail et les données de comparaison d'un exercice à l'autre fournissent des informations utiles aux investisseurs, qui s'attendent à obtenir ces informations et s'y réfèrent en vue d'évaluer la taille et la vitalité financière du réseau de magasins de détail de la Société. Ces mesures servent également d'indication de la solidité de la marque de la Société, ce qui a finalement une incidence sur sa performance financière consolidée. Se reporter à la section 8.3.1 pour plus d'information sur les ventes au détail.

Les produits, qui sont présentés dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société, sont principalement tirés de la vente de biens aux marchands et aux franchisés Mark's et FGL, des ventes d'essence par l'entremise de détaillants de la Division pétrolière, de la vente de marchandises aux clients de détail dans les succursales des bannières Mark's, PartSource et FGL, de la vente de services par les Services résidentiels, de la vente de marchandises aux clients par l'entremise d'activités de commerce interentreprises, et des ventes réalisées par l'entremise du réseau de ventes en ligne de la Société, ainsi que des intérêts, des frais de service, des commissions d'interchange et d'autres frais, et des produits d'assurance vendus aux détenteurs de cartes de crédit dans le secteur Services Financiers, de même que des loyers payés par des locataires tiers dans le secteur CT REIT.

La Société évalue également son rendement en fonction de l'utilisation efficace de ses actifs. Les ventes moyennes par pied carré sont une mesure commune utilisée pour évaluer le rendement des actifs de détail. La comparaison des ventes par pied carré sur plusieurs périodes permet de déterminer si le lancement de nouveaux aménagements de magasins et de stratégies de commercialisation de la Société accroît la productivité des actifs existants. De plus, la direction estime que le rendement du capital investi, analysé sur 12 mois en continu, reflète comment la Société affecte le capital à l'égard d'investissements rentables dans le commerce de détail. Afin de déterminer si le capital investi a été utilisé efficacement, le rendement du capital investi dans les activités de détail peut être comparé au coût du capital de la Société. Se reporter à la section 8.3.1 pour plus d'information sur le rendement du capital investi dans les activités de détail.

La direction calcule et analyse certaines mesures pour évaluer la taille, la rentabilité et la qualité du total du portefeuille géré de créances des Services Financiers. La croissance du total du portefeuille géré de créances est mesurée par la croissance du nombre moyen de comptes et du solde moyen des comptes. Une mesure clé de la rentabilité que la Société surveille est le rendement du total du portefeuille géré moyen (également appelé le « rendement des créances »). Se reporter à la section 8.3.1 pour la description du rendement des créances.

Des aspirations à l'égard des ventes au détail et du rendement du capital investi dans les activités de détail ont été ajoutées à nos aspirations financières sur trois ans qui prendront fin en 2020. Se reporter à la section 3.1 du présent rapport de gestion pour connaître les aspirations financières, les hypothèses et les risques connexes.

De plus, la Société considère le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements (le « BAIIA ajusté ») et toute variation de la juste valeur de l'instrument financier rachetable comme des mesures efficaces de la rentabilité de la Société sur le plan de l'exploitation. Le BAIIA ajusté est une mesure non définie par les PCGR qui est couramment considérée comme une mesure indirecte des flux de trésorerie d'exploitation, ce qui en fait un indice appréciable du succès de maintes entreprises. Se reporter à la section 8.3.2 qui contient un tableau illustrant la relation entre le BAIIA ajusté consolidé de la Société et la mesure des PCGR la plus semblable.

Lors de l'analyse du rendement opérationnel du secteur CT REIT, la direction complète certaines mesures relatives aux produits et aux charges comptabilisés selon les PCGR en utilisant des mesures non définies par les PCGR. La direction estime que les mesures non définies par les PCGR fournissent des renseignements utiles à la direction et aux investisseurs pour évaluer la performance financière et la situation financière de CT REIT. Ces mesures comprennent les flux de trésorerie liés aux opérations, les flux de trésorerie liés aux opérations ajustés et le bénéfice d'exploitation net. Se reporter à la section 8.3.2 pour plus d'information à ce sujet et pour un rapprochement de ces mesures avec la mesure définie par les PCGR la plus semblable.

1.8 Arrondissement et pourcentages

Des chiffres arrondis sont utilisés tout au long du rapport de gestion. Toutes les variations en pourcentage d'un exercice à l'autre sont calculées au dollar près, sauf pour ce qui est de la présentation du bénéfice par action (le « BPA ») de base et du BPA dilué, pour lesquels les variations d'un exercice à l'autre en pourcentage sont basées sur des montants fractionnés.

2. Aperçu de la Société et de l'industrie

Pour un aperçu de l'entreprise, une présentation complète des secteurs opérationnels Détail, CT REIT et Services Financiers de la Société et une analyse du contexte concurrentiel ayant une incidence sur la Société, se reporter à la section 2 du rapport de gestion pour l'exercice clos le 30 décembre 2017 (le « rapport de gestion de 2017 ») disponible en ligne sur le site de la Société (www.corp.canadiantire.ca/Fr/Investors) et sur SEDAR (www.sedar.com).

3. Aspirations financières et initiatives clés de 2018

La Société Canadian Tire et ses bannières de détail, Canadian Tire, PartSource, PHL, Essence+, Sport Chek, Sports Experts, National Sports, Mark's, L'Équipeur et Helly Hansen, sont des marques parmi les plus réputées au Canada. La Société compte environ 1 700 magasins physiques, certains des biens numériques parmi les plus visités au Canada et un portefeuille d'articles et de marques maison de classe mondiale. Les activités de détail de la Société sont soutenues et rehaussées par les activités des Services Financiers, par les capacités en immobilier et par CT REIT, ainsi que par l'incidence de la Société dans les communautés locales dans l'ensemble du Canada par l'entremise de Bon départ.

La Société a pour objectif de devenir la marque de détail numéro un au Canada d'ici 2022, du point de vue de ses clients, de ses actionnaires et de ses employés. La priorité de la Société est de servir les clients et les marchés dans l'ensemble du Canada. Elle s'engage à renforcer la relation avec la clientèle et à acquérir de nouveaux clients en misant sur son objectif qui est de préparer les Canadiens pour « les travaux et les loisirs de la vie ici ». La Société exerce ses activités de base à l'égard des catégories Au foyer, À l'atelier, Au jeu, Au volant, des vêtements et des services, et elle continuera de faire évoluer sa gamme unique d'articles, de marques et d'expériences au fil du temps. Le 3 juillet 2018, la Société a conclu l'acquisition d'Helly Hansen. Cette acquisition permettra de renforcer la présence de la Société dans le domaine des vêtements de sport et de travail au Canada. Helly Hansen fabrique des vêtements de travail, de ville et de sport, en particulier pour le ski et la voile. Elle fabrique en outre une vaste gamme de chaussures, y compris des chaussures tout-aller, des bottes d'hiver et des chaussures pour la voile et pour d'autres sports nautiques.

Le rôle que joue la Société dans la vie des Canadiens constitue bien sûr son fondement, mais elle continue de transformer l'expérience client et ses façons de faire pour demeurer pertinente, à mesure que le marché du commerce de détail et que les préférences des consommateurs évoluent. Par le passé, les stratégies et les plans de la Société étaient axés sur les bannières de détail individuelles. Dorénavant, la Société fonctionnera selon une approche « Une entreprise, un client », en tirant parti de bannières individuelles solides et d'une plateforme commune de services et de capacités alignées pour servir le client. La Société est d'avis que les bannières et les marques de détail individuelles seront plus fortes ensemble, dans le cadre d'un marché commun axé sur un client commun. En mettant en commun les fonctions, les plateformes, les outils et les données à l'échelle de la Société, toutes les bannières et les marques pourront offrir des expériences uniques, personnalisées et attrayantes. Le lancement du programme Récompenses Triangle, un programme de fidélisation et de cartes de crédit amélioré à l'échelle de l'entreprise est un exemple de la façon dont la Société entretiendra des liens avec les clients existants, fera l'acquisition de nouveaux clients et assurera la promotion de l'intermagasinage entre ses bannières. Le programme de fidélisation renforce l'approche de marché commun de la Société et, au bout du compte, chaque relation client.

3.1 Aspirations financières sur trois ans (2018-2020)

Les informations qui suivent sont des informations prospectives et les lecteurs sont prévenus que les résultats réels pourraient différer.

La Société a établi ses aspirations financières pour les exercices 2018 à 2020. La réalisation de ces aspirations contribuera à la hausse constante du rendement global pour les actionnaires au cours des trois prochaines années.

Le tableau suivant présente les aspirations financières et une analyse des hypothèses et risques importants sous-jacents qui pourraient avoir une incidence sur la réalisation des aspirations comme il est présenté dans le tableau ci-dessous. La réalisation de ces aspirations pourrait en outre être touchée par les risques identifiés à la section 12 du rapport de gestion de 2017 de la Société.

1. Croissance des ventes comparables consolidées (excluant la Division pétrolière) de plus de trois pour cent annuellement
Hypothèses importantes : • Apport positif des unités commerciales individuelles à la croissance des ventes comparables consolidées • Croissance des ventes favorisée par des assortiments novateurs et une composition optimale des marques maison et des marques nationales • Engagement des clients au moyen de programmes de fidélisation et de cartes de crédit attrayants • Expansion de la clientèle de toutes les bannières grâce à la stratégie « Une entreprise, un client » • Attention soutenue accordée à l'optimisation des promotions et des prix
Risques importants : • Pression sur les prix exercée par l'intensification de la concurrence de la part de joueurs nouveaux et des joueurs existants dans le marché • Perturbation accélérée des concurrents en cybercommerce • Baisse de la croissance économique, de la confiance des consommateurs et des dépenses des ménages • Mise en place de politiques de commerce extérieur défavorables

2. Croissance annuelle moyenne du BPA dilué de plus de dix pour cent sur trois ans

Hypothèses importantes :

- Réalisation de l'aspiration relative à la croissance des ventes comparables consolidées contribuant à la réalisation de la croissance du BPA
- Mise en œuvre réussie des programmes et des initiatives d'efficacité opérationnelle
- Croissance continue des créances moyennes brutes et apport positif au bénéfice du secteur Services Financiers
- Aucun changement majeur quant au levier financier et à l'approche de répartition du capital de la Société

Risques importants :

- Risques associés à l'aspiration relative à la croissance des ventes comparables consolidées décrits ci-dessus
- Incidence à court terme sur le BPA des initiatives de répartition du capital de la Société, y compris l'incidence potentielle des initiatives de croissance interne et externe conçues pour favoriser une croissance à long terme
- Effets négatifs résultant des prix des marchandises défavorables, des fluctuations des taux de change, des politiques étrangères protectionnistes et des modifications législatives
- Conjoncture économique ou conditions réglementaires défavorables ayant une incidence négative sur la croissance des créances moyennes brutes et augmentant la volatilité de la correction de valeur des créances sur cartes de crédit
- Apport moindre des gains d'efficacité opérationnelle

3. Rendement du capital investi dans les activités de détail de plus de dix pour cent d'ici 2020

Hypothèses importantes :

- Réalisation des aspirations relatives à la croissance des ventes comparables consolidées et à la croissance annuelle moyenne du BPA dilué
- Gestion prudente du fonds de roulement
- Approche rigoureuse de sélection des projets et des initiatives de croissance qui permettent d'améliorer la productivité des actifs
- Gestion efficace des priorités de répartition du capital de la Société

Risques importants :

- Croissance du bénéfice moins élevée que prévu; se reporter aux risques afférents à l'aspiration relative à la croissance annuelle moyenne du BPA dilué décrits ci-dessus
- Incidence à court terme sur le BPA des initiatives de répartition du capital de la Société, y compris l'incidence potentielle des initiatives de croissance interne et externe conçues pour favoriser une croissance à long terme

3.2 Initiatives clés de 2018

Les informations qui suivent sont des informations prospectives et les lecteurs sont prévenus que les résultats réels pourraient différer.

La Société classe ses initiatives de 2018 en cinq domaines d'intérêt et elle estime qu'en mettant en œuvre chacune d'entre elles comme une seule et même entreprise dans l'optique de répondre aux besoins d'un client commun tout au long de sa vie au Canada, elle pourra réaliser aussi bien ses aspirations financières (section 3.1) que son objectif de devenir la marque de détail numéro un au Canada d'ici 2022. La stratégie de la Société visant la réussite relativement à son portefeuille de marques et de produits, à son expérience client et à sa rigueur financière est soutenue par ses stratégies en matière de talents et de plateformes.

Portefeuille de marques et de produits

- En tant que Société fondée sur les marques et sur les articles, continuer de lancer de nouveaux assortiments et catégories d'articles novateurs et améliorés dans l'ensemble des bannières de détail et dans les activités des Services Financiers, de façon à démontrer l'engagement de la Société à préparer les Canadiens pour « les travaux et les loisirs de la vie ici »
- Par l'entremise de la division des marques grand public, renforcer le portefeuille de marques maison à l'interne et en recherchant de façon sélective des acquisitions de marques complémentaires dans des catégories clés

Expérience client

- Continuer à améliorer l'expérience client en magasin et en ligne dans l'ensemble des bannières, afin de permettre aux clients de magasiner comme ils le veulent, quand ils le veulent
- Mettre en œuvre des initiatives afin de continuellement améliorer l'expérience client, en tenant compte de la rétroaction directe des clients (taux de prescription)

Rigueur financière

- Déployer des initiatives de productivité conçues pour accroître les ventes et la rentabilité du réseau de magasins de détail et des biens numériques dans toutes les bannières
- Adopter une approche de fonctionnement comme une seule et même entreprise pour déterminer et mettre en œuvre les occasions d'amélioration de l'efficacité des fonctions de base par l'automatisation et la simplification des processus
- Adopter une approche rigoureuse et équilibrée de répartition du capital

Talents

- Transformer la stratégie en matière de talents de la Société en misant sur le perfectionnement de talents et d'experts clés dans des domaines essentiels et en développant les capacités fondamentales de leadership pour réaliser sa stratégie à long terme
- Continuer à améliorer l'Académie d'apprentissage Triangle pour soutenir le perfectionnement des futurs leaders dans l'ensemble de l'organisation

Plateformes

- Renforcer l'engagement de la Société à l'égard de la durabilité environnementale et de la communauté par l'entremise de Bon départ
- Accroître l'engagement des clients au moyen du lancement d'un programme amélioré de fidélisation et de cartes de crédit connexe à l'échelle de la Société
- Faire évoluer les modèles d'affaires, processus et plateformes technologiques pour soutenir les aspirations financières

Le 9 avril 2018, la Société a annoncé le lancement de son programme Récompenses Triangle, une version évoluée du programme de fidélisation Mon Argent Canadian Tire emblématique, et des offres de cartes de crédit connexes. Le programme sera offert aux clients au printemps 2018.

Le 3 juillet 2018, la Société a conclu l'acquisition d'Helly Hansen, un chef de file mondial dans le domaine des vêtements de sport et de travail dont le siège social est situé à Oslo, en Norvège. Cette acquisition renforce les assortiments de la Société dans l'ensemble de ses bannières de détail.

4. Performance financière

4.1 Performance financière consolidée

4.1.1 Résultats financiers consolidés

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	T3 2018	T3 2017 ¹	Variation	Cumul annuel T3 2018	Cumul annuel T3 2017 ¹	Variation
Ventes au détail ²	3 865,3 \$	3 701,1 \$	4,4 %	10 857,0 \$	10 381,4 \$	4,6 %
Produits	3 631,3 \$	3 265,7 \$	11,2 %	9 927,0 \$	9 361,2 \$	6,0 %
Marge brute en dollars	1 222,8 \$	1 082,4 \$	13,0 %	3 293,3 \$	3 134,8 \$	5,1 %
Marge brute en pourcentage des produits	33,7 %	33,1 %	53 pb	33,2 %	33,5 %	(31) pb
Autres (produits)	(4,7) \$	— \$	n.s. ³	(23,5) \$	0,5 \$	n.s. ³
Frais de vente, généraux et administratifs	870,9	784,1	11,1 %	2 528,7	2 343,6	7,9 %
Charges financières nettes	43,4	31,5	37,6 %	106,8	82,5	29,5 %
Bénéfice avant impôt	313,2 \$	266,8 \$	17,4 %	681,3 \$	708,2 \$	(3,8) %
Impôt sur le résultat	81,9	68,3	19,8 %	176,5	184,8	(4,5) %
Taux d'imposition effectif	26,1 %	25,6 %		25,9 %	26,1 %	
Bénéfice net	231,3 \$	198,5 \$	16,5 %	504,8 \$	523,4 \$	(3,5) %
Bénéfice net attribuable aux :						
Actionnaires de la Société Canadian Tire	203,8 \$	176,6 \$	15,3 %	437,8 \$	459,3 \$	(4,7) %
Détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	27,5	21,9	26,3 %	67,0	64,1	4,7 %
	231,3 \$	198,5 \$	16,5 %	504,8 \$	523,4 \$	(3,5) %
BPA de base	3,16 \$	2,59 \$	21,7 %	6,70 \$	6,63 \$	1,0 %
BPA dilué	3,15 \$	2,59 \$	21,7 %	6,68 \$	6,62 \$	1,0 %
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires et d'actions de catégorie A sans droit de vote en circulation :						
De base	64 519 606	68 099 921	n.s. ³	65 312 977	69 243 297	n.s. ³
Dilué	64 683 997	68 252 446	n.s. ³	65 514 421	69 433 042	n.s. ³

1. Les produits, la marge brute et les frais de vente, généraux et administratifs ont été retraités en raison des ajustements au titre d'IFRS 15. Se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour plus d'information.

2. Mesures clés de rendement opérationnel. Se reporter à la section 8.3.1 du présent rapport de gestion pour plus d'information.

3. Non significatif.

Participations ne donnant pas le contrôle

Le tableau suivant présente le bénéfice net attribuable aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle de la Société. Pour plus d'information, se reporter à la note 14 des états financiers consolidés de 2017 de la Société.

(en millions de dollars canadiens)	T3 2018	T3 2017	Cumul annuel T3 2018	Cumul annuel T3 2017
Services Financiers				
Pourcentage de participations ne donnant pas le contrôle – 20,0 % (2017 – 20,0 %)	18,9 \$	14,5 \$	43,2 \$	43,1 \$
CT REIT				
Pourcentage de participations ne donnant pas le contrôle – 14,5 % (2017 – 14,5 %)	7,0	5,7	20,4	17,5
Filiale du secteur Détail				
Pourcentage de participations ne donnant pas le contrôle – 50,0 % (2017 – 50,0 %)	1,6	1,7	3,4	3,5
Bénéfice net attribuable aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	27,5 \$	21,9 \$	67,0 \$	64,1 \$

Éléments de normalisation

Les résultats d'exploitation comprennent deux éléments de normalisation pour l'exercice en cours :

- Les coûts non récurrents de 17,3 millions de dollars liés au déploiement du programme Récompenses Triangle et des cartes de crédit connexes comptabilisés au deuxième trimestre de 2018;
- Les coûts engagés dans le cadre de l'acquisition d'Helly Hansen, soit un montant de 5,3 millions de dollars au deuxième trimestre de 2018 et un montant de 22,4 millions au troisième trimestre de 2018. Comme la transaction a été conclue au troisième trimestre de 2018, les résultats d'exploitation d'Helly Hansen pour la période sont comptabilisés dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés du troisième trimestre de 2018 de la Société.

Le tableau suivant résume les montants avant impôt des éléments de normalisation susmentionnés qui sont inclus dans les résultats des périodes de 13 et de 39 semaines closes le 29 septembre 2018.

(en millions de dollars canadiens)	T3 2018	T3 2017	Cumul annuel T3 2018	Cumul annuel T3 2017
Poste des états financiers :				
Coûts des activités génératrices de produits				
Coût des ventes de stocks	5,0 \$	— \$	5,0 \$	— \$
Frais de vente, généraux et administratifs				
Charges liées au personnel	3,0	—	3,0	—
Autres	14,4	—	37,0	—
	22,4 \$	— \$	45,0 \$	— \$

Lorsque cela est indiqué, les résultats financiers normalisés pour tenir compte des éléments susmentionnés ont été présentés. Le bénéfice « normalisé » et le BPA dilué « normalisé » mentionnés dans les résultats financiers reflètent les résultats d'exploitation excluant les éléments ci-dessus. Les résultats normalisés sont des mesures non définies par les PCGR qui n'ont pas de signification normalisée en vertu des normes IFRS et, par conséquent, peuvent ne pas être comparables à d'autres termes similaires utilisés par d'autres sociétés. Pour plus d'information à ce sujet et pour un rapprochement avec les mesures définies par les PCGR, se reporter à la section 8.3.2 du présent rapport de gestion.

Principales mesures normalisées – consolidées

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)	T3 2018	T3 2017	Variation	Cumul annuel T3 2018	Cumul annuel T3 2017	Variation
Coûts des activités génératrices de produits normalisés	2 403,5 \$	2 183,3 \$	10,1 %	6 628,7 \$	6 226,4 \$	6,5 %
Marge brute normalisée	1 227,8	1 082,4	13,4 %	3 298,3	3 134,8	5,2 %
Taux de la marge brute normalisé	33,8 %	33,1 %	67 pb	33,2 %	33,5 %	(26) pb
Frais de vente, généraux et administratifs normalisés	853,5	784,1	8,9 %	2 488,7	2 343,5	6,2 %
Bénéfice avant impôt normalisé	335,6	266,8	25,8 %	726,3	708,2	2,6 %
Bénéfice net normalisé	252,1	198,5	27,0 %	542,2	523,4	3,6 %
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de Canadian Tire normalisé	224,6	176,6	27,2 %	473,2	459,3	3,0 %
BPA dilué normalisé	3,47 \$	2,59 \$	34,1 %	7,22 \$	6,62 \$	9,1 %

Résultats consolidés du troisième trimestre de 2018 par rapport au troisième trimestre de 2017

Sommaire des résultats

Le BPA dilué s'est établi à 3,15 \$ pour le trimestre, une hausse de 0,56 \$ par action, ou 21,7 pour cent. Le BPA dilué normalisé s'est établi à 3,47 \$ pour le trimestre, une augmentation de 0,88 \$ par action, ou 34,1 pour cent, d'un exercice à l'autre, favorisée par la croissance solide des produits et par l'apport accru de la marge brute, par l'inclusion des activités d'Helly Hansen dans le secteur Détail pour la première fois ce trimestre, ainsi que par les rachats d'actions effectués dans le cadre du programme de rachat d'actions de la Société. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par la hausse des charges et du taux d'imposition.

Ventes au détail

Les ventes au détail consolidées ont augmenté de 164,2 millions de dollars, ou 4,4 pour cent, ce qui comprend une hausse de 15,1 pour cent pour la Division pétrolière résultant principalement de l'augmentation des prix de l'essence par litre. En excluant la Division pétrolière, les ventes au détail consolidées ont augmenté de 2,6 pour cent en raison de la hausse des ventes dans l'ensemble des bannières. Les ventes au détail consolidées excluent Helly Hansen. Se reporter à la section 4.2 pour plus d'information sur les ventes du secteur Détail au cours du trimestre.

Produits

Les produits consolidés ont augmenté de 365,6 millions de dollars, ou 11,2 pour cent, ce qui comprend une augmentation des produits de la Division pétrolière de 74,7 millions résultant principalement de la hausse des prix de l'essence par litre. En excluant la Division pétrolière, les produits consolidés ont augmenté de 10,4 pour cent, principalement en raison de l'inclusion des produits d'Helly Hansen pour la première fois ce trimestre, de la croissance continue des créances ayant entraîné l'augmentation des produits du secteur Services Financiers, ainsi que de la croissance solide des produits de Mark's et de Canadian Tire. Se reporter aux sections 4.2 et 4.4 pour plus d'information sur les produits des secteurs Détail et Services Financiers.

Marge brute

La marge brute consolidée en dollars a augmenté de 140,4 millions, ou 13,0 pour cent. La marge brute consolidée normalisée en dollars a augmenté de 145,4 millions, ou 13,4 pour cent, principalement en raison de la croissance de la marge brute en dollars du secteur Détail attribuable à la croissance solide des produits de Canadian Tire et de Mark's, ainsi que de l'inclusion d'Helly Hansen, combinées à la hausse des produits du secteur Services Financiers et à l'incidence positive de la modification de l'estimation de la direction relativement à la valeur actualisée des recouvrements réguliers. Le taux de la marge brute a augmenté de 53 points de base par rapport à l'exercice précédent, tandis que le taux de la marge brute normalisé a augmenté de 67 points de base par rapport à l'exercice précédent. En excluant la Division pétrolière, le taux de la marge brute normalisé a augmenté de 125 points de base. Se reporter aux sections 4.2 et 4.4 pour plus d'information sur la marge brute des secteurs Détail et Services Financiers.

Frais de vente, généraux et administratifs

Les frais de vente, généraux et administratifs consolidés ont augmenté de 86,8 millions de dollars, ou 11,1 pour cent. Les frais de vente, généraux et administratifs consolidés normalisés ont augmenté de 69,4 millions de dollars, ou 8,9 pour cent. La hausse résulte principalement des investissements et des initiatives prévus, comme la croissance des marques maison, des capacités de commerce de détail numérique et des capacités d'analytique de la Société, ainsi que l'acquisition d'Helly Hansen. La hausse a également été favorisée par l'augmentation des charges liées à la rémunération fondée sur des actions qui résulte des fluctuations du cours des actions et par la hausse des coûts d'occupation, partiellement compensées par la diminution de la dotation à l'amortissement résultant du changement de méthode d'amortissement du mode dégressif au mode linéaire au premier trimestre de 2018.

Autres produits

Les autres produits ont augmenté, principalement en raison des profits liés aux biens immobiliers et des profits de change.

Charges financières nettes

Les charges financières nettes consolidées ont augmenté de 11,9 millions de dollars, ou 37,6 pour cent, principalement en raison de la hausse des charges d'intérêts sur la dette à long terme de la Société et de CT REIT.

Impôt sur le résultat

Le taux d'imposition effectif a augmenté pour s'établir à 26,1 pour cent, comparativement à 25,6 pour cent à l'exercice précédent, ce qui est principalement attribuable à la diminution des ajustements apportés aux estimations fiscales et aux coûts liés à l'acquisition non déductibles, partiellement compensés par la baisse de la charge liée aux options sur actions non déductible au cours de la période. Se reporter à la section 7, Questions fiscales, du présent rapport de gestion pour plus d'information.

Cumul annuel consolidé de 2018 par rapport au cumul annuel consolidé de 2017

Le cumul annuel du bénéfice net consolidé attribuable aux propriétaires de la Société a diminué de 21,5 millions de dollars, ou 4,7 pour cent, par rapport à l'exercice précédent. Le cumul annuel du bénéfice net consolidé normalisé attribuable aux propriétaires de la Société a augmenté de 13,9 millions de dollars, ou 3,0 pour cent. La croissance des ventes au détail et des produits, excluant la Division pétrolière, de 2,8 pour cent et de 4,5 pour cent, respectivement, a été favorisée par toutes les bannières du secteur Détail et par le secteur Services Financiers depuis le début de l'exercice. La croissance des ventes au détail et des produits cumulée depuis le début de l'exercice et l'apport au bénéfice des activités d'Helly Hansen ont été partiellement contrebalancés par les investissements dans des initiatives, comme la croissance des marques maison et des capacités de commerce de détail numérique de la Société, ainsi que par l'incidence de l'adoption du modèle de correction de valeur en vertu d'IFRS 9.

4.1.2 Mesures clés de rendement opérationnel consolidées

Les mesures clés de rendement opérationnel n'ont pas de signification normalisée en vertu des IFRS et, par conséquent, peuvent ne pas être comparables à d'autres termes similaires utilisés par d'autres sociétés. Se reporter à la section 8.3.1 du présent rapport de gestion pour consulter les définitions des termes et pour obtenir plus de renseignements sur les mesures de rendement.

(en millions de dollars canadiens)	T3 2018	T3 2017 ¹	Variation	Cumul annuel T3 2018	Cumul annuel T3 2017 ¹	Variation
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la Société	203,8 \$	176,6 \$	15,3 %	437,8 \$	459,3 \$	(4,7) %
BAIIA ajusté ²	457,1 \$	417,7 \$	9,4 %	1 109,6 \$	1 135,3 \$	(2,3) %
Frais de vente, généraux et administratifs (excluant la dotation aux amortissements) en pourcentage des produits ³	21,3 %	20,4 %	86 pb	22,3 %	21,4 %	88 pb
BAIIA ² ajusté en pourcentage des produits	12,6 %	12,8 %	(21) pb	11,2 %	12,1 %	(95) pb

1. Les frais de vente, généraux et administratifs et le BAIIA ajusté en pourcentage des produits ont été retraités en raison des ajustements au titre d'IFRS 15. Se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour plus d'information.

2. Le BAIIA ajusté est une mesure non définie par les PCGR. Se reporter à la section 8.3.2 du présent rapport de gestion pour un rapprochement du BAIIA ajusté et du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la Société Canadian Tire pour plus d'information à ce sujet.

3. Les frais de vente, généraux et administratifs excluent la dotation aux amortissements d'un montant de 98,8 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2018 (2017 – 117,7 millions) et de 316,7 millions pour le cumul annuel du troisième trimestre (2017 – 339,6 millions).

Principales mesures normalisées – consolidées

(en millions de dollars canadiens)	T3 2018	T3 2017	Variation	Cumul annuel T3 2018	Cumul annuel T3 2017	Variation
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la Société normalisé ¹	224,6 \$	176,6 \$	27,2 %	473,2 \$	459,3 \$	3,0 %
BAIIA ajusté normalisé ¹	479,5 \$	417,7 \$	14,8 %	1 154,6 \$	1 135,3 \$	1,7 %
Frais de vente, généraux et administratifs (excluant la dotation aux amortissements) normalisés ¹ en pourcentage des produits	20,8 %	20,4 %	39 pb	21,9 %	21,4 %	47 pb
BAIIA ajusté normalisé ¹ en pourcentage des produits	13,2 %	12,8 %	41 pb	11,6 %	12,1 %	(50) pb

1. Se reporter à la section 4.1.1 pour la description des éléments normalisés.

Frais de vente, généraux et administratifs (excluant la dotation aux amortissements) en pourcentage des produits

Au cours du troisième trimestre, les frais de vente, généraux et administratifs (excluant la dotation aux amortissements) en pourcentage des produits ont augmenté de 86 points de base par rapport à l'exercice précédent. Sur une base normalisée, cette mesure a augmenté de 39 points de base par rapport à l'exercice précédent et, en excluant la Division pétrolière, elle a augmenté de 62 points de base par rapport à l'exercice précédent. La hausse a été favorisée par l'inclusion des résultats d'Helly Hansen, dont le ratio est plus élevé que les autres bannières, et par les investissements dans des initiatives comme la croissance des marques maison et des capacités de commerce de détail numérique et d'analytique de la Société. L'augmentation de la rémunération fondée sur des actions attribuable aux fluctuations du cours des actions a également eu une incidence négative sur le ratio.

Sur une base cumulée depuis le début de l'exercice, les frais de vente, généraux et administratifs (excluant la dotation aux amortissements) en pourcentage des produits ont augmenté de 88 points de base par rapport à l'exercice précédent. Sur une base normalisée, cette mesure a augmenté de 47 points de base par rapport à l'exercice précédent, principalement en raison de l'acquisition d'Helly Hansen et de la croissance des charges afin de financer les investissements dans les initiatives, partiellement compensées par la croissance des produits de la Division pétrolière en raison de la hausse des prix de l'essence.

BAlIA ajusté en pourcentage des produits

Au troisième trimestre, le BAlIA ajusté en pourcentage des produits a baissé de 21 points de base. Sur une base normalisée, cette mesure a augmenté de 41 points de base, principalement en raison de la croissance de la marge brute en dollars de Canadian Tire et de Mark's, de l'incidence positive de la modification de l'estimation de la direction relativement à la valeur actualisée des recouvrements réguliers au sein du secteur Services Financiers et de l'acquisition d'Helly Hansen, partiellement contrebalancées par la croissance des charges et par l'augmentation des produits de la Division pétrolière.

Sur une base cumulée depuis le début de l'exercice normalisée, cette mesure a diminué de 50 points de base étant donné que la croissance des produits a été plus que contrebalancée par la hausse prévue des charges visant la croissance des marques maison et des capacités de commerce de détail numérique et d'analytique de la Société.

4.1.3 Analyse des tendances saisonnières

Le bénéfice d'exploitation net trimestriel et les produits sont touchés par la nature saisonnière des activités. Le quatrième trimestre génère habituellement l'apport le plus important aux produits et au bénéfice et le premier trimestre, l'apport le moins important. Au premier trimestre, les Services Financiers amènent le plus grand apport au bénéfice consolidé. Le tableau suivant présente la performance financière consolidée de la Société par trimestre pour les deux derniers exercices. La tendance trimestrielle pourrait subir l'incidence des éléments non liés à l'exploitation.

(en millions de dollars canadiens,
sauf les montants par action)

	T3 2018	T2 2018	T1 2018	T4 2017	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016
Produits ¹	3 631,3 \$	3 480,8 \$	2 814,9 \$	3 915,6 \$	3 265,7 \$	3 374,1 \$	2 721,4 \$	3 641,0 \$
Bénéfice net	231,3	174,4	99,1	295,4	198,5	217,0	107,9	265,1
BPA de base	3,16	2,39	1,18	4,12	2,59	2,82	1,24	3,47
BPA dilué	3,15	2,38	1,18	4,10	2,59	2,81	1,24	3,46

1. Les produits de tous les trimestres de 2017 ont été retraités en raison des ajustements au titre d'IFRS 15. Se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour plus d'information.

4.2 Rendement du secteur Détail

4.2.1 Résultats financiers du secteur Détail

(en millions de dollars canadiens)	T3 2018	T3 2017 ¹	Variation	Cumul annuel T3 2018	Cumul annuel T3 2017 ¹	Variation
Ventes au détail ²	3 865,3 \$	3 701,1 \$	4,4 %	10 857,0 \$	10 381,4 \$	4,6 %
Produits	3 309,9 \$	2 971,6 \$	11,4 %	8 996,6 \$	8 496,9 \$	5,9 %
Marge brute en dollars	1 002,1 \$	891,8 \$	12,4 %	2 710,7 \$	2 567,7 \$	5,6 %
Marge brute en pourcentage des produits	30,3 %	30,0 %	27 pb	30,1 %	30,2 %	(9) pb
Autres (produits)	(38,1) \$	(31,8) \$	19,8 %	(122,0) \$	(93,7) \$	30,2 %
Frais de vente, généraux et administratifs	868,6	768,4	13,0 %	2 500,2	2 292,9	9,0 %
Charges financières nettes (produits financiers nets)	4,9	(5,1)	(196,4) %	(7,1)	(19,8)	(64,2) %
Bénéfice avant impôt	166,7 \$	160,3 \$	4,1 %	339,6 \$	388,3 \$	(12,5) %

1. Les produits, la marge brute et les frais de vente, généraux et administratifs ont été retraités en raison des ajustements au titre d'IFRS 15. Se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour plus d'information.

2. Mesure clé de rendement opérationnel. Se reporter à la section 8.3.1 du présent rapport de gestion pour plus d'information.

Principales mesures normalisées – secteur Détail

(en millions de dollars canadiens)	T3 2018	T3 2017	Variation	Cumul annuel T3 2018	Cumul annuel T3 2017	Variation
Marge brute en dollars normalisée ¹	1 007,1 \$	891,8 \$	12,9 %	2 715,7 \$	2 567,7 \$	5,8 %
Marge brute en pourcentage des produits normalisée ¹	30,4 %	30,0 %	42 pb	30,2 %	30,2 %	(3) pb
Frais de vente, généraux et administratifs normalisés ¹	851,2 \$	768,4 \$	10,8 %	2 473,7 \$	2 292,9 \$	7,9 %
Bénéfice avant impôt normalisé ¹	189,1 \$	160,3 \$	18,0 %	371,1 \$	388,3 \$	(4,4) %

1. Se reporter à la section 4.1.1 pour la description des éléments normalisés.

4.2.2 Mesures clés de rendement opérationnel du secteur Détail

Les mesures clés de rendement opérationnel n'ont pas de signification normalisée en vertu des IFRS et, par conséquent, peuvent ne pas être comparables à d'autres termes similaires utilisés par d'autres sociétés. Se reporter à la section 8.3.1 du présent rapport de gestion pour consulter les définitions des termes et pour obtenir plus de renseignements sur les mesures de rendement.

(variation en pourcentage d'un exercice à l'autre, en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	T3 2018	T3 2017 ¹	Variation	Cumul annuel T3 2018	Cumul annuel T3 2017 ¹	Variation
Secteur Détail – total						
Croissance des ventes au détail	4,4 %	5,1 %		4,6 %	3,9 %	
Croissance des ventes comparables consolidées ²	2,5 %	3,9 %		2,8 %	2,2 %	
Produits ³	3 309,9 \$	2 971,6 \$	11,4 %	8 996,6 \$	8 496,9 \$	5,9 %
Rendement du capital investi dans les activités de détail ⁴	8,94 %	8,86 %		S.O.	S.O.	
Bénéfice avant impôt	166,7 \$	160,3 \$	4,1 %	339,6 \$	388,3 \$	(12,5) %
BAIIA ⁵	255,2 \$	250,9 \$	1,8 %	602,6 \$	647,8 \$	(6,9) %
Ventilation du secteur Détail						
Canadian Tire						
Croissance des ventes au détail ⁶	2,4 %	5,3 %		3,1 %	3,3 %	
Croissance des ventes comparables ^{2, 6}	2,2 %	4,7 %		2,9 %	2,4 %	
Ventes par pied carré ⁷ (au dollar près)	424 \$	407 \$	4,2 %	S.O.	S.O.	
Produits ^{3, 8}	1 781,8 \$	1 710,0 \$	4,2 %	5 087,3 \$	5 000,4 \$	1,7 %
FGL						
Croissance des ventes au détail ⁹	1,6 %	0,01 %		0,6 %	0,9 %	
Croissance des ventes comparables ^{2, 9}	2,2 %	0,01 %		1,8 %	(0,2) %	
Ventes par pied carré ¹⁰ (au dollar près)	298 \$	295 \$	1,0 %	S.O.	S.O.	
Produits ³	528,5 \$	527,2 \$	0,2 %	1 390,9 \$	1 385,7 \$	0,4 %
Mark's						
Croissance des ventes au détail ¹¹	6,4 %	5,2 %		3,8 %	5,2 %	
Croissance des ventes comparables ^{2, 11}	6,1 %	4,6 %		3,5 %	4,6 %	
Ventes par pied carré ¹² (au dollar près)	353 \$	345 \$	2,3 %	S.O.	S.O.	
Produits ^{3, 13}	265,5 \$	251,5 \$	5,6 %	778,2 \$	753,4 \$	3,3 %
Helly Hansen						
Produits ³	181,7	S.O.		181,7	S.O.	
Produits – Canada ³	25,2	S.O.		25,2	S.O.	
Produits – étranger	156,5	S.O.		156,5	S.O.	
Division pétrolière						
Croissance du volume des ventes d'essence en litres	(1,1) %	0,9 %		(0,7) %	0,4 %	
Croissance du volume des ventes comparables d'essence en litres ²	(1,7) %	1,1 %		(1,3) %	0,4 %	
Croissance des ventes au détail	15,1 %	10,0 %		14,7 %	10,4 %	
Produits ³	550,8 \$	476,1 \$	15,7 %	1 547,9 \$	1 342,6 \$	15,3 %
Marge brute en dollars	47,2 \$	48,4 \$	(2,3) %	138,3 \$	131,6 \$	5,1 %

1. Certains chiffres ont été retraités en raison du transfert des magasins PHL de la bannière FGL à la bannière Canadian Tire, ainsi que des ajustements au titre d'IFRS 15. Se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour plus d'information sur les ajustements au titre d'IFRS 15.
2. Se reporter à la section 8.3.1 du présent rapport de gestion pour plus d'information sur la croissance des ventes comparables.
3. Les produits présentés pour Canadian Tire, FGL, Mark's, la Division pétrolière et Helly Hansen comprennent les produits intersectoriels. Le total des produits de Canadian Tire, de FGL, de Mark's, de la Division pétrolière et d'Helly Hansen ne correspond donc pas au total des produits du secteur Détail.
4. Le rendement du capital investi dans les activités de détail est calculé sur 12 mois sur une base normalisée. Se reporter à la section 8.3.1 du présent rapport de gestion pour plus d'information.
5. Le BAIIA est une mesure non définie par les PCGR. Se reporter à la section 8.3.2 du présent rapport de gestion pour un rapprochement du BAIIA et du bénéfice avant impôt et pour plus d'information.
6. La croissance des ventes au détail comprend les ventes dans les magasins Canadian Tire, PartSource et PHL, ainsi que la composante main-d'œuvre des ventes dans les centres-auto Canadian Tire.
7. Les ventes par pied carré sont calculées sur 12 mois. La superficie consacrée à la vente au détail ne comprend pas le centre du jardinage saisonnier extérieur, les postes de travail dans les centres-auto ni la superficie des entrepôts et des locaux administratifs.
8. Les produits comprennent les produits de Canadian Tire, de PartSource, de PHL et de Franchise Trust.
9. La croissance des ventes au détail comprend les ventes dans les succursales et les magasins franchisés.
10. Les ventes par pied carré sont calculées sur 12 mois et comprennent les succursales et les magasins franchisés, ainsi que la superficie des entrepôts et des locaux administratifs.
11. La croissance des ventes au détail comprend les ventes au détail dans les succursales et les magasins franchisés Mark's, mais exclut les produits tirés des services connexes de retouches et de broderie.
12. Les ventes par pied carré sont calculées sur 12 mois et comprennent les ventes dans les succursales et les magasins franchisés et excluent les produits tirés des services connexes. Les ventes par pied carré ne comprennent pas la superficie des entrepôts et des locaux administratifs.
13. Les produits comprennent les ventes d'articles dans les magasins franchisés Mark's, les ventes au détail dans les succursales de Mark's, les produits tirés des activités de commerce de gros de la division commerciale de Mark's, ainsi que les produits tirés des services connexes de broderie et de retouches.

4.2.3 Aperçu du réseau des bannières de détail

Nombre de magasins et superficie de l'aire de vente	29 septembre 2018	30 septembre 2017	30 décembre 2017
Nombre consolidé de magasins			
Magasins Canadian Tire			
Groupe détail Canadian Tire	501	501	501
Autres ¹	105	106	106
Nombre total de magasins Canadian Tire	606	607	607
Magasins FGL			
Sport Chek	194	195	194
Sports Experts	101	69	102
Atmosphere	65	68	68
Autres	48	82	47
Nombre total de magasins FGL	408	414	411
Magasins Mark's/L'Équipeur ²			
Mark's	337	333	335
L'Équipeur	47	46	45
Autres	2	6	6
Nombre total de magasins Mark's/L'Équipeur	386	385	386
Postes d'essence Canadian Tire	298	296	298
Nombre total de magasins³	1 698	1 702	1 702
Superficie de l'aire de vente consolidée⁴ (en millions de pieds carrés)			
Canadian Tire	22,4	22,0	22,3
FGL	7,4	7,4	7,4
Mark's	3,6	3,6	3,6
Total de la superficie de l'aire de vente⁴	33,4	33,0	33,3

1. Les autres bannières de Canadian Tire comprennent PartSource et PHL.

2. Le nombre de magasins reflète les points de vente individuels; ainsi, le nombre total de magasins Canadian Tire et Mark's comprend les magasins occupant le même bâtiment.

3. Le nombre de magasins ne comprend pas les magasins de détail acquis dans le cadre de l'acquisition des droits canadiens de la marque Paderno et d'Helly Hansen.

4. La superficie de l'aire de vente exclut les espaces en location dans les dépanneurs de la Division pétrolière.

Résultats du secteur Détail au troisième trimestre de 2018 par rapport au troisième trimestre de 2017

Sommaire des résultats

Le bénéfice avant impôt a augmenté de 6,4 millions de dollars, ou 4,1 pour cent. Le bénéfice avant impôt normalisé a augmenté de 28,8 millions de dollars, ou 18,0 pour cent, ce qui comprend les activités d'Helly Hansen pour la première fois, les ventes brutes solides de toutes les bannières de détail et l'amélioration du taux de la marge brute. En excluant la Division pétrolière, les ventes au détail consolidées ont augmenté de 2,6 pour cent, et les ventes comparables, de 2,5 pour cent.

Ventes au détail

La croissance des ventes consolidées s'est établie à 4,4 pour cent, et à 2,6 pour cent en excluant la Division pétrolière, et la croissance des ventes comparables de 2,5 pour cent a été stimulée par les catégories d'articles saisonniers et d'articles non saisonniers, ainsi que par le succès continu des stratégies de promotion et de prix ciblées. Les ventes au détail consolidées excluent Helly Hansen.

Chez Canadian Tire, les ventes au détail ont augmenté de 2,4 pour cent et les ventes comparables, de 2,2 pour cent. Les divisions Au foyer, Au volant, des articles de cuisine et de soins personnels et Au jeu ont connu le meilleur rendement, les clients ayant réagi favorablement aux nouveaux assortiments et aux promotions améliorées dans les catégories d'appareils pour la maison et pour l'environnement, d'articles de cuisine et d'articles de soins personnels. Les marques maison ont continué de contribuer à la croissance des ventes au cours du trimestre.

Les ventes au détail de FGL ont augmenté de 1,6 pour cent et les ventes comparables, de 2,2 pour cent, en raison de la solide période des ventes de la rentrée scolaire et des conditions météorologiques favorables dans l'Ouest. Les catégories des vêtements d'extérieur, des accessoires et des vêtements de sport ont connu le meilleur rendement, et la pénétration des marques maison s'est accrue par rapport à l'exercice précédent, favorisée par Helly Hansen, Woods et Ripzone.

Chez Mark's, les ventes au détail ont augmenté de 6,4 pour cent et les ventes comparables, de 6,1 pour cent. L'augmentation des ventes au détail a été stimulée par les ventes de vêtements pour hommes, et de chaussures tout-aller et de travail. Les promotions additionnelles et les températures plus froides en septembre dans l'Ouest canadien ont également eu une incidence favorable sur les ventes. Les ventes solides au Québec reflètent la réaction positive des clients à l'égard des initiatives de repositionnement.

Les ventes au détail de la Division pétrolière ont augmenté de 15,1 pour cent, principalement en raison d'une hausse des prix de l'essence par litre et de l'augmentation des ventes de produits autres que l'essence d'un exercice à l'autre, ce qui a été partiellement contrebalancé par la baisse du volume d'essence.

Produits

Les produits du secteur Détail ont augmenté de 338,3 millions de dollars, ou 11,4 pour cent, par rapport à l'exercice précédent. En excluant l'incidence de la Division pétrolière, dont les produits ont augmenté de 15,7 pour cent, les produits du secteur Détail ont augmenté de 10,6 pour cent en raison de l'inclusion des produits d'Helly Hansen et de la croissance solide des produits de Canadian Tire et de Mark's.

Marge brute

La marge brute en dollars a augmenté de 110,3 millions, ou 12,4 pour cent. La marge brute en dollars normalisée a augmenté de 115,3 millions, ou 12,9 pour cent, ce qui reflète la hausse des produits et du taux de la marge brute. En excluant la Division pétrolière, le taux de la marge brute a augmenté de 81 points de base et le taux de la marge brute normalisé, de 99 points de base. Le taux de la marge brute reflète l'apport positif d'Helly Hansen, la croissance solide de Canadian Tire attribuable à l'incidence favorable du coût des articles et des changements apportés aux assortiments et à la pénétration accrue des marques maison, partiellement contrebalancés par la baisse du taux de la marge brute de Mark's et de FGL.

Autres produits

Les autres produits ont augmenté de 6,3 millions de dollars, ou 19,8 pour cent, principalement en raison de la hausse des distributions gagnées sur les parts de CT REIT détenues par le secteur Détail, des profits liés aux biens immobiliers et des profits de change d'Helly Hansen.

Frais de vente, généraux et administratifs

Les frais de vente, généraux et administratifs ont augmenté de 100,2 millions de dollars, ou 13,0 pour cent. Les frais de vente généraux et administratifs normalisés ont augmenté de 82,8 millions de dollars, ou 10,8 pour cent, principalement en raison des éléments suivants :

- l'inclusion des charges d'exploitation d'Helly Hansen;
 - la hausse des charges liées à la rémunération fondée sur des actions favorisée par les fluctuations du cours des actions;
 - les coûts liés aux TI afin de prendre en charge la réalisation des investissements prévus dans les initiatives clés de la Société et dans des domaines comme le développement des marques et des articles et les capacités de commerce de détail numérique et d'analytique;
 - la hausse des coûts d'occupation résultant d'un changement à l'entente de partage des coûts et de la marge avec les marchands, des hausses inflationnistes, des renouvellements de contrat de location et de la hausse de l'impôt foncier par rapport à l'exercice précédent;
 - la hausse des frais de marketing et de publicité pour la promotion des marques maison;
- partiellement compensés par :
- la diminution de la dotation à l'amortissement en raison du changement de méthode d'amortissement du mode dégressif au mode linéaire au premier trimestre de 2018.

Charges financières nettes

Les charges financières nettes ont augmenté de 10,0 millions de dollars, principalement en raison des charges d'intérêts sur les billets à moyen terme récemment émis et de l'inclusion des charges financières d'Helly Hansen.

Cumul annuel de 2018 du secteur Détail par rapport au cumul annuel de 2017

Sur une base cumulée depuis le début de l'exercice, les ventes au détail ont augmenté de 4,6 pour cent d'un exercice à l'autre. Les ventes au détail de la Division pétrolière ont augmenté de 14,7 pour cent en raison d'une hausse des prix de l'essence par litre d'un exercice à l'autre. En excluant la Division pétrolière, les ventes au détail ont augmenté de 2,8 pour cent en raison des catégories d'articles saisonniers et non saisonniers chez Canadian Tire et chez Mark's. La croissance des ventes dans toutes les bannières de détail reflète en outre les solides offres d'articles et la réussite des campagnes promotionnelles. Les produits ont augmenté de 5,9 pour cent par rapport à l'exercice précédent. En excluant l'incidence de la Division pétrolière, dont les produits ont augmenté de 15,3 pour cent, les produits du secteur Détail ont augmenté de 4,1 pour cent, ce qui est principalement attribuable à l'incidence favorable du coût des articles et des changements apportés aux assortiments. Le bénéfice avant impôt a diminué de 48,7 millions de dollars, ou 12,5 pour cent. Le bénéfice avant impôt normalisé a diminué de 17,2 millions de dollars, ou 4,4 pour cent. L'incidence positive de la croissance des ventes brutes a été plus que contrebalancée par la hausse des frais de vente, généraux et administratifs, favorisée par les investissements prévus dans la chaîne d'approvisionnement, par l'augmentation des coûts liés au personnel et par les projets d'infrastructure.

4.2.4 Risques d'entreprise du secteur Détail

Dans le cours normal des activités, le secteur Détail est exposé à un certain nombre de risques pouvant éventuellement nuire à son rendement opérationnel. Ces risques comprennent, sans s'y limiter, le risque lié à l'interruption de la chaîne d'approvisionnement, le risque lié à la saisonnalité, le risque environnemental, le risque lié au prix des marchandises, le risque lié à l'obsolescence du marché et le risque lié à l'approvisionnement mondial. Pour une description des risques propres aux activités des unités commerciales, se reporter à la section 7.2.4 du rapport de gestion de 2017 de la Société. Se reporter également à la section 12.2 de ce même rapport pour une analyse d'autres risques à l'échelle de l'industrie et de la Société auxquels nous sommes exposés.

4.3 Rendement du secteur CT REIT

4.3.1 Résultats financiers du secteur CT REIT

(en millions de dollars canadiens)	T3 2018	T3 2017	Variation	Cumul annuel T3 2018	Cumul annuel T3 2017	Variation
Produits tirés des immeubles	117,7 \$	109,3 \$	7,7 %	353,2 \$	332,0 \$	6,4 %
Charges liées aux immeubles	26,2	22,7	15,4 %	81,8	74,6	9,7 %
Frais généraux et administratifs	2,9	2,1	28,3 %	8,8	8,2	5,0 %
Charges financières nettes	26,3	24,4	8,2 %	78,3	72,0	8,8 %
Ajustement au titre du (profit) à la juste valeur de marché	(16,8)	(10,5)	60,3 %	(42,1)	(43,0)	(2,0) %
Bénéfice avant impôt	79,1 \$	70,6 \$	12,2 %	226,4 \$	220,2 \$	2,8 %

Mesures clés de rendement opérationnel du secteur CT REIT

Les mesures clés de rendement opérationnel n'ont pas de signification normalisée en vertu des normes IFRS et, par conséquent, peuvent ne pas être comparables à d'autres termes similaires utilisés par d'autres sociétés. Se reporter à la section 8.3.1 du présent rapport de gestion pour consulter les définitions des termes et pour obtenir plus de renseignements sur les mesures de rendement.

(en millions de dollars canadiens)	T3 2018	T3 2017	Variation	Cumul annuel T3 2018	Cumul annuel T3 2017	Variation
Bénéfice d'exploitation net ¹	86,8 \$	80,9 \$	7,3 %	257,5 \$	240,3 \$	7,1 %
Flux de trésorerie liés aux opérations ¹	62,2	59,7	4,2 %	184,0	177,2	3,8 %
Flux de trésorerie liés aux opérations ajustés ¹	51,9 \$	48,9 \$	6,1 %	153,3 \$	144,7 \$	5,9 %

1. Mesures non définies par les PCGR. Se reporter à la section 8.3.2 du présent rapport de gestion pour plus d'information.

Résultats du secteur CT REIT du troisième trimestre de 2018 par rapport au troisième trimestre de 2017

Sommaire des résultats

Le bénéfice avant impôt a augmenté de 8,5 millions de dollars, ou 12,2 pour cent, principalement en raison de la hausse du bénéfice attribuable aux produits générés par des immeubles acquis et par les activités d'intensification réalisées en 2018 et en 2017 et de la hausse du profit à la juste valeur sur les immeubles de placement, partiellement contrebalancées par l'augmentation des charges d'intérêts.

Produits tirés des immeubles

Les produits tirés des immeubles sont composés des loyers de base, des coûts d'exploitation et des recouvrements d'impôt foncier. Les produits tirés des immeubles ont augmenté de 8,4 millions de dollars, ou 7,7 pour cent, principalement en raison de la hausse des loyers de base liés aux immeubles acquis et des activités d'intensification réalisées en 2018 et en 2017.

Des produits tirés des immeubles de 117,7 millions de dollars, une tranche de 106,4 millions a été reçue de la Société. Les produits tirés des immeubles reçus de la Société sont de 5,7 pour cent plus élevés que le montant de 100,7 millions de dollars reçu à l'exercice précédent.

Charges liées aux immeubles

Au cours du trimestre, les charges liées aux immeubles se sont établies à 26,2 millions de dollars, une hausse de 3,5 millions, ou 15,4 pour cent, par rapport à l'exercice précédent, principalement liée à l'acquisition d'immeubles en 2018 et en 2017. La majorité des charges liées aux immeubles étant recouvrables auprès des locataires, CT REIT absorbe ces charges dans le cas des locaux inoccupés. Les charges liées aux immeubles sont principalement constituées de l'impôt foncier, des autres charges d'exploitation recouvrables, des charges liées à la gestion immobilière (y compris l'impartition des services de gestion immobilière conformément à la convention de gestion immobilière entre CT REIT et la Société) et des baux fonciers.

Frais généraux et administratifs

Les frais généraux et administratifs sont principalement constitués des coûts liés au personnel, des charges liées au statut d'entité ouverte et aux activités courantes et des coûts d'impartition, qui sont essentiellement liés aux services fournis par la Société conformément à la convention de services entre CT REIT et la Société. Les frais généraux et administratifs ont augmenté de 28,3 pour cent par rapport à l'exercice précédent en raison de la hausse des charges liées au personnel liée à la composante variable de la rémunération et à la hausse de l'effectif.

Charges financières nettes

Les charges financières nettes sont principalement constituées des distributions sur les parts de société en commandite de catégorie C détenues par la Société et des intérêts sur les débetures. Les charges financières nettes ont augmenté de 1,9 million de dollars, principalement en raison de la hausse des charges d'intérêts liées à l'émission de débetures de série E en juin 2017 et de débetures de série F en février 2018. La hausse a été partiellement compensée par le rachat des parts de société en commandite de catégorie C des séries 10 à 15 en mai 2017, par l'utilisation réduite de la facilité de crédit bancaire et par l'augmentation des charges d'intérêts inscrites à l'actif relativement à des projets d'aménagement en 2018.

Bénéfice d'exploitation net

Le bénéfice d'exploitation net s'est établi à 86,8 millions de dollars, une hausse de 5,9 millions, ou 7,3 pour cent, principalement en raison des acquisitions d'immeubles ainsi que des immeubles en cours d'aménagement réalisés en 2018 et en 2017. Le bénéfice d'exploitation net est une mesure non définie par les PCGR. Se reporter à la section 8.3.2 pour plus d'information.

Flux de trésorerie liés aux opérations et flux de trésorerie liés aux opérations ajustés

Pour le trimestre, les flux de trésorerie liés aux opérations et les flux de trésorerie liés aux opérations ajustés se sont établis à 62,2 millions de dollars et à 51,9 millions, respectivement. Les flux de trésorerie liés aux opérations et les flux de trésorerie liés aux opérations ajustés ont augmenté de 2,5 millions de dollars et de 3,0 millions, respectivement, par rapport à l'exercice précédent, principalement en raison des acquisitions d'immeubles et d'immeubles en cours d'aménagement réalisées en 2018 et en 2017, partiellement contrebalancées par la hausse des charges d'intérêts. Les flux de trésorerie liés aux opérations et les flux de trésorerie liés aux opérations ajustés sont des mesures non définies par les PCGR. Se reporter à la section 8.3.2 pour plus d'information.

Cumul annuel de 2018 du secteur CT REIT par rapport au cumul annuel de 2017

Les produits tirés des immeubles se sont établis à 353,2 millions de dollars, dont une tranche de 319,1 millions a été reçue de la Société. Les produits tirés des immeubles reçus de la Société sont de 4,0 pour cent plus élevés que le montant de 306,7 millions de dollars reçu à l'exercice précédent. Au cours du trimestre, les charges liées aux immeubles se sont établies à 81,8 millions de dollars, une hausse de 7,2 millions, ou 9,7 pour cent, par rapport à l'exercice précédent, principalement liée à l'acquisition d'immeubles en 2018 et en 2017. La majorité des charges liées aux immeubles étant recouvrables auprès des locataires, CT REIT absorbe ces charges dans le cas des locaux inoccupés.

Le bénéfice d'exploitation net s'est établi à 257,5 millions de dollars, une hausse de 17,2 millions, ou 7,1 pour cent, principalement en raison des acquisitions d'immeubles ainsi que des immeubles en cours d'aménagement réalisés en 2018 et en 2017. Le bénéfice d'exploitation net est une mesure non définie par les PCGR. Se reporter à la section 8.3.2 pour plus d'information. Pour le trimestre, les flux de trésorerie liés aux opérations et les flux de trésorerie liés aux opérations ajustés se sont établis à 184 millions de dollars et à 153,3 millions, respectivement. Les flux de trésorerie liés aux opérations et les flux de trésorerie liés aux opérations ajustés ont augmenté de 6,8 millions de dollars et de 8,6 millions, respectivement, par rapport à l'exercice précédent, principalement en raison des acquisitions d'immeubles et d'immeubles en cours d'aménagement réalisées en 2018 et en 2017, partiellement contrebalancées par la hausse des charges d'intérêts. Les flux de trésorerie liés aux opérations et les flux de trésorerie liés aux opérations ajustés sont des mesures non définies par les PCGR. Se reporter à la section 8.3.2 pour plus d'information.

4.3.2 Risques d'entreprise du secteur CT REIT

Dans le cours normal des activités, CT REIT est exposée à un certain nombre de risques pouvant éventuellement nuire à son rendement opérationnel. Ces risques comprennent, sans s'y limiter, les risques financiers, les risques liés à la propriété d'immeubles et à la location et les risques d'ordre fiscal. Pour une description des risques propres aux activités des unités commerciales, se reporter à la section 7.3.2 du rapport de gestion de 2017 de la Société, et à la section 12.2 de ce même rapport pour une analyse d'autres risques à l'échelle de l'industrie et de la Société auxquels nous sommes exposés. En outre, se reporter à la section 4 de la notice annuelle de CT REIT et à la section 11, Gestion des risques d'entreprise, du rapport de gestion de CT REIT pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 pour une analyse additionnelle des risques qui ont une incidence sur les activités de CT REIT.

4.4 Rendement du secteur Services Financiers

4.4.1 Résultats financiers du secteur Services Financiers

(en millions de dollars canadiens)	T3 2018	T3 2017	Variation	Cumul annuel T3 2018	Cumul annuel T3 2017	Variation
Produits	325,6 \$	294,6 \$	10,5 %	937,1 \$	863,9 \$	8,5 %
Marge brute en dollars	209,8	176,4	19,0 %	546,5	524,9	4,1 %
Marge brute (en pourcentage des produits)	64,4 %	59,9 %	459 pb	58,3 %	60,8 %	(244) pb
Autres (produits)	(0,1)	(0,1)	n.s. ¹	(0,9)	(0,1)	n.s. ¹
Frais de vente, généraux et administratifs	78,3	76,5	2,5 %	247,8	226,4	9,5 %
(Produits financiers nets)	(0,3)	(0,2)	96,3 %	(0,8)	(0,4)	110,7 %
Bénéfice avant impôt	131,9 \$	100,2 \$	31,6 %	300,4 \$	299,0 \$	0,5 %

1. Non significatif.

Principales mesures normalisées – Services Financiers

(en millions de dollars canadiens)	T3 2018	T3 2017	Variation	Cumul annuel T3 2018	Cumul annuel T3 2017	Variation
Frais de vente, généraux et administratifs normalisés ¹	78,3 \$	76,5 \$	2,4 %	234,3 \$	226,4 \$	3,5 %
Bénéfice avant impôt normalisé ¹	131,9 \$	100,2 \$	31,6 %	313,9 \$	299,0 \$	5,0 %

1. Se reporter à la section 4.1.1 pour la description des éléments normalisés.

4.4.2 Mesures clés du rendement opérationnel du secteur Services Financiers

Les mesures clés de rendement opérationnel n'ont pas de signification normalisée en vertu des normes IFRS et, par conséquent, peuvent ne pas être comparables à d'autres termes similaires utilisés par d'autres sociétés. Se reporter à la section 8.3.1 du présent rapport de gestion pour consulter les définitions des termes et pour obtenir plus de renseignements sur les mesures de rendement.

(en millions de dollars canadiens)	T3 2018	T3 2017	Variation	Cumul annuel T3 2018	Cumul annuel T3 2017	Variation
Croissance des ventes liées aux cartes de crédit ¹	11,4 %	7,6 %		9,9 %	7,8 %	
Créances moyennes brutes	5 909,5 \$	5 313,8 \$	11,2 %	5 736,0 \$	5 199,0 \$	10,3 %
Produits ² (en pourcentage des créances moyennes brutes)	21,70 %	21,98 %	(28) pb	s.o.	s.o.	
Nombre moyen de comptes ayant un solde non réglé ³ (en milliers)	2 074	1 918	8,1 %	2 008	1 876	7,1 %
Solde moyen des comptes ³ (au dollar près)	2 848 \$	2 769,0 \$	2,9 %	2 855 \$	2 769,0 \$	3,1 %
Taux de radiation nette lié aux cartes de crédit ^{2, 3, 6}	5,39 %	5,50 %		s.o.	s.o.	
Créances sur cartes de crédit en souffrance ^{3, 4} (en souffrance depuis deux mois ou plus)	2,73 %	2,53 %		s.o.	s.o.	
Taux de la correction de valeur ⁵	12,43 %	1,97 %		s.o.	s.o.	
Charges d'exploitation ² (en pourcentage des créances moyennes brutes)	5,82 %	5,87 %		s.o.	s.o.	
Rendement des créances ²	6,88 %	7,45 %		s.o.	s.o.	

1. La croissance des ventes liées aux cartes de crédit exclut les transferts de solde.

2. Les données sont calculées sur 12 mois.

3. Portefeuille de cartes de crédit seulement.

4. Créances sur cartes de crédit en souffrance depuis plus de 30 jours, en pourcentage du total des créances sur cartes de crédit à la fin de la période.

5. Le taux de la correction de valeur a été calculé en fonction du total du portefeuille géré de créances sur prêts.

6. La modification de l'estimation de la direction relativement à la valeur actualisée des recouvrements réguliers a eu une incidence favorable de 34 points de base sur le taux de radiation nette lié aux cartes de crédit.

Résultats du secteur Services Financiers du troisième trimestre de 2018 par rapport au troisième trimestre de 2017

Sommaire des résultats

Le bénéfice avant impôt s'est établi à 131,9 millions de dollars, une hausse de 31,7 millions, ou 31,6 pour cent. La hausse du bénéfice avant impôt est principalement attribuable à la croissance solide des produits, à l'incidence favorable de la modification de l'estimation de la direction relativement à la valeur actualisée des recouvrements réguliers, qui a donné lieu à un ajustement de 21,4 millions de dollars pour le cumul annuel, ainsi qu'à une réduction de 15 millions de la correction de valeur additionnelle des créances sur prêts en raison de l'amélioration des taux de défaillance des clients par rapport aux hypothèses initiales du modèle fondé sur les pertes de crédit attendues. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par l'incidence défavorable de la baisse du taux de la correction de valeur en vertu des règles comptables antérieures à IFRS 9 à l'exercice précédent.

Produits

Les produits ont augmenté de 31,0 millions de dollars, ou 10,5 pour cent, en raison de l'augmentation des frais de crédit résultant de la hausse des créances moyennes brutes et de l'augmentation des commissions d'interchange résultant de la vigueur des ventes liées aux cartes de crédit. Les créances moyennes brutes ont augmenté de 11,2 pour cent en raison de la croissance du nombre moyen de comptes actifs de 8,1 pour cent par rapport à l'exercice précédent. La croissance solide continue du nombre moyen de comptes actifs reflète les résultats positifs des initiatives de la Société visant à stimuler la croissance des créances et l'attention soutenue accordée aux initiatives d'intégration avec les activités de commerce de détail, notamment le lancement du programme Récompenses Triangle et des cartes de crédit connexes. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par une diminution des produits d'intérêts résultant de l'adoption d'IFRS 9, étant donné que les produits d'intérêts sur les comptes dépréciés (phase 3) sont calculés déduction faite d'une correction de valeur pour pertes de crédit attendues. Se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour plus d'information sur l'adoption d'IFRS 9.

Marge brute

La marge brute en dollars a augmenté de 19,0 pour cent en raison de la hausse des frais de crédit résultant de la croissance solide des créances moyennes brutes, de l'incidence favorable de la modification de l'estimation de la direction relativement à la valeur actualisée des recouvrements réguliers ayant donné lieu à un ajustement de 21,4 millions de dollars pour le cumul annuel, ainsi que d'une réduction de 15 millions de la correction de valeur additionnelle des créances sur prêts en raison de l'amélioration des taux de défaillance des clients par rapport aux hypothèses initiales du modèle fondé sur les pertes de crédit attendues, ce qui a entraîné une diminution du taux de la correction de valeur de 20 points de base. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la hausse des radiations régulières et liées à l'insolvabilité. Le taux de la correction de valeur a augmenté, passant d'environ 2,0 pour cent à l'exercice précédent à 12,4 pour cent pour l'exercice en cours, ce qui respecte la fourchette projetée de 11,5 pour cent à 13,5 pour cent annoncée précédemment.

Frais de vente, généraux et administratifs

Les frais de vente, généraux et administratifs ont augmenté de 1,8 million de dollars, ou 2,5 pour cent, principalement en raison de la hausse des coûts de transactions par carte de crédit liée au volume, qui a été partiellement compensée par la baisse des frais de marketing.

Cumul annuel de 2018 du secteur Services Financiers par rapport au cumul annuel de 2017

Les produits ont augmenté de 73,2 millions de dollars, ou 8,5 pour cent, par rapport à l'exercice précédent en raison de la hausse des frais de carte de crédit résultant de l'augmentation des créances moyennes brutes. La croissance des créances moyennes brutes a été favorisée par la croissance du nombre moyen de comptes actifs et par la hausse des produits tirés des commissions d'interchange en raison de la vigueur des ventes liées aux cartes de crédit. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par une diminution des produits d'intérêts résultant de l'adoption d'IFRS 9, étant donné que les produits d'intérêts sur les comptes dépréciés (phase 3) sont calculés déduction faite d'une correction de valeur pour pertes de crédit attendues. Se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour plus d'information sur l'adoption d'IFRS 9.

Le bénéfice avant impôt s'est établi à 300,4 millions de dollars, une hausse de 1,4 million, ou 0,5 pour cent, principalement en raison de la croissance solide des produits de 8,5 pour cent attribuable à l'augmentation des frais de crédit, aux produits tirés des commissions d'interchange et à l'incidence favorable de la modification de l'estimation de la direction relativement à la valeur actualisée des recouvrements réguliers, expliquée précédemment. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par l'augmentation de la correction de valeur additionnelle des créances sur cartes de crédit, par la hausse des radiations, par les coûts associés au déploiement du programme Récompenses Triangle et par la hausse des frais de vente, généraux et administratifs. Après normalisation pour tenir compte des coûts non récurrents liés au programme Récompenses Triangle, le bénéfice avant impôt s'est établi à 313,9 millions de dollars, une hausse de 14,9 millions, ou 5,0 pour cent, par rapport à l'exercice précédent. La hausse du bénéfice est principalement attribuable aux facteurs expliqués précédemment.

4.4.3 Risques d'entreprise du secteur Services Financiers

Dans le cours normal des activités, le secteur Services Financiers est exposé à un certain nombre de risques pouvant éventuellement nuire à son rendement opérationnel. Ces risques comprennent, sans s'y limiter, le risque de crédit à la consommation, le risque de financement, le risque de taux d'intérêt et le risque lié à la réglementation. Pour une description des risques propres aux activités des unités commerciales, se reporter à la section 7.4.3 du rapport de gestion de 2017 de la Société. Se reporter également à la section 12.2 de ce même rapport pour une analyse de la gestion des risques d'entreprise et d'autres risques à l'échelle de l'industrie.

5. Analyse du bilan, liquidités et sources de financement

5.1 Faits saillants du bilan

Certains postes de l'actif et du passif de la Société au 29 septembre 2018, au 30 septembre 2017 et au 30 décembre 2017 sont présentés ci-dessous :

(en millions de dollars canadiens)	29 septembre 2018	30 septembre 2017 ¹	30 décembre 2017 ¹
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	446,4 \$	653,4 \$	437,0 \$
Placements à court terme	151,3	146,1	132,5
Créances clients et autres débiteurs	976,4	810,4	681,1
Créances sur prêts	5 277,7	5 295,7	5 613,2
Stocks de marchandises	2 395,8	2 280,9	1 769,8
Impôt sur le résultat à recouvrer	105,7	50,0	48,3
Charges payées d'avance et dépôts	154,3	134,0	113,1
Créances à long terme et autres actifs	707,2	759,4	717,8
Goodwill et immobilisations incorporelles	2 265,6	1 281,5	1 292,9
Immobilisations corporelles	4 208,4	4 059,2	4 193,3
Impôt différé	217,2	133,0	117,2
Total de l'actif	17 473,2	16 081,7	15 627,0
Passif			
Dette bancaire	23,0 \$	— \$	— \$
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	2 421,6	2 296,0	2 230,8
Emprunts à court terme	829,1	228,1	144,6
Emprunts	647,9	713,4	667,1
Impôt à payer	78,7	31,4	72,1
Tranche courante de la dette à long terme	787,2	456,7	282,3
Dette à long terme	4 038,2	3 377,5	3 122,1
Impôt différé	188,5	96,3	102,3
Autres passifs à long terme	832,8	832,1	848,2
Total du passif	12 378,8	10 585,5	10 060,9

1. Certains chiffres des périodes correspondantes ont été retraités en raison de l'adoption de nouvelles normes comptables (se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés).

Les explications ci-après de la fluctuation des actifs et des passifs de la Société renvoient notamment à Helly Hansen. Se reporter à la section 11 du présent rapport de gestion et à la note 19 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour de l'information sur la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris.

Résultats consolidés d'un exercice à l'autre au 29 septembre 2018 par rapport au 30 septembre 2017

L'augmentation d'un exercice à l'autre du total de l'actif de 1 391,5 millions de dollars est principalement attribuable aux éléments suivants :

- une augmentation du goodwill et des immobilisations incorporelles de 984,1 millions de dollars résultant principalement de l'acquisition d'Helly Hansen;
- une augmentation des créances clients et autres débiteurs de 166,0 millions de dollars, principalement attribuable à l'inclusion d'Helly Hansen, partiellement contrebalancée par le calendrier des recouvrements de Canadian Tire et de FGL;
- des entrées d'immobilisations corporelles de 149,2 millions de dollars résultant des dépenses d'investissement, notamment des dépenses d'investissement dans le réseau de commerce de détail, des acquisitions de tiers par CT REIT, des activités d'aménagement de terrains et de l'inclusion des soldes d'immobilisations corporelles d'Helly Hansen;
- une augmentation des stocks de marchandises de 114,9 millions de dollars principalement attribuable à l'inclusion d'Helly Hansen et à la hausse des stocks chez Canadian Tire et chez Mark's pour soutenir les ventes des saisons d'automne et d'hiver, partiellement contrebalancée par une diminution des stocks chez FGL;
- une hausse des immeubles de placement de 92,6 millions de dollars principalement attribuable aux projets d'intensification de CT REIT et aux acquisitions d'immeubles de tiers par CT REIT;

- une augmentation de l'impôt différé de 84,2 millions de dollars résultant principalement de l'adoption d'IFRS 9 et de l'inclusion d'Helly Hansen;
- une hausse de l'impôt recouvrable de 55,7 millions de dollars; le solde recouvrable plus élevé découle de la baisse du bénéfice imposable, du calendrier des acomptes provisionnels payés en 2018 par rapport à 2017 et de l'incidence d'IFRS 9;

partiellement contrebalancées par :

- une diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 207,0 millions de dollars, ou de 230,0 millions de dollars (déduction faite de la dette bancaire (se reporter au Sommaire des flux de trésorerie à la section 5.2 du présent rapport de gestion));
- une diminution des créances à long terme et autres actifs de 52,2 millions de dollars principalement attribuable aux créances dans le cadre du programme de prêts aux marchands de Franchise Trust.

L'augmentation d'un exercice à l'autre du total du passif de 1 793,3 millions de dollars est principalement attribuable aux éléments suivants :

- une hausse nette de la dette (tranche courante et dette à long terme) de 991,2 millions de dollars principalement attribuable à l'émission de débentures de premier rang non garanties pour un montant de 200,0 millions par CT REIT, à l'émission de billets à moyen terme pour un montant de 650,0 millions par la Société et à l'émission de billets de premier rang et subordonnés d'un montant de 584,0 millions par Glacier Credit Card Trust (« GCCT »). Ces émissions ont été partiellement contrebalancées par l'échéance de billets de premier rang et subordonnés pour un montant de 423,0 millions de dollars par GCCT et par le remboursement d'emprunts hypothécaires par CT REIT;
- une hausse des emprunts à court terme de 601,0 millions de dollars principalement attribuable à l'émission de papier commercial adossé à des actifs pour un montant de 200,0 millions, à la hausse des emprunts de 275,0 millions de la Société, à l'inclusion des emprunts à court terme d'Helly Hansen et à l'utilisation des facilités de crédit de la Société;
- une augmentation des dettes fournisseurs et autres créditeurs de 125,6 millions de dollars principalement favorisée par l'accumulation de stocks en préparation du quatrième trimestre, les achats additionnels dans des catégories clés comme les jeux pour enfants, l'inclusion d'Helly Hansen et la hausse du passif au titre du programme Argent Canadian Tire;

partiellement compensées par :

- une diminution des emprunts de 65,5 millions de dollars liée aux prêts octroyés dans le cadre du programme de prêts aux marchands de Franchise Trust;
- une diminution nette des dépôts (tranche à court terme et à long terme) de 29,4 millions de dollars résultant d'une diminution du volume de comptes d'épargne à intérêt élevé, compensée par la hausse des dépôts dans des CPG au sein des Services Financiers.

Résultats consolidés au 29 septembre 2018 par rapport au 30 décembre 2017

Le total de l'actif a augmenté de 1 846,2 millions de dollars par rapport au 30 décembre 2017, principalement en raison des éléments suivants :

- une augmentation du goodwill et des immobilisations incorporelles de 972,7 millions de dollars résultant principalement de l'acquisition d'Helly Hansen;
- une augmentation des stocks de marchandises de 626,0 millions de dollars résultant principalement de la nature saisonnière des activités et de l'inclusion d'Helly Hansen;
- une augmentation des créances clients et autres débiteurs de 295,3 millions de dollars attribuable à l'inclusion d'Helly Hansen et aux livraisons accrues aux franchisés, partiellement contrebalancées par le calendrier de paiements lié à l'entente de partage des coûts avec les marchands et à l'évaluation favorable du portefeuille de contrats de couverture de change de la Société;
- une augmentation de l'impôt différé de 100,0 millions de dollars favorisée par l'inclusion de l'impôt différé d'Helly Hansen et des différences temporaires liées à l'adoption d'IFRS 9;
- une hausse des immeubles de placement de 41,7 millions de dollars principalement attribuable aux projets d'intensification et aux acquisitions d'immeubles de tiers par CT REIT;

partiellement contrebalancées par :

- une baisse des créances sur prêts de 335,5 millions de dollars attribuable à la hausse de la correction de valeur des créances sur cartes de crédit en raison de l'adoption d'IFRS 9, partiellement compensée par la hausse des créances moyennes brutes;
- une diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, déduction faite de la dette bancaire (se reporter au Sommaire des flux de trésorerie à la section 5.2 du présent rapport de gestion).

Le total du passif a augmenté de 2 317,9 millions de dollars par rapport au 30 décembre 2017, principalement en raison des éléments suivants :

- une hausse nette de la dette (tranche courante et dette à long terme) de 1 421,0 millions de dollars principalement attribuable à l'émission de débentures pour un montant de 200,0 millions par CT REIT en février 2018, à l'émission de billets à moyen terme pour un montant de 650,0 millions en juillet 2018 et à l'émission de billets de premier rang et subordonnés d'un montant de 584,0 millions par GCCT en septembre 2018;
- une hausse des emprunts à court terme principalement attribuable à l'émission de papier commercial, à l'inclusion des emprunts à court terme d'Helly Hansen et à l'utilisation des facilités de crédit de la Société;
- une augmentation des dettes fournisseurs et autres créditeurs de 190,8 millions de dollars attribuable à l'inclusion d'Helly Hansen, partiellement contrebalancée par le calendrier des paiements effectués aux fournisseurs;
- une augmentation de l'impôt différé de 86,2 millions de dollars résultant principalement de l'inclusion d'Helly Hansen; partiellement compensées par :
 - une baisse de l'impôt à payer résultant du calendrier de paiement d'un passif d'impôt au cours du trimestre;
 - une diminution nette des dépôts (tranche à court terme et à long terme) résultant d'une diminution du volume de comptes d'épargne à intérêt élevé et des dépôts dans des CPG au sein des Services Financiers.

Pour obtenir les détails du bilan, se reporter aux bilans consolidés intermédiaires résumés figurant dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés du troisième trimestre de 2018.

5.2 Sommaire des flux de trésorerie

La position de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de la Société, déduction faite de la dette bancaire, s'établissait à 423,4 millions de dollars au 29 septembre 2018.

Les flux de trésorerie consolidés intermédiaires résumés de la Société pour les trimestres clos le 29 septembre 2018 et le 30 septembre 2017 sont présentés dans le tableau ci-dessous :

(en millions de dollars canadiens)	T3 2018	T3 2017	Variation	Cumul annuel T3 2018	Cumul annuel T3 2017	Variation
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant l'élément suivant :	40,0 \$	64,4 \$	(24,4) \$	245,2 \$	295,6 \$	(50,4) \$
Variation des créances sur prêts	(120,0)	(45,2)	(74,8)	(244,8)	(159,9)	(84,9)
Flux de trésorerie (affectés aux) provenant des activités d'exploitation	(80,0)	19,2	(99,2)	0,4	135,7	(135,3)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement avant les éléments suivants :	3,7	(8,3)	12,0	4,4	(32,5)	36,9
Variation des placements à court terme et à long terme	1,9	231,7	(229,8)	(29,7)	5,9	(35,6)
Entrées d'immobilisations corporelles, d'immeubles de placement et d'immobilisations incorporelles	(121,1)	(144,6)	23,5	(371,6)	(338,9)	(32,7)
Regroupements d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise (note 19)	(762,9)	(19,3)	(743,6)	(762,9)	(19,3)	(743,6)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles et d'immeubles de placements	0,3	1,6	(1,3)	17,9	2,1	15,8
Flux de trésorerie (affectés aux) provenant des activités d'investissement	(878,1)	61,1	(939,2)	(1 141,9)	(382,7)	(759,2)
Flux de trésorerie (affectés aux) activités de financement avant les éléments suivants :	(71,8)	(93,0)	21,2	(215,0)	(170,4)	(44,6)
Variation de la dette à long terme et des emprunts à court terme	1 263,0	134,2	1 128,8	1 791,7	540,3	1 251,4
Rachat d'actions	(116,4)	(153,7)	37,3	(398,4)	(478,0)	79,6
Variation des dépôts	(21,8)	(3,7)	(18,1)	(50,4)	184,7	(235,1)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	1 053,0	(116,2)	1 169,2	1 127,9	76,6	1 051,3
Flux de trésorerie générés (utilisés) au cours de la période	94,9 \$	(35,9) \$	130,8 \$	(13,6) \$	(170,4) \$	156,8 \$

Résultats consolidés du troisième trimestre de 2018 par rapport au troisième trimestre de 2017

Les flux de trésorerie générés par la Société au cours du trimestre se sont établis à 94,9 millions de dollars, comparativement à des flux de trésorerie utilisés de 35,9 millions au troisième trimestre de l'exercice précédent. La variation de 130,8 millions de dollars est principalement attribuable aux éléments suivants :

- une augmentation des sources de trésorerie provenant de la dette à long terme et des emprunts à court terme de 1 128,8 millions de dollars en raison de l'émission de billets à moyen terme pour un montant de 650,0 millions et de billets de premier rang et subordonnés pour un montant de 584,0 millions par GCCT, ce qui a été contrebalancé par le remboursement de prêts de 216,5 millions aux anciens propriétaires d'Helly Hansen et par la baisse de l'émission nette d'emprunts à court terme totalisant 101,1 millions;
- une diminution des dépenses liées au programme de rachat d'actions de la Société;

partiellement compensées par :

- l'acquisition d'Helly Hansen (se reporter à la section 11 du présent rapport de gestion et à la note 19 des états financiers consolidés intermédiaires résumés);
- les entrées de trésorerie à l'exercice précédent résultant de la diminution des placements à court terme;
- une augmentation des créances sur prêts favorisée par la hausse des comptes actifs et la hausse du solde par compte au sein du secteur Services Financiers.

Cumul annuel consolidé de 2018 par rapport au cumul annuel consolidé de 2017

Depuis le début de l'exercice, les flux de trésorerie de la Société utilisés au cours de la période ont diminué pour s'établir à 13,6 millions de dollars, comparativement à 170,4 millions à l'exercice précédent. L'amélioration de 156,8 millions de dollars est attribuable aux éléments suivants :

- une augmentation de 1 251,4 millions de dollars des flux de trésorerie provenant des activités de financement, découlant principalement de l'émission de titres d'emprunt à long terme pour un montant de 200 millions par CT REIT, pour un montant de 650,0 millions par la Société et pour un montant de 584,0 millions par GCCT, comparativement à l'émission de titres d'emprunt à long terme pour un montant de 560,0 millions par GCCT et pour un montant de 175,0 millions par CT REIT et au remboursement de billets de GCCT totalisant 211,6 millions à la période correspondante. De plus, la hausse nette des emprunts à court terme de 348,1 millions de dollars au sein des Services Financiers au cours de la période, le remboursement de prêts de 216,5 millions aux anciens propriétaires d'Helly Hansen et les prélèvements sur les marges bancaires de la Société ont été partiellement contrebalancés par la hausse nette des coûts de transaction liés à l'émission de titres d'emprunt au cours de la période;
- une diminution des dépenses liées au programme de rachat d'actions de la Société;

partiellement contrebalancées par :

- la hausse des dépenses de 743,6 millions de dollars liée aux regroupements d'entreprises au cours de la période (se reporter à la section 11 du présent rapport de gestion et à la note 19 des états financiers consolidés intermédiaires résumés);
- la baisse de 235,1 millions de dollars des dépôts au sein des Services Financiers;
- la diminution des placements à court terme et à long terme de 35,6 millions de dollars en raison des exigences en matière de liquidités de la Société;
- la hausse de 32,7 millions de dollars des entrées d'immobilisations corporelles, d'immeubles de placement et d'immobilisations incorporelles en raison de l'augmentation des dépenses liées à des initiatives en immobilier, de l'acquisition d'immeubles de tiers par CT REIT et de l'acquisition des marques de commerce de Sherwood par rapport à l'exercice précédent;
- une hausse du produit à la cession d'immobilisations corporelles et d'immeubles de placement résultant principalement de la vente d'un immeuble excédentaire.

5.3 Gestion du capital

Afin de soutenir son plan de croissance et de réaliser ses initiatives clés, la Société gère son capital de façon active.

5.3.1 Objectifs en matière de gestion du capital

Les objectifs de la Société en matière de gestion du capital sont les suivants :

- maintien de liquidités suffisantes afin de remplir ses obligations financières et de mener à bien ses plans opérationnels et stratégiques;
- maintien de réserves de liquidités saines et d'un bon accès au capital;
- réduction du coût du capital après impôt tout en prenant en considération les risques et les conditions actuels et futurs sur les plans de l'industrie, du marché et de l'économie.

La conjoncture économique actuelle n'a pas amené la direction à modifier les objectifs de la Société en matière de gestion du capital.

5.3.2 Capital sous gestion

Le capital peut être défini de différentes façons selon l'entreprise et le secteur d'activité ainsi qu'à d'autres fins. La définition du capital de la Société est la même que celle donnée à la note 4 des états financiers consolidés de 2017 de la Société, laquelle inclut la dette de GCCT, mais exclut la dette de Franchise Trust.

La Société surveille sa structure du capital en évaluant le ratio de la dette par rapport au bénéfice et gère le service de sa dette et ses autres obligations fixes en faisant un suivi de ses ratios de couverture des intérêts et autres ratios de couverture, et en prévoyant les liquidités générales. Dans le cadre de ce processus, la direction calcule et surveille les paramètres de la dette nette ajustée consolidée. La section 8.3.2 du présent rapport de gestion présente le rapprochement de la dette nette ajustée de la Société au 29 septembre 2018 et des mesures définies par les PCGR.

La Société gère sa structure du capital à long terme de manière à optimiser l'équilibre entre l'efficacité du capital, la souplesse financière et l'atténuation des risques. La direction calcule ses ratios afin de simuler la méthode employée par les agences de notation du crédit et d'autres participants du marché sur une base courante et prospective. Pour évaluer l'efficacité avec laquelle elle gère son capital, la direction surveille ces ratios en fonction des fourchettes cibles.

Au 29 septembre 2018 et au 30 septembre 2017, la Société était conforme à toutes les clauses restrictives financières établies en vertu de ses ententes d'emprunt existantes. En vertu de ces clauses restrictives, la Société dispose d'une souplesse suffisante pour soutenir la croissance des activités. CT REIT était conforme à toutes les clauses restrictives financières établies en vertu de l'acte de fiducie, de la convention de crédit bancaire et de la déclaration de fiducie au 29 septembre 2018 et au 30 septembre 2017. La Société s'est également conformée à toutes les lignes directrices réglementaires concernant le capital établies par le Bureau du surintendant des institutions financières Canada et à son processus interne d'évaluation de la suffisance du capital se rapportant aux activités de la BCT, une banque à charte fédérale, et elle respectait toutes les clauses restrictives financières établies en vertu de sa marge de crédit bancaire et de ses facilités d'achat de billets.

5.4 Investissements

5.4.1 Dépenses d'investissement

Les dépenses d'investissement de la Société pour les périodes closes le 29 septembre 2018 et le 30 septembre 2017 se présentent comme suit :

(en millions de dollars canadiens)	T3 2018	T3 2017	Cumul annuel T3 2018	Cumul annuel T3 2017
Immobilier	73,0 \$	46,0 \$	134,7 \$	100,3 \$
Technologies de l'information	45,3	38,9	102,5	111,3
Autres dépenses d'exploitation	20,8	14,3	48,3	26,4
Dépenses d'investissement liées à l'exploitation	139,1	99,2	285,5	238,0
Acquisitions et aménagements de CT REIT, excluant les ventes internes conclues avec la Société ¹	17,1	41,6	93,6	55,3
Capacité de distribution	1,0	4,7	1,2	33,2
Total des dépenses d'investissement²	157,2 \$	145,5 \$	380,3 \$	326,5 \$

1. Les dépenses d'investissement de CT REIT comprennent un montant de 0,6 million de dollars au troisième trimestre de 2018 (2017 – 0,2 million) et de 3,6 millions pour le cumul annuel du troisième trimestre de 2018 (2017 – 1,0 million) lié à la construction de magasins des bannières Mark's et FGL.

2. Les dépenses d'investissement sont établies selon la méthode de la comptabilité d'engagement et comprennent les acquisitions de logiciels, mais excluent les acquisitions liées à des regroupements d'entreprises, les actifs de propriété intellectuelle et les commissions de location reçues.

Les dépenses d'investissement totales ont augmenté de 11,7 millions de dollars au cours du trimestre et de 53,8 millions depuis le début de l'exercice, principalement en raison de la hausse des activités d'intensification et d'aménagement immobilier et des acquisitions par CT REIT. Ces facteurs ont été partiellement compensés par la baisse des dépenses liées à la distribution pour le trimestre et le cumul annuel, étant donné que le projet est entré en fonction au troisième trimestre de 2017.

Engagements en capital

La Société avait des engagements d'environ 205,4 millions de dollars au 29 septembre 2018 (2017 – 61,2 millions) liés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles.

Dépenses d'investissement liées à l'exploitation

Comme il a été annoncé précédemment, la Société s'attend à ce que ses dépenses d'investissement liées à l'exploitation annuelles moyennes sur trois ans se situent entre 450 millions de dollars et 500 millions de 2018 à 2020, ce qui exclut les dépenses au titre des initiatives liées à l'efficacité opérationnelle pouvant être identifiées.

Pour l'exercice 2018, la Société s'attend à ce que les dépenses d'investissement liées à l'exploitation annuelles soient dans la fourchette annoncée précédemment de 450 millions de dollars à 500 millions ou inférieures à celle-ci en raison de la baisse des dépenses liées à l'immobilier et aux technologies de l'information.

La Société s'attend à ce que ses dépenses d'investissement liées à l'exploitation annuelles de 2019 se situent entre 475 millions de dollars et 550 millions. Elle s'attend en outre à ce que les dépenses d'investissement liées à l'exploitation augmentent en 2019 par rapport à 2018 en raison d'un changement au calendrier des projets immobiliers, ainsi que de l'investissement additionnel prévu dans le réseau de magasins de Canadian Tire et de Mark's. Ces prévisions excluent les dépenses au titre des initiatives liées à l'efficacité opérationnelle pouvant être identifiées.

Les dépenses d'investissement liées à l'exploitation annuelles et moyennes décrites précédemment ne comprennent pas les dépenses liées à la capacité de distribution, ni le coût des acquisitions d'immeubles de tiers par CT REIT, dans le cadre de sa stratégie de croissance, ni les dépenses d'investissement servant à financer les initiatives futures liées à l'efficacité opérationnelle.

5.5 Liquidités et financement

Puisqu'elle peut accéder à du capital de multiples sources, la Société maintient une solide position de liquidités. La Société, CT REIT et la BCT disposent de diverses sources de financement de rechange afin de s'assurer qu'elles ont accès au niveau de liquidités nécessaire pour réaliser les initiatives clés de la Société.

Papier commercial

Au premier trimestre de 2018, GCCT a augmenté le montant de papier commercial en cours de 200,0 millions de dollars. Au 29 septembre 2018, du papier commercial était en cours pour un montant de 292,8 millions de dollars, et l'échéance de la facilité de trésorerie de 300,0 millions de GCCT, servant de crédit de sûreté pour les titres de série 1997-1 de son programme de papier commercial adossé à des actifs, a été prorogée en août 2021.

Marges de crédit bancaire consenties

Au cours du trimestre considéré, l'échéance de la marge de crédit bancaire consentie totalisant 1,975 milliard de dollars de la Société a été prorogée en août 2023.

Au 29 septembre 2018, la Société avait des emprunts de 399,3 millions de dollars en vertu de sa marge de crédit bancaire consentie. Helly Hansen avait des emprunts impayés équivalant à un total de 104,0 millions de dollars canadiens en vertu de ses marges de crédit bancaires consenties (531 millions de couronnes norvégiennes [« NOK »]) et de sa facilité d'affacturage (142 millions de couronnes norvégiennes). CT REIT avait des emprunts de 33,0 millions de dollars et des lettres de crédit de 2,3 millions en vertu de sa marge de crédit bancaire consentie, et la BCT n'avait aucun emprunt impayé en vertu de sa marge de crédit bancaire consentie ni de ses facilités d'achat de billets.

Après le 29 septembre 2018, la BCT a prorogé en octobre 2021 l'échéance de sa marge de crédit bancaire consentie totalisant 250,0 millions de dollars, et elle a prorogé en octobre 2021 l'échéance de ses facilités d'achat de billets consenties, permettant l'achat de billets de premier rang et de billets subordonnés émis par GCCT pour un montant maximal de 2,0 milliards.

Débetures et billets à moyen terme

Au cours du premier trimestre de 2018, CT REIT a émis des débetures non garanties pour un montant en capital total de 200,0 millions de dollars. Les débetures sont assorties d'un taux d'intérêt nominal de 3,865 pour cent et arrivent à échéance le 7 décembre 2027.

Le 3 juillet 2018, la Société a émis des billets à moyen terme non garantis pour un montant en capital total de 650,0 millions de dollars, constitués de billets à moyen terme non garantis de série E pour un montant en capital total de 250,0 millions, portant intérêt à 2,646 pour cent et échéant le 6 juillet 2020, et de billets à moyen terme non garantis de série F pour un montant en capital total de 400,0 millions, portant intérêt à 3,167 pour cent et échéant le 6 juillet 2023.

Le 13 septembre 2018, GCCT a émis des billets à terme de série 2018-1 pour un montant de 584,0 millions de dollars, dont la date de remboursement prévue est le 20 septembre 2023, constitués de billets de premier rang d'un montant en capital de 546,0 millions portant intérêt à 3,138 pour cent par année et de billets subordonnés d'un montant en capital de 38,0 millions portant intérêt à 4,138 pour cent par année.

La section 8.5 du rapport de gestion de 2017 de la Société présente des détails additionnels sur les sources de financement et les notations du crédit de la Société, ainsi qu'une description des conditions du marché du crédit.

5.5.1 Obligations contractuelles, garanties et engagements

La Société fait appel à diverses sources afin d'assurer le financement des dépenses d'investissement, des besoins en fonds de roulement, du versement de dividendes et d'autres besoins financiers, comme les remboursements sur la dette et les rachats d'actions de catégorie A sans droit de vote en vertu d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités. De plus, la Société a diverses obligations liées aux contrats de location-financement, aux contrats de location simple et aux achats. Se reporter à la section 8.5.1.1 du rapport de gestion de 2017 de la Société pour une description des obligations contractuelles au 30 décembre 2017. Les obligations contractuelles en cours n'ont connu aucun changement important par rapport à celles relevées à la fin de l'exercice, à part celles qui sont décrites dans le présent document. Au 29 septembre 2018, la Société était d'avis qu'elle disposait des liquidités suffisantes pour s'acquitter de ses obligations contractuelles.

Dans le cours normal des activités, la Société conclut plusieurs ententes pouvant comporter certaines caractéristiques qui correspondent à la définition d'une garantie et prévoient des engagements d'indemnisation à des contreparties dans le cadre de diverses transactions, qui prévoient que la Société indemnise les contreparties de certains montants et frais engagés. Pour une analyse des garanties et des engagements importants de la Société, se reporter à la note 34 des états financiers consolidés de 2017 de la Société. L'exposition maximale de la Société au risque de crédit relatif aux garanties et engagements mentionnés ci-dessus est présentée à la note 5 des états financiers consolidés de 2017 de la Société. Les garanties et engagements n'ont connu aucun changement important par rapport à ceux relevés à la fin de l'exercice, à part ceux qui sont décrits dans le présent document.

6. Capitaux propres

6.1 Actions en circulation

(en millions de dollars canadiens)	29 septembre 2018	30 septembre 2017	30 décembre 2017
Autorisées			
3 423 366 actions ordinaires			
100 000 000 d'actions de catégorie A sans droit de vote			
Émises			
3 423 366 actions ordinaires (30 septembre 2017 – 3 423 366; 30 décembre 2017 – 3 423 366)	0,2 \$	0,2 \$	0,2 \$
60 725 958 actions de catégorie A sans droit de vote (30 septembre 2017 – 64 141 483; 30 décembre 2017 – 63 066 561)	601,0	623,9	615,5
	601,2 \$	624,1 \$	615,7 \$

Chaque année, la Société effectue une offre publique de rachat dans le cours normal des activités à la Bourse de Toronto (la « TSX ») qui lui permet de racheter des actions sur le marché libre.

Le 9 novembre 2017, la Société a annoncé son intention de racheter des actions de catégorie A sans droit de vote pour un montant de 550 millions de dollars en plus du nombre d'actions requis à des fins d'antidilution, d'ici la fin de 2018. Le 20 février 2018, la TSX a accepté l'avis d'intention de la Société en vue d'effectuer une offre publique de rachat dans le cours normal des activités pour racheter un nombre maximal de 5,9 millions d'actions de catégorie A sans droit de vote entre le 2 mars 2018 et le 1^{er} mars 2019, ce qui représente environ 9,4 pour cent des actions de catégorie A sans droit de vote émises et en circulation au 14 février 2018.

Le tableau suivant résume les rachats effectués par la Société relativement à l'annonce du 9 novembre 2017.

(en millions de dollars canadiens)

Intention de rachat d'actions annoncée le 9 novembre 2017	550,0 \$
Actions rachetées en 2017 en vertu de l'annonce du 9 novembre 2017	100,0
Actions rachetées du 31 décembre 2017 au 29 septembre 2018	393,2
Actions restantes à racheter en 2018 en vertu de l'annonce du 9 novembre 2017	56,8 \$

Les informations qui suivent sont des informations prospectives et les lecteurs sont prévenus que les résultats réels pourraient différer.

En octobre 2018, la Société a terminé les rachats relatifs à l'annonce du 9 novembre 2017. La Société prévoit racheter des actions de catégorie A sans droit de vote pour un montant additionnel allant de 300 millions de dollars à 400 millions, en plus du nombre d'actions requis à des fins d'antidilution, d'ici la fin de 2019, sous réserve de l'approbation des autorités de réglementation pour le renouvellement de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société.

6.2 Dividendes

La Société a un historique constant en matière d'augmentation de ses dividendes annuels et, le 9 novembre 2017, elle a annoncé une augmentation du ratio de distribution cible à environ 30 pour cent à 40 pour cent du bénéfice normalisé de l'exercice précédent, après avoir tenu compte de la situation de trésorerie et des besoins futurs en liquidités, des conditions des marchés boursiers et des occasions d'investissement à la fin de la période.

La Société a approuvé une hausse du dividende annuel, qui passera de 3,60 \$ à 4,15 \$ par action, et elle a déclaré des dividendes payables aux détenteurs d'actions de catégorie A sans droit de vote et d'actions ordinaires à un taux de 1,0375 \$ par action, soit une hausse du dividende trimestriel de 0,1375 \$, ou 15,3 % par action, payables le 1^{er} mars 2019 aux actionnaires inscrits aux registres le 31 janvier 2019. Le dividende est considéré comme un « dividende déterminé » aux fins de l'impôt.

6.3 Contrats dérivés sur actions

La Société conclut des contrats dérivés sur actions pour compenser partiellement son exposition aux fluctuations des charges liées aux options sur actions et aux régimes d'octroi d'unités d'actions au rendement et d'unités d'actions différées. La Société utilise actuellement des contrats à livrer sur actions à taux variable.

Au cours du trimestre, les contrats livrés sur actions qui couvraient 315 000 options sur actions et unités d'actions au rendement ont été réglés et ont donné lieu à un paiement aux contreparties d'environ 2,6 millions de dollars. Durant le trimestre, la Société a également conclu des contrats à livrer sur 140 000 actions à taux variable à un prix d'achat moyen pondéré de 158,8069 \$ afin de compenser son exposition aux options sur actions et unités d'actions au rendement.

7. Questions fiscales

Dans le cours normal des activités, la Société fait régulièrement l'objet de vérifications menées par l'administration fiscale. Bien que la Société ait établi que les déclarations fiscales qu'elle produit sont appropriées et justifiables, il arrive de temps à autre que certains éléments fassent l'objet d'une révision et soient contestés par l'administration fiscale.

Il n'y a eu aucune modification significative relativement à l'état des vérifications menées par l'administration fiscale, telles qu'elles sont présentées dans la section 10 du rapport de gestion de 2017 de la Société.

La Société examine périodiquement la possibilité de dénouements défavorables en matière de questions fiscales. La Société est d'avis que la décision finale relativement à ces questions fiscales n'aura pas d'incidence défavorable significative sur ses liquidités, sur sa situation financière consolidée ni sur son bénéfice net, car elle a déterminé qu'elle a constitué des provisions adéquates à l'égard de ces questions fiscales. Si le passif d'impôt définitif différait sensiblement des provisions établies, cela pourrait avoir des répercussions positives ou négatives sur le taux d'imposition effectif de la Société et sur son bénéfice dans la période au cours de laquelle les questions seront en fin de compte résolues. Pour une description des éventualités en matière fiscale de la Société, se reporter à la note 18, Éventualités, des états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour le troisième trimestre de 2018.

Pour les périodes de 13 et de 39 semaines closes le 29 septembre 2018, l'impôt sur le résultat s'est établi à 81,9 millions de dollars (2017 – 68,3 millions) et à 176,5 millions (2017 – 184,8 millions), respectivement. Le taux d'imposition effectif pour la période de 13 semaines close le 29 septembre 2018 s'est établi à 26,1 pour cent (2017 – 25,6 pour cent), principalement en raison de la diminution des ajustements apportés aux estimations fiscales et des frais connexes à l'acquisition non déductibles, partiellement contrebalancée par la baisse de la charge liée aux options sur actions non déductible au cours de la période.

Pour la période de 39 semaines close le 29 septembre 2018, le taux d'imposition effectif s'est établi à 25,9 pour cent (2017 – 26,1 pour cent), principalement en raison de la baisse de la charge liée aux options sur actions non déductible au cours de la période.

Les informations qui suivent sont des informations prospectives et les lecteurs sont prévenus que les résultats réels pourraient différer.

La direction avait précédemment annoncé un taux d'imposition effectif annuel attendu, excluant l'incidence de la variation de la juste valeur de l'instrument financier rachetable, de 27,0 pour cent pour l'exercice 2018. La direction continue de s'attendre à ce que le taux d'imposition se chiffre à environ 27 pour cent, sous réserve d'ajustements à la charge liée aux options sur actions non déductible au quatrième trimestre.

La direction s'attend à ce que le taux d'imposition effectif annuel, en excluant l'incidence de la variation de la juste valeur de l'instrument financier rachetable, se chiffre à environ 26,5 pour cent pour l'exercice 2019.

8. Méthodes et estimations comptables et mesures non définies par les PCGR

8.1 Estimations comptables critiques

La Société estime certains des montants reflétés dans ses états financiers consolidés intermédiaires résumés en se servant de modèles financiers détaillés qui sont fondés sur des résultats antérieurs, des tendances actuelles et d'autres hypothèses qui sont censées être raisonnables. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. La direction est d'avis que les estimations et les méthodes comptables présentées en détail aux notes 2 et 3 des états financiers consolidés de 2017 de la Société n'exigent pas que la direction formule des hypothèses sur des questions comportant un degré élevé d'incertitude. Par conséquent, aucune de ces estimations n'est considérée comme une « estimation comptable critique » telle qu'elle est définie dans l'Annexe 51-102A1, Rapport de gestion, publiée par la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario, à l'exception des éléments présentés ci-après.

De l'avis de la Société, la correction de valeur pour perte de valeur des créances relative aux créances des Services Financiers est considérée comme une « estimation comptable critique ». Les normes comptables relatives à la correction de valeur pour perte de valeur des créances ont changé à compter de l'exercice 2018 de la Société. L'estimation par la Société de la correction de valeur des créances sur cartes de crédit repose sur un modèle fondé sur les pertes de crédit attendues qui a recours à l'analyse des données historiques et à l'expérience en matière de défaillance ou de défaut de paiement pour estimer le montant des prêts qui pourrait faire l'objet de défaillances par suite d'événements passés ou futurs, compte tenu de certains ajustements se rapportant à toute autre circonstance pertinente susceptible d'influer sur la recouvrabilité de ces créances sur prêts. L'évaluation de la réduction de valeur des prêts tient compte de la présence d'une augmentation importante du risque de crédit depuis la création des prêts et de l'intégration d'informations prospectives dans l'évaluation des pertes de crédit attendues. Les taux de défaillance, les taux de perte et l'échelonnement prévu des recouvrements futurs sont comparés périodiquement aux résultats réels afin de s'assurer qu'ils demeurent appropriés.

8.1.1 Changement d'estimations comptables

Les informations qui suivent sont des informations prospectives et les lecteurs sont prévenus que les résultats réels pourraient différer.

Avec prise d'effet au premier trimestre de 2018, la Société a changé son mode d'amortissement pour le mode linéaire pour tous les actifs amortissables qui étaient auparavant amortis selon le mode dégressif. La Société estime que le mode d'amortissement linéaire reflète mieux le rythme de consommation des avantages économiques des actifs. Conformément aux IFRS, ce changement sera considéré comme un changement d'estimation comptable, de sorte qu'il sera comptabilisé de façon prospective. Ce changement a donné lieu à une charge non récurrente (en raison de l'amortissement accéléré) de 16,9 millions de dollars au premier trimestre de 2018. De plus, en vertu du mode linéaire, la Société s'attend à ce que le ratio servant à déterminer la dotation à l'amortissement annuelle en tant que pourcentage des produits consolidés diminue d'environ 40 à 50 points de base. Le ratio pourrait également varier en raison de divers facteurs, notamment le calendrier et les types d'actifs mis en service ou hors service, et les fluctuations des dépenses d'investissement et des produits.

8.2 Changements de méthodes comptables

Normes, modifications et interprétations publiées mais non encore adoptées

Les nouvelles normes, modifications et interprétations suivantes ont été publiées et elles devraient avoir une incidence sur la Société, mais elles ne sont pas en vigueur pour l'exercice clos le 29 décembre 2018 et, par conséquent, n'ont pas été appliquées dans le cadre de la préparation des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Les informations qui suivent sont des informations prospectives et les lecteurs sont prévenus que les résultats réels pourraient différer.

Contrats de location

En janvier 2016, l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») a publié IFRS 16, *Contrats de location* (« IFRS 16 »), qui remplacera IAS 17, *Contrats de location* (« IAS 17 »), ainsi que les interprétations connexes. IFRS 16 prévoit un modèle comptable unique pour les preneurs qui exige la comptabilisation des actifs et des passifs à l'égard de tous les contrats de location, à moins que la durée du contrat soit de 12 mois ou moins, ou que l'actif sous-jacent ait une faible valeur. IFRS 16 maintient essentiellement la comptabilisation par le bailleur prévue par IAS 17, notamment la distinction entre les contrats de location simple et les contrats de location-financement. IFRS 16 devrait avoir une incidence importante sur les bilans consolidés de la Société, avec l'ajout des obligations locatives et des actifs au titre des droits d'utilisation. Le calendrier de comptabilisation des charges dans les états consolidés du résultat net changera. IFRS 16 modifiera la présentation des flux de trésorerie liés aux contrats de location dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie de la Société, mais n'entraîne pas de différence dans les montants de trésorerie transférés entre les parties d'un contrat de location.

IFRS 16 sera appliquée pour l'exercice 2019. La Société analyse actuellement l'incidence totale de l'adoption d'IFRS 16.

La Société a effectué la mise à niveau de son système de comptabilité et met en œuvre des processus et des contrôles internes pour permettre l'application d'IFRS 16 en 2019.

Contrats d'assurance

En mai 2017, l'IASB a publié IFRS 17, *Contrats d'assurance* (« IFRS 17 »), qui remplace IFRS 4, *Contrats d'assurance*, et qui établit un nouveau modèle de comptabilisation des obligations au titre des contrats d'assurance, des produits tirés des primes et des charges liées aux réclamations. IFRS 17 entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2021, et l'adoption anticipée est permise. La Société évalue l'incidence potentielle de cette norme.

8.3 Mesures clés de rendement opérationnel et mesures financières non définies par les PCGR

La Société utilise certaines mesures clés de rendement opérationnel et mesures financières non définies par les PCGR et elle estime que celles-ci fournissent des renseignements utiles à la direction et aux investisseurs pour évaluer la performance financière et la situation financière de la Société, pour les raisons suivantes.

Certaines de ces mesures n'ont pas de signification normalisée en vertu des PCGR; elles peuvent donc ne pas être comparables à des mesures présentées par d'autres sociétés ouvertes sous des intitulés semblables. Elles ne doivent pas être considérées en remplacement des autres mesures financières définies conformément aux PCGR.

8.3.1 Mesures clés de rendement opérationnel

Ventes au détail

Les ventes au détail font référence à la valeur au point de vente de tous les biens et services vendus aux clients de détail dans les magasins exploités par des marchands, les franchisés Mark's et FGL, les détaillants de la Division pétrolière et dans les succursales de toutes les bannières, et des services fournis dans le cadre de l'offre des Services résidentiels ainsi que des biens vendus par l'entremise des réseaux de vente en ligne de la Société. Le total de ces ventes au détail ne fait pas partie des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société. Les ventes au détail du secteur Détail ont été incluses à titre d'une des aspirations financières de la Société. Les ventes des bannières du secteur Détail sont décrites dans les notes de bas de page du tableau figurant à la section 4.2.2 du présent rapport de gestion.

La direction est d'avis que les ventes au détail et les données de comparaison d'un exercice à l'autre fournissent des informations utiles aux investisseurs, qui s'attendent à obtenir ces informations et s'y réfèrent en vue d'évaluer la taille et la vitalité financière du réseau de magasins de détail de la Société. Ces mesures servent également d'indication de la solidité de la marque de la Société, ce qui a finalement une incidence sur sa performance financière consolidée.

Les produits, qui sont présentés dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société, sont principalement tirés de la vente de biens aux marchands et aux franchisés Mark's et FGL, des ventes d'essence par l'entremise de détaillants de la Division pétrolière, de la vente de marchandises aux clients de détail dans les succursales des bannières Mark's, PartSource et FGL, de la vente de services par les Services résidentiels, de la vente de marchandises aux clients par l'entremise d'une entreprise de commerce interentreprises, et des ventes réalisées par l'entremise du réseau de ventes en ligne de la Société, ainsi que des intérêts, des frais de service, des commissions d'interchange et d'autres frais, et des produits d'assurance vendus aux détenteurs de cartes de crédit dans le secteur Services Financiers, de même que des loyers payés par des locataires tiers dans le secteur CT REIT.

Ventes comparables

À compter du deuxième trimestre de 2018, le terme « ventes dans les magasins semblables » a été remplacé par « ventes comparables », sans changement à la définition ni au calcul de la mesure.

Les ventes comparables est une mesure utilisée par la direction et qui est également communément utilisée dans le secteur du commerce de détail pour déterminer la croissance des ventes générées par le réseau de magasins existants et éliminer l'incidence de l'ouverture et de la fermeture de magasins au cours de la période. En ce qui concerne les magasins Canadian Tire, le calcul ne prend pas en compte les magasins qui ont été rénovés, remplacés ou agrandis et pour lesquels la variation de la superficie dépasse 25 pour cent de la superficie du magasin initial, mais comprend les ventes dans tous les magasins ouverts depuis au moins un an et une semaine et les ventes de cybercommerce. Pour ce qui est de Mark's et de FGL, les ventes comparables comprennent les ventes dans tous les magasins ouverts depuis au moins le début du mois correspondant de l'exercice précédent et les ventes de cybercommerce. La Société examine également les ventes comparables consolidées, qui comprennent les ventes comparables de Canadian Tire (incluant PartSource), de FGL et de Mark's, mais excluent les ventes comparables de la Division pétrolière. Les ventes comparables et la croissance des ventes au détail de Canadian Tire, de Mark's et de FGL sont décrites plus en détail à la section 4.2.2 du présent rapport de gestion.

Ventes par pied carré

La direction et les investisseurs ont recours à la comparaison des ventes par pied carré sur plusieurs périodes afin de déterminer si le lancement de nouveaux aménagements de magasins et de stratégies de commercialisation de la Société rend plus productive l'utilisation des actifs existants. Les ventes par pied carré de Canadian Tire, de Mark's et de FGL sont décrites à la section 4.2.2 du présent rapport de gestion.

Rendement du capital investi dans les activités de détail

La Société estime que le rendement du capital investi dans les activités de détail est utile pour évaluer le rendement du capital investi dans ses actifs de détail. Le rendement du capital investi dans les activités de détail est calculé en divisant le bénéfice tiré des activités de détail sur 12 mois par le capital moyen investi. Le bénéfice tiré des activités de détail est défini comme étant le bénéfice après impôt du secteur Détail, excluant les charges d'intérêts, le bénéfice intersectoriel, les paiements minimaux au titre de la location, les participations ne donnant pas le contrôle et tout élément de normalisation. Le capital investi moyen est défini comme étant le total des actifs du secteur Détail, incluant les contrats de location simple inscrits à l'actif en fonction d'un facteur de huit, moins les passifs courants et les soldes intersectoriels du secteur Détail pour l'exercice considéré et l'exercice précédent. Une aspiration à l'égard du rendement du capital investi du secteur Détail sur trois ans a été incluse dans les aspirations financières de la Société.

Rendement des créances

Le rendement des créances est utilisé par la direction pour évaluer la rentabilité de l'ensemble du portefeuille de créances des Services Financiers. Le rendement des créances est calculé au moyen de la division du bénéfice avant impôt et des profits/pertes à la cession d'immobilisations corporelles par le total du portefeuille géré moyen sur 12 mois.

8.3.2 Mesures financières non définies par les PCGR

BAIIA normalisé ajusté et BAIIA ajusté

Le tableau suivant présente un rapprochement du bénéfice normalisé consolidé avant impôt, charges financières nettes, amortissements et variation de la juste valeur de l'instrument financier rachetable, ou le BAIIA normalisé ajusté, avec le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la Société Canadian Tire, qui est une mesure définie par les PCGR présentée dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour les périodes closes le 29 septembre 2018 et le 30 septembre 2017. La direction utilise le BAIIA ajusté comme mesure supplémentaire pour évaluer le rendement de ses activités courantes et sa capacité de générer des flux de trésorerie pour financer ses besoins de trésorerie, y compris les dépenses d'investissement de la Société.

(en millions de dollars canadiens)	T3 2018	T3 2017	Cumul annuel T3 2018	Cumul annuel T3 2017
BAIIA normalisé ajusté	479,5 \$	417,7 \$	1 154,6 \$	1 135,3 \$
Moins les éléments de normalisation :				
Déploiement du programme Récompenses Triangle et des cartes de crédit connexes	—	—	17,3	—
Helly Hansen :				
Frais connexes à l'acquisition	17,4	—	22,7	—
Ajustement à la juste valeur des stocks acquis ¹	5,0	—	5,0	—
BAIIA ajusté	457,1 \$	417,7 \$	1 109,6 \$	1 135,3 \$
Variation de la juste valeur de l'instrument financier rachetable	—	—	—	—
BAIIA	457,1 \$	417,7 \$	1 109,6 \$	1 135,3 \$
Moins :				
Amortissements ²	100,5	119,4	321,5	344,6
Charges financières nettes	43,4	31,5	106,8	82,5
Bénéfice avant impôt	313,2 \$	266,8 \$	681,3 \$	708,2 \$
Impôt sur le résultat	81,9	68,3	176,5	184,8
Taux d'imposition effectif	26,1 %	25,6 %	25,9 %	26,1 %
Bénéfice net	231,3 \$	198,5 \$	504,8 \$	523,4 \$
Bénéfice net attribuable aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	27,5	21,9	67,0	64,1
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de la Société Canadian Tire	203,8 \$	176,6 \$	437,8 \$	459,3 \$

1. Lié à l'ajustement à la juste valeur des stocks d'Helly Hansen comptabilisé dans le cadre de l'acquisition le 3 juillet 2018.

2. Comprennent un montant présenté dans les coûts des activités génératrices de produits de 1,7 million de dollars au trimestre considéré (2017 – 1,7 million) et de 4,8 millions en 2018 (2017 – 5,0 millions).

Le tableau suivant présente un rapprochement du BAIIA d'Helly Hansen avec le bénéfice net, qui est une mesure définie par les PCGR présentée à la note 19 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour la période close le 29 septembre 2018.

(en millions de dollars canadiens)	T3 2018	T3 2017	Cumul annuel T3 2018	Cumul annuel T3 2017
BAIIA	28,8 \$	— \$	28,8 \$	— \$
Moins :				
Amortissements	1,8	—	1,8	—
Charges financières nettes	2,5	—	2,5	—
Bénéfice avant impôt	24,5	—	24,5	—
Impôt sur le résultat	5,6	—	5,6	—
Taux d'imposition effectif	23,0 %	—	23,0 %	—
Bénéfice net	18,9 \$	— \$	18,9 \$	— \$

BAIIA du secteur Détail

Le tableau suivant présente un rapprochement du bénéfice normalisé avant impôt, charges financières nettes et amortissements, ou le BAIIA normalisé, du secteur Détail avec le bénéfice avant impôt, qui est une mesure supplémentaire définie par les PCGR présentée dans les notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés pour les périodes closes le 29 septembre 2018 et le 30 septembre 2017.

(en millions de dollars canadiens)	T3 2018	T3 2017	Cumul annuel T3 2018	Cumul annuel T3 2017
BAIIA normalisé	277,6 \$	250,9 \$	634,1 \$	647,8 \$
Moins les éléments de normalisation :				
Déploiement du programme Récompenses Triangle et des cartes de crédit connexes	—	—	3,8	—
Helly Hansen :				
Frais connexes à l'acquisition	17,4	—	22,7	—
Ajustement à la juste valeur des stocks acquis ¹	5,0	—	5,0	—
BAIIA	255,2 \$	250,9 \$	602,6 \$	647,8 \$
Moins :				
Amortissements ²	83,6	95,7	270,1	279,3
Charges financières nettes	4,9	(5,1)	(7,1)	(19,8)
Bénéfice avant impôt	166,7 \$	160,3 \$	339,6 \$	388,3 \$

1. Lié à l'ajustement à la juste valeur des stocks d'Helly Hansen comptabilisé dans le cadre de l'acquisition le 3 juillet 2018.

2. Comprennent un montant présenté dans les coûts des activités génératrices de produits de 1,7 million de dollars au trimestre considéré (2017 – 1,7 million) et de 4,8 millions en 2018 (2017 – 5,0 millions).

Marge brute normalisée

Le tableau suivant présente un rapprochement de la marge brute normalisée avec la marge brute, qui est une mesure supplémentaire définie par les PCGR présentée dans les notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés pour les périodes closes le 29 septembre 2018 et le 30 septembre 2017.

(en millions de dollars canadiens)	T3 2018	T3 2017	Cumul annuel T3 2018	Cumul annuel T3 2017
Marge brute normalisée	1 227,8 \$	1 082,4 \$	3 298,3 \$	3 134,8 \$
Ajout d'éléments de normalisation :				
Helly Hansen – ajustement à la juste valeur des stocks ¹	5,0	—	5,0	—
Marge brute	1 222,8 \$	1 082,4 \$	3 293,3 \$	3 134,8 \$

1. Lié à l'ajustement à la juste valeur des stocks d'Helly Hansen comptabilisé dans le cadre de l'acquisition le 3 juillet 2018.

Frais de vente, généraux et administratifs normalisés

Le tableau suivant présente un rapprochement des frais de vente, généraux et administratifs normalisés avec les frais de vente, généraux et administratifs, qui est une mesure supplémentaire définie par les PCGR présentée dans les notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés pour les périodes closes le 29 septembre 2018 et le 30 septembre 2017.

(en millions de dollars canadiens)	T3 2018	T3 2017	Cumul annuel T3 2018	Cumul annuel T3 2017
Frais de vente, généraux et administratifs normalisés	853,5 \$	784,1 \$	2 488,7 \$	2 343,5 \$
Ajout d'éléments de normalisation :				
Déploiement du programme Récompenses Triangle et des cartes de crédit connexes	—	—	17,3	—
Helly Hansen – frais connexes à l'acquisition	17,4	—	22,7	—
Frais de vente, généraux et administratifs	870,9 \$	784,1 \$	2 528,7 \$	2 343,5 \$

1. Lié à l'ajustement à la juste valeur des stocks d'Helly Hansen comptabilisé dans le cadre de l'acquisition le 3 juillet 2018.

Marge brute normalisée du secteur Détail

Le tableau suivant présente un rapprochement de la marge brute normalisée du secteur Détail avec la marge brute du secteur Détail, qui est une mesure supplémentaire définie par les PCGR présentée dans les notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés pour les périodes closes le 29 septembre 2018 et le 30 septembre 2017.

(en millions de dollars canadiens)	T3 2018	T3 2017	Cumul annuel T3 2018	Cumul annuel T3 2017
Marge brute normalisée du secteur Détail	1 007,1 \$	891,8 \$	2 715,7 \$	2 567,7 \$
Ajout d'éléments de normalisation :				
Helly Hansen – ajustement à la juste valeur des stocks ¹	5,0	—	5,0	—
Marge brute du secteur Détail	1 002,1 \$	891,8 \$	2 710,7 \$	2 567,7 \$

1. Lié à l'ajustement à la juste valeur des stocks d'Helly Hansen comptabilisé dans le cadre de l'acquisition le 3 juillet 2018.

Frais de vente, généraux et administratifs normalisés du secteur Détail

Le tableau suivant présente un rapprochement des frais de vente, généraux et administratifs normalisés du secteur Détail avec les frais de vente, généraux et administratifs, qui est une mesure supplémentaire définie par les PCGR présentée dans les notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés pour les périodes closes le 29 septembre 2018 et le 30 septembre 2017.

(en millions de dollars canadiens)	T3 2018	T3 2017	Cumul annuel T3 2018	Cumul annuel T3 2017
Frais de vente, généraux et administratifs normalisés	851,2 \$	768,4 \$	2 473,7 \$	2 292,9 \$
Ajout d'éléments de normalisation :				
Déploiement du programme Récompenses Triangle et des cartes de crédit connexes	—	—	3,8	—
Helly Hansen – frais connexes à l'acquisition	17,4	—	22,7	—
Frais de vente, généraux et administratifs	868,6 \$	768,4 \$	2 500,2 \$	2 292,9 \$

Frais de vente, généraux et administratifs normalisés des Services Financiers

Le tableau suivant présente un rapprochement des frais de vente, généraux et administratifs normalisés des Services Financiers avec les frais de vente, généraux et administratifs, qui est une mesure supplémentaire définie par les PCGR présentée dans les notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés pour les périodes closes le 29 septembre 2018 et le 30 septembre 2017.

(en millions de dollars canadiens)	T3 2018	T3 2017	Cumul annuel T3 2018	Cumul annuel T3 2017
Frais de vente, généraux et administratifs normalisés	78,3 \$	76,5 \$	234,3 \$	226,4 \$
Ajout d'éléments de normalisation :				
Déploiement du programme Récompenses Triangle et des cartes de crédit connexes	—	—	13,5	—
Frais de vente, généraux et administratifs	78,3 \$	76,5 \$	247,8 \$	226,4 \$

Bénéfice net normalisé et bénéfice net par action normalisé

Les résultats d'exploitation de la Société pour les périodes de 13 et de 39 semaines closes le 29 septembre 2018 comprennent un élément non lié à l'exploitation. La direction est d'avis que le fait de normaliser le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la Société et le BPA de base, qui sont des mesures définies par les PCGR, pour ces éléments non liés à l'exploitation est une méthode utile permettant d'évaluer le rendement opérationnel sous-jacent de la Société et aidant celle-ci à prendre des décisions en ce qui a trait à ses activités courantes.

Le tableau suivant présente un rapprochement du bénéfice net normalisé attribuable aux actionnaires de la Société et du BPA de base et dilué normalisé avec les mesures définies par les PCGR correspondantes.

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)	T3 2018	BPA	T3 2017	BPA	Cumul annuel T3 2018	BPA	Cumul annuel T3 2017	BPA
Bénéfice net/BPA de base	203,8	\$ 3,16	176,6	\$ 2,59	437,8	\$ 6,70	459,3	\$ 6,63
Ajout de l'incidence après impôt des éléments suivants, attribuables aux actionnaires de la Société :								
Déploiement du programme Récompenses Triangle et des cartes de crédit connexes	—	—	—	—	10,7	0,16	—	—
Helly Hansen – frais connexes à l'acquisition et ajustement à la juste valeur ¹	20,8	0,32	—	—	24,7	0,38	—	—
Bénéfice net ajusté/BPA de base ajusté	224,6	\$ 3,48	176,6	\$ 2,59	473,2	\$ 7,24	459,3	\$ 6,63
Bénéfice net ajusté/BPA dilué ajusté	224,6	\$ 3,47	176,6	\$ 2,59	473,2	\$ 7,22	459,3	\$ 6,62

1. Lié à l'ajustement à la juste valeur des stocks d'Helly Hansen comptabilisé dans le cadre de l'acquisition le 3 juillet 2018.

Dette nette ajustée

Les tableaux suivants présentent un rapprochement de la dette nette ajustée avec les mesures définies par les PCGR. La Société est d'avis que la dette nette ajustée est pertinente pour évaluer le montant du levier financier utilisé.

La Société calcule la dette comme la somme de la dette à court terme et de la dette à long terme, des dépôts à court et à long terme et de certains autres emprunts à court terme. La Société calcule la dette ajustée comme la dette moins la dette intersociétés et les actifs liquides.

Au 29 septembre 2018 (en millions de dollars canadiens)	Résultats consolidés	Détail	CT REIT	Services Financiers
Dette nette consolidée				
Dette bancaire	23,0	\$ 21,5	\$ —	\$ 1,5
Dépôts à court terme	978,5	—	—	978,5
Dépôts à long terme	1 360,7	—	—	1 360,7
Emprunts à court terme	829,1	503,3	33,0	292,8
Tranche courante de la dette à long terme	787,2	15,7	6,6	764,9
Dette à long terme	4 038,2	1 293,8	1 105,3	1 639,1
Dette	8 016,7	1 834,3	1 144,9	5 037,5
Actifs liquides ¹	(772,9)	(60,6)	(7,8)	(704,5)
Dette (trésorerie) nette	7 243,8	1 773,7	1 137,1	4 333,0
Dette intersociétés		(1 534,9)	1 451,6	83,3
Dette (trésorerie) nette ajustée	7 243,8	\$ 238,8	\$ 2 588,7	\$ 4 416,3

1. Les actifs liquides comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les placements à court terme et les placements à long terme.

Au 30 septembre 2017 (en millions de dollars canadiens)	Résultats consolidés	Détail	CT REIT	Services Financiers
Dette nette consolidée				
Dépôts à court terme	994,1	\$ —	\$ —	\$ 994,1
Dépôts à long terme	1 374,5	—	—	1 374,5
Emprunts à court terme	228,1	124,8	13,0	90,3
Tranche courante de la dette à long terme	456,7	15,8	17,3	423,6
Dette à long terme	3 377,5	645,2	912,9	1 819,4
Dette	6 430,9	785,8	943,2	4 701,9
Actifs liquides ¹	(975,6)	(82,9)	(11,8)	(880,9)
Dette (trésorerie) nette	5 455,3	702,9	931,4	3 821,0
Dette intersociétés	—	(1 808,5)	1 451,6	356,9
Dette (trésorerie) nette ajustée	5 455,3	\$ (1 105,6)	\$ 2 383,0	\$ 4 177,9

1. Les actifs liquides comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les placements à court terme et les placements à long terme.

Mesures financières de CT REIT non définies par les PCGR

Bénéfice d'exploitation net

Le bénéfice d'exploitation net s'entend des produits locatifs ayant un effet de trésorerie tirés des immeubles de placement moins les charges d'exploitation liées aux immeubles. Le bénéfice d'exploitation net est utilisé comme un indicateur clé du rendement, puisqu'il s'agit d'une mesure des activités d'exploitation des biens immobiliers sur laquelle la direction exerce un contrôle.

CT REIT évalue son rendement en comparant le rendement du portefeuille, ajusté pour tenir compte de l'incidence des éléments non liés à l'exploitation et des acquisitions au cours de l'exercice en cours.

Le tableau suivant présente le lien entre le bénéfice d'exploitation net et les produits tirés des immeubles ainsi que les charges liées aux immeubles, calculés conformément aux PCGR, tels qu'ils sont présentés dans les états consolidés du résultat et du résultat global de CT REIT.

(en millions de dollars canadiens)	T3 2018	T3 2017	Cumul annuel T3 2018	Cumul annuel T3 2017
Produits tirés des immeubles	117,7 \$	109,3 \$	353,2 \$	332,0 \$
Moins :				
Charges liées aux immeubles	26,2	22,7	81,8	74,6
Ajustement des produits locatifs comptabilisés de façon linéaire	4,7	5,7	13,9	17,1
Bénéfice d'exploitation net	86,8 \$	80,9 \$	257,5 \$	240,3 \$

Flux de trésorerie liés aux opérations et flux de trésorerie liés aux opérations ajustés

CT REIT calcule ses flux de trésorerie liés aux opérations et ses flux de trésorerie liés aux opérations ajustés conformément au livre blanc de l'Association des biens immobiliers du Canada sur les flux de trésorerie liés aux opérations et les flux de trésorerie liés aux opérations ajustés pour les IFRS, qui a été publié en février 2017. Les flux de trésorerie liés aux opérations et les flux de trésorerie liés aux opérations ajustés ne devraient pas être considérés comme des mesures de substitution au bénéfice net ou aux flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation calculés conformément aux IFRS.

La direction est d'avis que les flux de trésorerie liés aux opérations fournissent une mesure du rendement opérationnel qui, dans le cadre d'une comparaison d'une période à l'autre, illustre l'incidence sur l'exploitation des tendances en matière de taux d'occupation, de taux de location, de charges d'exploitation et d'impôts fonciers, des activités d'acquisition et des charges d'intérêts, et offrent une perspective à l'égard de la performance financière que ne révèle pas nécessairement le bénéfice net établi conformément aux IFRS. Les flux de trésorerie liés aux opérations ajoutent des éléments au bénéfice net qui ne découlent pas des activités d'exploitation, comme les ajustements à la juste valeur. Cependant, les flux de trésorerie liés aux opérations comprennent les produits sans effet sur la trésorerie relatifs à la comptabilisation des produits locatifs calculés de façon linéaire et ne présentent aucune déduction au titre des dépenses d'investissement récurrentes nécessaires au maintien des flux de rentrées existants.

Les flux de trésorerie liés aux opérations ajustés sont une mesure supplémentaire du bénéfice économique récurrent utilisée dans le secteur immobilier pour évaluer la capacité de distribution d'une entité. CT REIT calcule les flux de trésorerie liés aux opérations ajustés en ajustant le bénéfice net en fonction de tous les ajustements utilisés pour calculer les flux de trésorerie liés aux opérations, ainsi que des ajustements pour tenir compte d'éléments des produits et des charges sans effet sur la trésorerie comme l'amortissement des produits locatifs comptabilisés de façon linéaire. Le bénéfice net est également ajusté au moyen d'une réserve servant à préserver la capacité de production nécessaire au maintien de l'infrastructure des immeubles et des produits tirés des immeubles, de même que des coûts de location directs. Les dépenses d'investissement liées aux immeubles ne sont pas engagées uniformément au cours de l'exercice ni d'un exercice à l'autre. Les réserves au titre des dépenses d'investissement dont on tient compte dans le calcul des flux de trésorerie liés aux opérations ajustés visent à refléter un niveau de dépenses annuelles moyen.

Le tableau suivant présente un rapprochement du bénéfice avant impôt, tel qu'il est présenté dans les états consolidés du résultat et du résultat global de CT REIT, et des flux de trésorerie liés aux opérations et des flux de trésorerie liés aux opérations ajustés.

(en millions de dollars canadiens)	T3 2018	T3 2017	Cumul annuel T3 2018	Cumul annuel T3 2017
Bénéfice avant impôt	79,1 \$	70,6 \$	226,4 \$	220,2 \$
Ajustement au titre du (profit) à la juste valeur de marché	(16,8)	(10,5)	(42,1)	(43,0)
Impôt différé	(0,1)	(0,2)	0,3	0,2
Juste valeur des attributions de titres de capitaux propres	—	(0,2)	(0,6)	(0,2)
Flux de trésorerie liés aux opérations	62,2	59,7	184,0	177,2
Ajustement des produits locatifs tirés des immeubles comptabilisés de façon linéaire	(4,7)	(5,6)	(13,9)	(17,1)
Réserve au titre des dépenses d'investissement	(5,6)	(5,2)	(16,8)	(15,4)
Flux de trésorerie liés aux opérations ajustés	51,9 \$	48,9 \$	153,3 \$	144,7 \$

9. Gestion des risques d'entreprise

La Société suit une approche stratégique à l'égard de la gestion des risques en accord avec son programme de gestion des risques d'entreprise (le « programme de GRE ») afin de préserver et d'accroître la valeur pour les actionnaires. Le programme de GRE de la Société permet l'identification, la quantification et le suivi des risques, l'élaboration des capacités de présentation de l'information à cet égard, ainsi que l'intégration de ces capacités dans les processus de gestion.

Le programme de GRE est décrit en détail à la section 12 du rapport de gestion de 2017 de la Société.

La Société continue d'enrichir son programme de GRE dans le cours normal des activités, en se concentrant sur les risques clés liés à la stratégie de la Société et à l'exécution de celle-ci, ainsi que sur l'élaboration continue des processus et des outils sous-jacents soutenant le programme.

10. Contrôles et procédures

Les renseignements détaillés sur les contrôles et les procédures de communication de l'information de la Société et de son contrôle interne à l'égard de l'information financière sont présentés à la section 13 du rapport de gestion de 2017 de la Société.

Changements au contrôle interne à l'égard de l'information financière

Au cours du trimestre clos le 29 septembre 2018, il n'y a eu aucun changement au contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence importante sur son contrôle interne à l'égard de l'information financière, à l'exception de ce qui suit.

Conformément aux dispositions du Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs, la direction, y compris le chef de la direction et le chef des finances, a restreint l'étendue de la conception des contrôles et procédures de communication de l'information de la Société et de son contrôle interne à l'égard de l'information financière afin d'exclure les contrôles, les politiques et les procédures d'Helly Hansen.

Le 3 juillet 2018, la Société a acquis la société qui détient et exploite les marques Helly Hansen et les entreprises connexes. Les résultats d'Helly Hansen depuis son acquisition par la Société jusqu'à la fin du troisième trimestre sont compris dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net. Depuis la date d'acquisition, Helly Hansen a généré des produits de 181,7 millions de dollars et un bénéfice net de 18,9 millions; en pourcentage des résultats consolidés de la Société, ces mesures représentent environ cinq pour cent et huit pour cent, respectivement. Pour ce qui est des bilans consolidés intermédiaires résumés, Helly Hansen représente quatre pour cent du total des actifs courants, huit pour cent du total de l'actif, cinq pour cent du total des passifs courants et trois pour cent du total du passif au 29 septembre 2018. La section 11 du présent rapport de gestion et la note 19 des états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour le troisième trimestre de 2018 présentent plus de détails sur l'acquisition d'Helly Hansen.

La limitation de l'étendue est principalement basée sur le temps nécessaire pour évaluer les contrôles et procédures de communication de l'information d'Helly Hansen et son contrôle interne à l'égard de l'information financière de façon uniforme avec les autres activités de la Société.

11. Acquisition d'Helly Hansen

Le 3 juillet 2018, la Société a acquis Teodin Holdco AS, qui détient et exploite les marques Helly Hansen et les entreprises connexes. Helly Hansen est un chef de file mondial dans le domaine du vêtement de sport et de travail dont le siège social est situé à Oslo, en Norvège.

Fondée en 1877, Helly Hansen est reconnue pour son équipement de calibre professionnel et comme chef de file dans la conception de vêtements innovateurs de qualité supérieure pouvant faire face aux pires conditions climatiques. Dans le cadre de ses catégories de base, dont la voile, le ski, l'alpinisme, les vêtements imperméables, de ville et de travail, Helly Hansen conçoit et offre des produits aux professionnels et passionnés de plein air de partout dans le monde. Cette acquisition renforce les catégories de base de la Société à l'échelle de multiples bannières et augmente le choix de marques offertes aux Canadiens tout en jetant les bases d'une expansion internationale.

Le prix d'achat de la participation de Teodin Holdco AS s'est établi à 766,3 millions de dollars, déduction faite d'emprunts des anciens propriétaires et d'autres montants connexes.

Le tableau suivant présente la juste valeur des actifs identifiables acquis et des passifs repris à la date d'acquisition.

(en millions de dollars canadiens)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,4 \$
Créances clients et autres débiteurs	87,1
Stocks de marchandises	169,0
Charges payées d'avance et dépôts	1,3
Immobilisations incorporelles	566,0
Immobilisations corporelles	20,7
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	(120,5)
Emprunts à court terme	(91,3)
Emprunt des anciens propriétaires	(216,5)
Provisions	(0,2)
Impôt différé (montant net)	(86,9)
Autres passifs à long terme	(0,7)
Total des actifs nets identifiables acquis	331,4 \$

Le tableau suivant présente le goodwill comptabilisé par suite de l'acquisition.

(en millions de dollars canadiens)	
Total de la contrepartie transférée	766,3 \$
Moins : total des actifs nets identifiables acquis	(331,4)
Goodwill	434,9 \$

Le goodwill comptabilisé au moment de l'acquisition d'Helly Hansen est principalement attribuable au potentiel de croissance future attendu de l'élargissement de la clientèle. Aucun montant du goodwill comptabilisé ne devrait être déductible aux fins de l'impôt sur le résultat.

La Société a engagé des frais connexes à l'acquisition de 22,7 millions de dollars jusqu'ici (5,3 millions au deuxième trimestre et 17,4 millions au troisième trimestre), qui sont comptabilisés dans les frais de vente, généraux et administratifs. La Société a en outre comptabilisé un montant de 5,0 millions de dollars au troisième trimestre au titre de l'ajustement à la juste valeur des stocks acquis, qui est comptabilisé dans les coûts des activités génératrices de produits.

En raison de l'acquisition, la Société est exposée à certains risques additionnels. La Société entreprend un processus exhaustif de contrôle diligent avant de conclure une acquisition, mais rien ne garantit que la Société réalisera les objectifs stratégiques ou les synergies de coûts attendus à la suite de l'acquisition. Des changements ultérieurs aux taux de change, au contexte économique, politique ou réglementaire ou tout autre facteur imprévu pourraient avoir une incidence sur la capacité de la Société à réaliser les objectifs en ce qui a trait à la croissance du bénéfice et des réductions de dépenses. Le succès de l'acquisition dépend du maintien des processus, des clients et des employés clés de la société acquise.

12. Responsabilité sociale et environnementale

12.1 Aperçu

La Société intègre des pratiques commerciales responsables et durables dans ses valeurs, ses activités et sa stratégie. Les prochaines sections présentent des renseignements sur des initiatives, des politiques et des programmes sociaux et environnementaux sélectionnés relatifs aux activités commerciales de la Société.

12.2 Responsabilité sociale : philanthropie d'entreprise

La Société soutient diverses causes sociales, mais la principale bénéficiaire est la Fondation Bon départ de Canadian Tire. Cette organisation caritative indépendante se consacre à aider financièrement les familles en difficulté financière dans les communautés du Canada par le financement des coûts associés à la participation des enfants à des sports organisés et à des activités physiques. Veuillez consulter le site de Bon départ pour plus d'information : <http://bondepart.canadiantire.ca/>.

12.3 Responsabilité sociale : soutien à la communauté

La Société a toujours eu à cœur d'aider les Canadiens à profiter de la vie au Canada. Les entreprises de la famille Canadian Tire sont fières de soutenir des initiatives locales au moyen d'un soutien communautaire et organisationnel, comme le sport amateur, les programmes de prévention des blessures et le secours en cas de catastrophe.

12.4 Responsabilité sociale : pratiques responsables en matière d'approvisionnement

La Société Canadian Tire est l'une des sociétés les plus dignes de confiance au Canada, et afin de maintenir et de renforcer cette confiance, nous exploitons des programmes d'approvisionnement responsable en vertu desquels nos employés, nos fournisseurs et les autres participants de notre chaîne d'approvisionnement doivent agir conformément à nos codes de conduite. Pour plus d'information sur les politiques et les activités de la Société en matière d'approvisionnement responsable, veuillez consulter le site de la Société à l'adresse suivante : <http://corp.canadiantire.ca/FR/ResponsabiliteSociale/ApprovisionnementResponsable/Pages/default.aspx>.

12.5 Responsabilité environnementale

La stratégie en matière de développement durable de la Société soutient ses impératifs stratégiques. Il s'agit d'une stratégie d'innovation visant à réaliser des gains de productivité et à tirer des avantages économiques de l'amélioration de la performance environnementale et sociale grâce à l'intégration de mesures de durabilité au sein des activités commerciales. Par l'intermédiaire de sa stratégie en matière de développement durable, la Société vise à répondre aux besoins de ses clients, de ses collectivités, de ses employés et de ses actionnaires, tant aujourd'hui que dans l'avenir. La stratégie en matière de développement durable de la Société repose sur quatre impératifs :

- optimiser la productivité : favoriser les améliorations à la chaîne de valeur des biens et des activités;
- faire preuve d'innovation : élaborer de meilleurs processus, biens et services et réinventer ceux qui existent déjà;
- rehausser la marque : protéger et rehausser les marques de nos bannières et la réputation de l'entreprise;
- stimuler l'engagement au sein de la Société : mobiliser les employés en intégrant des pratiques de développement durable dans les activités commerciales quotidiennes.

Le rapport de la Société sur les avantages tirés des initiatives de développement durable et sur son empreinte environnementale annuelle est présenté à la section 14 du rapport de gestion de 2017 de la Société. Pour obtenir plus de renseignements, se reporter aux rapports de performance de la Société en matière de développement durable de l'entreprise à l'adresse suivante :

<http://corp.canadiantire.ca/FR/ResponsabiliteSociale/BusinessSustainability/Pages/OurProgressReports.aspx>.

13. Déclarations prospectives et autres communications aux investisseurs

Mise en garde relative aux déclarations prospectives

Le présent document contient des déclarations de nature prospective qui sont fondées sur les attentes actuelles de la direction quant à diverses questions, comme la performance financière et les résultats d'exploitation futurs de la Société. Les déclarations prospectives décrites ou intégrées par renvoi dans le présent document comprennent, sans s'y limiter, les affirmations concernant les éléments suivants :

- les aspirations financières de la Société pour les exercices 2018 à 2020, à la section 3.1;
- les initiatives clés de 2018, à la section 3.2;
- les dépenses d'investissement, à la section 5.4.1;
- les obligations contractuelles, les garanties et les engagements, à la section 5.5.1;
- l'intention de la Société quant au rachat de ses actions sans droit de vote de catégorie A, à la section 6.1;
- les questions fiscales, à la section 7;
- les changements d'estimations comptables, à la section 8.1.1;
- les changements de méthodes comptables, à la section 8.2.

Les déclarations prospectives fournissent de l'information sur les attentes et les projets actuels de la direction et de permettre aux investisseurs et aux autres lecteurs de mieux comprendre la situation financière, les résultats d'exploitation et le contexte opérationnel anticipés de la Société. Les lecteurs sont prévenus que ces renseignements pourraient ne pas convenir à d'autres fins.

Certaines déclarations ne portant pas sur des faits historiques qui figurent dans le présent document, y compris, mais sans s'y limiter, les déclarations ayant trait aux attentes actuelles de la direction en ce qui concerne les résultats et les perspectives futurs possibles ou hypothétiques, les objectifs et priorités stratégiques de la Société, ses actions et leurs résultats, de même que les perspectives économiques et commerciales pour la Société, peuvent constituer des déclarations prospectives. Les déclarations prospectives sont souvent, mais pas toujours, signalées par des mots tels que « pouvoir », « supposer », « avoir l'intention de », « croire », « estimer », « planifier », « perspective », « prévision », « anticiper », « aspirer », « prévoir », « continuer », « en cours » ou la forme négative de ces mots ou par des variantes similaires. Les déclarations prospectives reposent sur des hypothèses posées, des analyses ou des estimations faites et des avis et des opinions donnés par la direction à la lumière de son expérience et selon sa perception des tendances, de la situation actuelle et des faits futurs prévus ainsi que d'autres facteurs qu'elle estime appropriés et raisonnables à la date à laquelle ces déclarations sont faites.

Par leur nature, les déclarations prospectives obligent la direction à poser des hypothèses et comportent des risques et des incertitudes intrinsèques, ce qui pourrait faire en sorte que les hypothèses, les analyses, les estimations, les avis et les opinions de la Société soient incorrects et que les attentes et les plans de la Société ne se réalisent pas. Les hypothèses importantes et les avis de la direction, qui pourraient s'avérer inexacts, comprennent, sans s'y limiter, l'efficacité de certaines mesures de rendement, les conditions actuelles et futures en matière de concurrence et la position de la Société dans le contexte concurrentiel, les capacités fondamentales de la Société et les attentes quant à la capacité de la Société à disposer de liquidités suffisantes pour répondre à ses obligations contractuelles. Bien que la Société estime que l'information prospective présentée dans ce document repose sur des renseignements, des hypothèses et des avis qui sont actuels, raisonnables et complets, une telle information est nécessairement assujettie à un certain nombre de facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des attentes et des plans de la direction qui y sont exprimés. Ces facteurs, dont plusieurs sont indépendants de la volonté de la Société et dont elle peut difficilement prédire les répercussions, comprennent a) le risque de crédit, le risque de marché, le risque de change, les risques opérationnels, le risque de liquidité et le risque de financement, y compris les changements de la conjoncture et les variations des taux d'intérêt et des taux d'imposition; b) la capacité de la Société à attirer et à conserver des employés pour toutes ses entreprises, des marchands, des détaillants de la Division pétrolière de Canadian Tire, ainsi que des franchisés Mark's et FGL de grande qualité, ainsi que les ententes financières de la Société avec eux; c) la croissance de certaines activités et de certains secteurs du marché et la volonté des clients d'effectuer leurs achats dans les magasins de la Société ou de se procurer des articles de ses marques maison et ses produits et services financiers; d) les marges et les ventes de la Société et celles de ses concurrents; e) les préférences et les attentes changeantes des consommateurs envers le cybercommerce, la vente au détail en ligne et l'arrivée de nouvelles technologies; f) les effets possibles sur nos activités de conflits internationaux, des contextes politiques et des faits nouveaux, notamment les changements concernant ou touchant les questions économiques et commerciales; g) les risques et les incertitudes liés à la gestion de l'information, aux technologies, aux cybermenaces, à la gestion et à l'aménagement de biens, aux risques liés à l'environnement, à la gestion de la chaîne d'approvisionnement, à la sécurité des produits, aux modifications de nature législative et réglementaire, à la concurrence, à la saisonnalité, aux conditions météorologiques, aux changements climatiques, aux prix des marchandises et à l'interruption des activités, aux relations de la Société avec les fournisseurs, les fabricants, les partenaires et les autres tiers et au changement des prises de position faisant autorité en comptabilité

actuelles, le risque d'atteinte à la réputation des marques dont la Société fait la promotion et le coût de l'expansion du réseau de magasins et des conversions; h) la structure du capital, la stratégie de financement, les programmes de contrôle des coûts et le cours des actions de la Société; i) la capacité de la Société à obtenir toutes les approbations réglementaires requises. La direction signale que la liste de facteurs et d'hypothèses qui précède n'est pas exhaustive et que d'autres facteurs pourraient avoir une incidence défavorable sur les résultats de la Société. Les investisseurs et les autres lecteurs sont priés de tenir compte des risques, des incertitudes, des facteurs et des hypothèses susmentionnés au moment d'évaluer les déclarations prospectives et sont prévenus de ne pas se fier indûment à celles-ci.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les risques, les incertitudes et les hypothèses qui pourraient faire en sorte que les résultats réels de la Société diffèrent considérablement des attentes actuelles, se reporter aux sections 4.2.4, « Risques d'entreprise du secteur Détail », 4.3.2, « Risques d'entreprise du secteur CT REIT », 4.4.3, « Risques d'entreprise du secteur Services Financiers », 9, « Gestion des risques d'entreprise » et 3.1 « Aspirations financières sur trois ans (2018-2020) », du présent rapport de gestion, ainsi qu'à toutes leurs sous-sections. Se référer à la section 2.11 « Facteurs de risque » de la notice annuelle de la Société pour l'exercice 2017, ainsi qu'aux autres documents publics déposés par la Société, disponibles en ligne sur le site de SEDAR (« Système électronique de données, d'analyse et de recherche »), à l'adresse www.sedar.com, et à l'adresse <https://investors.canadiantire.ca/French/investisseurs/default.aspx>.

L'information prospective présentée dans ce document reflète certains facteurs et hypothèses à la date des présentes. Elle ne tient pas compte de l'incidence des transactions, des éléments non récurrents ni des autres éléments inhabituels annoncés ou survenus après la date de présentation de ces déclarations sur les activités de la Société. La Société ne s'engage pas à mettre à jour quelque énoncé prospectif que ce soit, verbal ou écrit, qu'elle peut formuler à l'occasion ou qui peut être fait en son nom, pour tenir compte de nouveaux renseignements ou d'événements futurs ou pour un autre motif, sauf si les lois sur les valeurs mobilières en vigueur l'exigent.

L'information disponible sur les sites Web mentionnés dans le présent rapport de gestion ou pouvant être obtenue par l'intermédiaire de ces sites ne fait pas partie de ce rapport de gestion et n'est pas intégrée par renvoi dans le présent rapport de gestion. Les références à des sites Web ne constituent pas des hyperliens et ne sont faites qu'à titre d'information, et à aucune autre fin.

Le présent document contient des noms commerciaux, des marques de commerce et des marques de service de la Société et d'autres organisations, qui sont toutes la propriété de leur propriétaire respectif. À des fins pratiques, les noms commerciaux, les marques de commerce et les marques de service mentionnés dans ce document ne portent pas les symboles ^{MD} ou ^{MC}.

Engagement en matière de présentation de l'information à fournir et de communication aux investisseurs

La Société s'efforce de respecter des normes élevées en matière de présentation de l'information à fournir et de communication aux investisseurs, et ses méthodes de publication de l'information financière ont été reconnues comme exemplaires. Reflet de l'engagement de la Société à fournir une information intégrale et transparente, la section Investisseurs du site Web de la Société, à l'adresse <https://investors.canadiantire.ca/French/investisseurs/default.aspx>, fournit toute l'information pertinente pour les investisseurs, notamment les documents suivants :

- le rapport de gestion annuel et les états financiers consolidés annuels et notes annexes;
- la notice annuelle;
- la circulaire d'information de la direction;
- les rapports trimestriels;
- les fiches d'information trimestrielles et autres renseignements supplémentaires;
- les documents de référence sur les changements apportés à la présentation de l'information de la Société;
- les conférences téléphoniques diffusées sur le Web (archivées pendant un an).

Le rapport de gestion annuel et les états financiers consolidés annuels et notes annexes, la notice annuelle, la circulaire d'information de la direction et les rapports trimestriels de la Société sont également disponibles à l'adresse www.sedar.com.

Pour communiquer avec le service des relations avec les investisseurs, veuillez communiquer avec Lisa Greatrix, vice-présidente principale, Finances et Relations avec les investisseurs, au 416-480-8725 ou envoyer un courriel à l'adresse investor.relations@cantire.com.

Le 7 novembre 2018