

Table des matières

1. Sommaire financier et opérationnel	2
2. Vue d'ensemble de Parkland	2
3. Revue de la performance	3
4. Résultats sectoriels	9
5. Données financières trimestrielles	20
6. Dividendes, flux de trésorerie distribuables et ratio de distribution	21
7. Situation de trésorerie	22
8. Sources de financement	25
9. Méthodes comptables et estimations comptables critiques	27
10. Facteurs de risque	28
11. Autres	32
12. Mesures financières et indicateurs clés de performance	33
13. Perspectives	41
14. Énoncés prospectifs	42

Mode de présentation

Le présent rapport de gestion de Parkland Fuel Corporation (« Parkland », la « société », « nous », « notre » ou « nos »), daté du 2 août 2017, doit être lu en parallèle avec nos états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités au 30 juin 2017 (les « états financiers consolidés résumés intermédiaires »), nos états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 (les « états financiers consolidés annuels ») et notre rapport de gestion annuel de 2016 (le « rapport de gestion annuel »). L'information contenue dans le rapport de gestion annuel n'est pas reproduite dans le présent rapport de gestion si elle est quasi identique.

Sauf indication contraire, toute l'information financière a été préparée conformément à la Norme comptable internationale 34 *Information financière intermédiaire* (« IAS 34 ») dans le cadre des Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), également appelées les principes comptables généralement reconnus (les « PCGR »), à l'aide des méthodes comptables décrites à la note 2 afférente aux états financiers consolidés annuels et à la note 2 afférente aux états financiers consolidés résumés intermédiaires. Toutes les informations sont présentées en millions de dollars canadiens, à moins d'indication contraire. Des renseignements supplémentaires sur Parkland, notamment les rapports trimestriels et annuels, ainsi que la notice annuelle de l'exercice clos le 31 décembre 2016 datée du 31 mars 2017 (la « notice annuelle »), sont disponibles sous le profil de Parkland, au www.sedar.com, ainsi que sur le site Web de Parkland au www.parkland.ca.

Mesures financières hors PCGR et indicateurs clés de performance

Parkland a établi plusieurs mesures de performance opérationnelle clés qui, de l'avis de la direction, permettent d'obtenir des renseignements utiles pour évaluer le rendement sous-jacent de Parkland. Les lecteurs sont priés de garder à l'esprit que ces mesures n'ont pas de définition normalisée prescrite par les IFRS, et peuvent par conséquent ne pas être comparables aux mesures similaires que présentent d'autres entités. Il y

a lieu de se reporter à la rubrique 12 du présent rapport de gestion pour obtenir la liste des définitions des mesures financières hors PCGR et des indicateurs clés de performance (« ICP »).

BAlIA ajusté et bénéfice brut ajusté

Le BAlIA ajusté et le bénéfice brut ajusté, notamment le bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers, sont des mesures du résultat net sectoriel présentées à la note 14 afférente aux états financiers consolidés résumés intermédiaires et à la note 24 afférente aux états financiers consolidés annuels. Il y a lieu de se reporter à la rubrique 12 du présent rapport de gestion pour obtenir un complément d'information sur ces mesures du résultat net sectoriel.

Risques et énoncés prospectifs

La performance financière et opérationnelle de Parkland est tributaire de plusieurs facteurs, notamment ceux décrits aux rubriques « Énoncés prospectifs » et « Facteurs de risque » du présent rapport de gestion et de la notice annuelle. L'information contenue dans ces rubriques du présent rapport de gestion comporte des énoncés prospectifs qui se fondent sur les attentes, estimations, projections et hypothèses actuelles de Parkland, lesquelles peuvent faire en sorte que les résultats ou événements réels diffèrent sensiblement de ceux évoqués dans ces énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport de gestion sont assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes indépendants de la volonté de Parkland, notamment l'évolution du contexte commercial et concurrentiel, et du cadre législatif ou réglementaire, ainsi que la conjoncture économique générale et d'autres facteurs énoncés à la rubrique 10 du présent rapport de gestion et à la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle. Les lecteurs sont priés de noter que les perspectives financières que contient le présent rapport de gestion ne doivent pas être utilisées à des fins autres que celles pour lesquelles elles sont communiquées et ils sont également priés de ne pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs. Il y a lieu de se reporter à la rubrique 14 du présent rapport de gestion pour en savoir plus.

1. SOMMAIRE FINANCIER ET OPÉRATIONNEL

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Trimestres clos les 30 juin			Semestres clos les 30 juin		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Sommaire financier						
Ventes et produits des activités ordinaires	1 806,2	1 569,8	1 389,9	3 590,7	2 887,9	2 781,5
Bénéfice brut ajusté ¹⁾	167,6	166,6	123,0	358,6	339,4	278,2
BAlIA ajusté ¹⁾	53,6	56,4	34,1	123,6	116,1	91,2
Résultat net	(1,4)	4,6	(10,5)	20,6	29,5	9,3
Par action – de base	(0,01)	0,05	(0,13)	0,20	0,31	0,11
Par action – dilué	(0,01)	0,05	(0,13)	0,20	0,31	0,11
Flux de trésorerie distribuables ²⁾	22,2	28,3	9,1	61,0	63,2	45,4
Par action ^{2), 3)}	0,20	0,30	0,11	0,59	0,67	0,55
Flux de trésorerie distribuables ajustés ²⁾	38,5	36,7	22,0	84,9	76,2	61,0
Par action ^{2), 3)}	0,35	0,39	0,26	0,82	0,80	0,73
Dividendes	32,5	27,2	23,3	60,5	53,9	46,8
Par action en circulation	0,25	0,29	0,26	0,46	0,56	0,52
Ratio de distribution ²⁾	146 %	96 %	257 %	99 %	85 %	103 %
Ratio de distribution ajusté ²⁾	84 %	74 %	106 %	71 %	71 %	77 %
Total de l'actif	4 365,6	1 834,1	1 819,6	4 365,6	1 834,1	1 819,6
Total des passifs non courants	2 075,4	582,6	590,7	2 075,4	582,6	590,7
Actions en circulation (en millions)	130,4	95,4	89,9	130,4	95,4	89,9
Nombre pondéré moyen d'actions ordinaires (en millions)	110,8	95,1	83,9	103,6	94,7	83,2
Sommaire opérationnel						
Volume de carburant et de produits pétroliers (en millions de litres)	2 588,7	2 536,1	2 031,0	5 344,3	4 973,2	4 269,0
Bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers ¹⁾ (cents par litre) :						
Carburants au détail	5,78	5,64	5,09	5,53	5,41	4,99
Carburants commerciaux	9,36	10,47	10,46	11,59	11,98	12,34
Parkland USA	3,31	3,17	3,33	3,43	3,49	3,37
Charges d'exploitation (cents par litre)	3,02	2,94	2,97	3,08	3,09	2,97
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration (cents par litre)	1,41	1,42	1,44	1,34	1,42	1,44

¹⁾ Mesure du bénéfice sectoriel. Se reporter à la rubrique 12 du présent rapport de gestion.

²⁾ Mesure financière hors PCGR. Se reporter à la rubrique 12 du présent rapport de gestion.

³⁾ Calculés au moyen du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires.

2. VUE D'ENSEMBLE DE PARKLAND

Présentation de la société

Parkland est le plus important négociant indépendant de carburant et de produits pétroliers du Canada et l'un de ceux affichant la croissance la plus rapide en Amérique du Nord, en plus d'être l'un des plus importants exploitants de dépanneurs. Nous fournissons des carburants raffinés, du propane et d'autres carburants et produits pétroliers de qualité aux automobilistes, aux entreprises, aux consommateurs ainsi qu'aux clients grossistes au Canada et aux États-Unis au moyen de trois canaux : ventes au détail, ventes de gros et usage commercial. Nous exerçons nos activités par l'intermédiaire de quatre secteurs opérationnels : Carburants au détail, Carburants commerciaux, Approvisionnement et vente en gros ainsi que Parkland USA. Nous disposons d'un réseau de fournisseurs, d'infrastructures de stockage et de tiers transporteurs ferroviaires et routiers nous permettant d'assurer un approvisionnement sécuritaire pour notre clientèle. Notre mission consiste à être le partenaire de choix de nos clients et de nos fournisseurs. Pour ce faire, nous établissons des relations durables grâce à un service, une fiabilité, une sécurité et un professionnalisme hors pair.

Stratégie de Parkland

Parkland est résolue à offrir un rendement concurrentiel et durable à ses actionnaires en étant le partenaire de choix de ses fournisseurs et de ses clients. Le plan stratégique de Parkland se compose des axes suivants :

- **Croissance interne**

Parkland stimule la croissance interne en explorant de façon novatrice des occasions d'accroître le bénéfice brut, en mettant l'accent sur l'optimisation de l'expérience client et l'amélioration constante des efficacités. Parkland affecte le capital de croissance efficacement, veille à ce que son exploitation soit sécuritaire et efficace, en plus d'être responsable en matière environnementale. Nous estimons que ces activités nous permettent d'assurer la croissance interne de tous les canaux de mise en marché du carburant.

- **Avantage en matière d'approvisionnement**

Parkland offre un avantage en matière d'approvisionnement en tirant parti des inefficiences du marché et en étant le partenaire de choix des raffineries. Parkland profite des inefficiences du marché en exploitant les possibilités d'arbitrage et en misant sur les capacités liées au volume, au transport, aux relations commerciales et au stockage stratégique sans marque. Pour être le partenaire de choix de nos fournisseurs, nous ne ménageons aucun effort pour acheter, de façon fiable et constante, de gros volumes tirés de la gamme intégrale des produits des raffineries sur les marchés géographiques où nous évoluons. Étant donné que nous achetons la gamme intégrale de produits raffinés, nous vendons nos produits à l'aide de divers canaux de commercialisation « en propre », notamment les stations-service de détail, les stations d'approvisionnement par carte de diesel de nature commerciale ainsi que les points d'approvisionnement en carburant, en propane et en lubrifiants à usage commercial. Nous recourons également à nos activités de gros pour optimiser la valeur des autres produits qui ne sont pas vendus par nos canaux de commercialisation « en propre ».

- **Acquisitions prudentes**

Parkland procède à des acquisitions prudentes qui visent à chercher activement des opportunités complémentaires sur le plan de l'envergure et de l'ampleur. Parkland établit des relations et les fait fructifier dans le but d'être l'acheteur privilégié des fournisseurs éventuels et elle procède à l'intégration efficace des acquisitions afin d'accroître l'efficacité opérationnelle, d'établir des synergies et de créer de la valeur pour les actionnaires. Étant donné que le marché de la distribution de carburant demeure très fragmenté en Amérique du Nord, nous croyons être bien positionnés pour devenir un chef de file dans un contexte de concentration du secteur, grâce à notre expérience dans tous les canaux de commercialisation des carburants, à notre capacité à optimiser les activités et à nos synergies potentielles au chapitre de l'approvisionnement et des coûts.

Nous estimons que la croissance interne conjuguée à l'expansion par des acquisitions nous permet de dégager un rendement concurrentiel pour nos actionnaires.

3. REVUE DE LA PERFORMANCE

Faits saillants - deuxième trimestre de 2017

Au deuxième trimestre de 2017, Parkland a encore accompli de nets progrès vers la réalisation de son plan stratégique quinquennal en trois axes.

Croissance

- Nous avons obtenu une croissance du volume de 2,1 %, la livraison de carburant et de produits pétroliers ayant atteint environ 2,6 milliards de litres au deuxième trimestre de 2017, contre 2,5 milliards de litres au trimestre correspondant de 2016. L'augmentation du volume tient à la croissance du volume de propane dans les secteurs Carburants commerciaux et Approvisionnement et vente en gros, ainsi qu'à la croissance du volume d'essence et de diesel dans les secteurs Carburants au détail et Parkland USA.
- Parkland a dégagé un BAIIA ajusté de 53,6 M\$ pour le deuxième trimestre, contre 56,4 M\$ pour la période correspondante de 2016. Les résultats du deuxième trimestre ont été alimentés par la croissance des secteurs Carburants au détail et Parkland USA, à l'exception des secteurs Carburants commerciaux et Approvisionnement et vente en gros, dont les

résultats ont fléchi. Les ventes et produits des activités ordinaires ont augmenté, passant de 1,6 G\$ au deuxième trimestre de 2016 à 1,8 G\$ au deuxième trimestre de 2017. Cette hausse est attribuable principalement à la montée du cours des marchandises et à l'accroissement du volume de carburant et de produits pétroliers.

- Le secteur Carburants au détail a enregistré une croissance exceptionnelle de 6,0 % des ventes des dépanneurs comparables de la société au cours du deuxième trimestre de 2017 comparativement au deuxième trimestre de 2016, grâce aux efforts soutenus déployés dans la commercialisation des produits offerts dans les dépanneurs de Parkland. Cette croissance a été enregistrée aussi bien dans l'ouest que dans l'est du Canada.
- Parkland met actuellement au point un nouveau concept de magasin rajeuni sous la bannière Marché Express / On The Run qu'elle est en train de tester au moyen d'un programme pilote.
- Au deuxième trimestre de 2017, le propane livré par le secteur Carburants commerciaux a augmenté de 26 % par rapport au deuxième trimestre de 2016 en raison surtout des efforts considérables déployés pour alimenter la croissance interne, de l'incidence des récentes acquisitions de clients et de l'effet favorable des acquisitions stratégiques d'entreprises réalisées en 2016. Ces facteurs ont été contrebalancés par un affaiblissement des marges au cours du trimestre.
- L'augmentation du bénéfice brut ajusté de Parkland a été contrebalancée essentiellement par la hausse des coûts d'acquisition, d'intégration et autres, car Parkland a clôturé l'acquisition de CST Brands Canada et se prépare à clôturer l'acquisition de Chevron Canada (chacune est décrite plus loin). Parkland a aussi subi une augmentation des intérêts sur la dette à long terme, car elle a préfinancé en partie les acquisitions de CST Brands Canada et de Chevron Canada au moyen du produit du placement privé de billets de premier rang à 5,75 %, effectué le 16 septembre 2016, et du placement privé de billets de premier rang à 5,625 %, effectué le 9 mai 2017, respectivement. La perte nette du deuxième trimestre de 2017 se monte à 1,4 M\$, contrairement à un bénéfice net de 4,6 M\$ enregistré pour le deuxième trimestre de 2016.
- Par suite de l'acquisition de CST Brands Canada, nous avons révisé notre fourchette prévisionnelle du BAIIA ajusté pour 2017 qui s'établit de 310 M\$ à 340 M\$, en hausse par rapport aux dernières prévisions qui se chiffraient de 255 M\$ à 285 M\$. Se reporter à la rubrique 13, « Perspectives » du présent rapport de gestion pour en savoir plus.

Approvisionnement

- Le secteur Approvisionnement et vente en gros a continué d'enregistrer des ventes de propane élevées au cours du trimestre, ayant vendu 24 millions de litres de propane de plus qu'au deuxième trimestre de 2016.
- Le volume de diesel et de biodiesel a augmenté de 22 % par rapport au trimestre correspondant de 2016 grâce aux gains de part de marché importants et aux initiatives stratégiques prises pour accroître le volume. Cette hausse a été compensée par une réduction des marges sur le pétrole brut et le propane.
- Parkland continue de profiter du récent agrandissement de l'installation de transbordement de Hamilton, en Ontario, ce qui lui permet d'optimiser l'approvisionnement et d'améliorer la capacité de son réseau de distribution. L'installation de transbordement de Hamilton offre une plus grande garantie d'approvisionnement à nos clients et améliore nos possibilités d'approvisionnement.

Acquisitions

• Acquisition de CST Brands Canada

Le 28 juin 2017, Parkland a réalisé l'acquisition de la majorité des établissements et des actifs canadiens de CST Brands, Inc. (« CST Brands Canada ») auprès d'Alimentation Couche-Tard Inc. (« Couche-Tard ») pour un coût d'acquisition provisoire de 974,7 M\$ (l'« acquisition de CST Brands Canada »). Les établissements et actifs canadiens acquis par Parkland comprennent : i) 495 points de vente au détail exploités par des opérateurs, ii) 73 sites commerciaux d'approvisionnement par carte-accès, iii) 30 établissements spécialisés dans le chauffage pour clients résidentiels et commerciaux, iv) 159 points de vente au détail de carburants exploités par la société et v) un siège social à Montréal. Ces établissements sont exploités sous différentes bannières hautement réputées, dont Ultramar, Dépanneur du Coin / Corner Store, Dépan Express / ExpressMart et Pipeline Commercial. Parkland a aussi repris les passifs de tous les établissements et actifs canadiens. L'acquisition de CST Brands Canada permet d'élargir l'étendue du réseau de Parkland au Québec et dans les provinces de l'Atlantique et d'accroître la présence de Parkland en Ontario. Parkland est en voie d'intégrer les actifs acquis et d'en tirer une synergie. Parallèlement à la transaction, Parkland s'est dessaisie de deux établissements de détail qu'elle exploitait et de neuf établissements de détail exploités par des opérateurs. Ces cessions n'ont pas été importantes. L'acquisition de CST Brands Canada a été partiellement financée par l'émission de reçus de souscription le 7 septembre 2016 et l'émission de billets de premier rang à 5,75 % le 16 septembre 2016.

• **Acquisition de Chevron Canada**

Le 18 avril 2017, Parkland a annoncé avoir conclu une entente avec Chevron Canada Limited en vue d'acquérir la totalité des actions en circulation de Chevron Canada R&M ULC pour 1,1 G\$ US, plus le fonds de roulement (l'« acquisition de Chevron Canada »). Les établissements acquis dans le cadre de l'acquisition de Chevron Canada consistent en ce qui suit : i) 129 stations-service au détail de marque Chevron situées principalement dans la région métropolitaine de Vancouver et à l'île de Vancouver, qui s'ajoutent aux établissements de marque Chevron que possède actuellement Parkland en Colombie-Britannique; ii) 37 sites d'approvisionnement commercial par carte et trois postes de ravitaillement en combustible marin; iii) une raffinerie complémentaire à Burnaby (Colombie-Britannique) (la « raffinerie de Burnaby »), des terminaux situés à Burnaby, à Hatch Point et à Port Hardy, en Colombie-Britannique, et des activités de vente en gros qui comprennent des ventes de carburant d'aviation à l'aéroport international de Vancouver (collectivement, les « actifs de Chevron »). L'acquisition de Chevron Canada devrait élargir l'étendue du réseau de Parkland en Colombie-Britannique et accroître considérablement la capacité de ses infrastructures d'approvisionnement stratégique et sa capacité logistique de manière à soutenir ses activités existantes et à favoriser les futures occasions de croissance. En outre, Parkland deviendra le distributeur exclusif du carburant de marque Chevron dans le réseau. Se reporter à la rubrique 13, « Perspectives » pour en savoir plus.

L'acquisition de Chevron Canada est assujettie aux conditions de clôture, aux consentements de tiers et aux autorisations réglementaires habituels, y compris l'approbation du Bureau de la concurrence du Canada. Parkland s'attend à clôturer l'acquisition de Chevron Canada au quatrième trimestre de 2017.

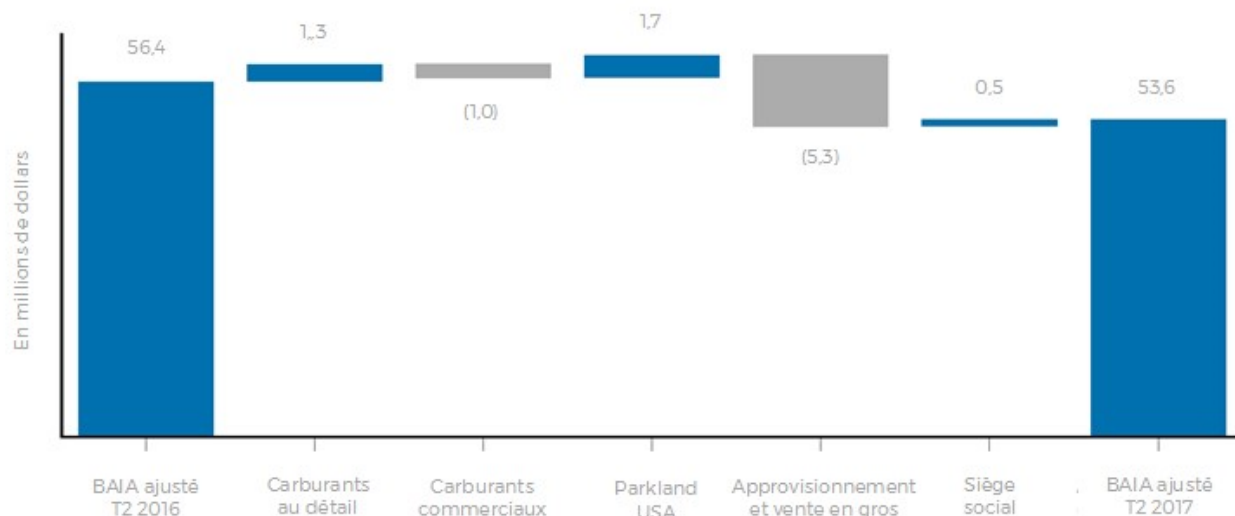
• **Financement de l'acquisition de Chevron Canada**

Grâce à notre stratégie d'acquisition prudente, nous avons pu trouver du financement à des conditions favorables pour l'acquisition de Chevron Canada, comme suit :

- Le 9 mai 2017, Parkland a réalisé un placement privé par voie de prise ferme visant 23 900 000 actions auprès d'un syndicat de preneurs fermes, au prix de 27,70 \$ l'action, pour un produit brut de 662,0 M\$ (le « placement d'actions »).
- Le 9 mai 2017, Parkland a réalisé un placement privé de billets non garantis de premier rang d'un montant en capital total de 500,0 M\$, échéant le 9 mai 2025, portant intérêt au taux annuel de 5,625 %, qui est exigible semestriellement à terme échu, soit le 9 mai et le 9 novembre de chaque année.
- Au deuxième trimestre de 2017, Parkland a conclu des contrats à terme sur le dollar américain à règlement échelonné en guise de couverture du prix d'acquisition de Chevron Canada qui est libellé en dollars américains. Ces contrats, dont le total s'élève à 1,1 G\$ US, comportent un taux à terme moyen pondéré de 1,343 et des dates de règlement s'échelonnant entre le 19 septembre 2017 et le 23 mai 2018.

Comparaison des deuxièmes trimestres de 2017 et de 2016 - performance globale

Croissance du BAIIA ajusté par secteur



Le BAIIA ajusté est une mesure du bénéfice sectoriel. Se reporter à la rubrique 12 du présent rapport de gestion.

Rapprochement du BAIIA ajusté et du résultat net

Trimestres clos les (en millions de dollars)	30 juin 2017	30 juin 2016	Variation	%
BAIIA ajusté ¹⁾				
Carburants au détail	37,4	36,1	1,3	4 %
Carburants commerciaux	5,5	6,5	(1,0)	(15) %
Parkland USA	5,1	3,4	1,7	50 %
Approvisionnement et vente en gros	17,8	23,1	(5,3)	(23) %
Siège social	(12,2)	(12,7)	0,5	(4) %
	53,6	56,4	(2,8)	(5) %
Moins :				
Dotation aux amortissements	24,2	29,6	(5,4)	(18) %
Charges financières				
Intérêts sur la dette à long terme	14,8	6,7	8,1	121 %
Variation de la juste valeur des options de remboursement	(1,0)	(2,2)	1,2	(55) %
Autres charges financières ²⁾	(0,4)	0,9	(1,3)	(144) %
	13,4	5,4	8,0	148 %
Perte sur cession d'immobilisations corporelles	0,8	0,1	0,7	700 %
Coûts d'acquisition, d'intégration et autres	16,3	8,4	7,9	94 %
Perte (profit) latent sur la variation de la juste valeur des swaps et contrats à terme de gré à gré sur marchandises, des contrats de change à terme sur le dollar américain et des contrats à terme normalisés	—	3,2	(3,2)	(100) %
Perte de change latente	0,1	0,3	(0,2)	(67) %
Charge d'impôt	0,2	4,8	(4,6)	(96) %
Résultat net	(1,4)	4,6	(6,0)	(130) %

¹⁾ Mesure du bénéfice sectoriel. Se reporter à la rubrique 12 du présent rapport de gestion.

²⁾ Compte tenu de l'amortissement des coûts de financement différés, de la désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations, de l'amortissement de la prime de remboursement de la dette découlant des options de remboursement et des produits d'intérêts. Voir la note 9 afférente aux états financiers consolidés résumés intermédiaires.

- Parkland a dégagé un BAIIA ajusté de 53,6 M\$ pour le deuxième trimestre, contre 56,4 M\$ pour la période correspondante de 2016. Le secteur Carburants au détail a affiché une croissance de 4 % grâce à des marges élevées sur les ventes d'essence et de diesel et à une augmentation du bénéfice brut ajusté non lié au carburant. Parkland USA a enregistré une croissance de 50 % en raison des ventes élevées de lubrifiants qui dépassent la performance commerciale de la région et de l'abaissement des coûts par suite des récentes initiatives prises à cet égard. Cependant, la croissance des secteurs Carburants au détail et Parkland USA a été contrebalancée par un fléchissement des résultats des secteurs Carburants commerciaux et Approvisionnement et vente en gros. Le recul des résultats du secteur Approvisionnement et vente en gros s'explique surtout par une diminution des marges, en particulier sur le pétrole brut et le propane. Les résultats du secteur Carburants commerciaux ont diminué en raison de la réduction des marges sur le carburant, attribuable au diesel en position longue sur le marché de l'Ouest canadien, et des marges sur le propane commercial au cours du trimestre.
- Les charges financières du deuxième trimestre de 2017 ont augmenté en raison d'une hausse de 8,1 M\$ des intérêts sur la dette à long terme, hausse qui résulte du placement privé de billets de premier rang à 5,75 % du 16 septembre 2016 en vue du préfinancement partiel de l'acquisition de CST Brands Canada et du placement privé de billets de premier rang à 5,625 % du 9 mai 2017 en vue du préfinancement partiel de l'acquisition de Chevron Canada. Par ailleurs, au cours du deuxième trimestre de 2017, un profit hors trésorerie de 1,0 M\$ a été comptabilisé du fait de la variation de la juste valeur des options de remboursement des billets non garantis de premier rang (profit de 2,2 M\$ inscrit pour le deuxième trimestre de 2016), ce qui a aussi contribué à la hausse des charges financières. La juste valeur des options de remboursement (dérivés incorporés) correspond à la valeur hors trésorerie des options qui permettent à Parkland de procéder au remboursement anticipé des billets non garantis de premier rang en tout temps avant leur échéance et tient compte de la prime de remboursement, de l'écart de crédit, de la courbe de taux sans risque et d'autres facteurs qui sont fonction de la conjoncture du marché des titres de créance.
- Les coûts d'acquisition, d'intégration et autres ont augmenté principalement du fait des coûts engagés dans le cadre de l'acquisition de CST Brands Canada et de l'acquisition de Chevron Canada.
- La perte latente résultant de la variation de la juste valeur des swaps et contrats à terme de gré à gré sur marchandises, des contrats de change à terme sur le dollar américain et des contrats à terme normalisés (prise en compte dans le profit sur activités de gestion des risques) est nulle en raison des conditions du marché, alors qu'elle avait été de 3,2 M\$ au deuxième trimestre de 2016. Ces contrats s'inscrivent dans le cadre de la stratégie de gestion des risques de Parkland, car ils servent à fixer les marges avec des clients à l'égard de marchandises à livrer à l'avenir. Les profits ou pertes latents sur les

contrats de gestion des risques qui sont comptabilisés conformément aux IFRS devraient en partie contrebalancer les pertes ou profits latents sur les produits physiques à livrer ultérieurement, qui, conformément aux IFRS, ne sont pas comptabilisés avant que la livraison au client ne soit terminée.

- La charge d'impôt du deuxième trimestre de 2017 a reculé pour s'établir à 0,2 M\$, alors qu'elle avait été de 4,8 M\$ pour le deuxième trimestre de 2016, en raison surtout d'une diminution du résultat avant impôt.
- En conséquence des principaux facteurs énumérés ci-dessus, une perte nette de 1,4 M\$ a été comptabilisée pour le deuxième trimestre de 2017, contrairement à un bénéfice net de 4,6 M\$ pour le deuxième trimestre de 2016.

Faits saillants – premier semestre de 2017

Croissance

- Nous avons livré un volume de 5,3 milliards de litres de carburant et de produits pétroliers au premier semestre de 2017, soit une hausse de 7 % par rapport à 5,0 milliards de litres pour la période correspondante de 2016. L'augmentation du volume tient à une croissance dans tous les secteurs de Parkland, en particulier dans le secteur Approvisionnement et vente en gros où le volume de propane s'est accru de 60 %.
- Parkland a dégagé un BAIIA ajusté record de 123,6 M\$ pour le premier semestre de 2017, soit une hausse de 6 % par rapport au montant de 116,1 M\$ enregistré pour le premier semestre de 2016, malgré un deuxième trimestre plus faible. Ce solide résultat est attribuable à la croissance des secteurs Carburants commerciaux, Parkland USA et Approvisionnement et vente en gros. Le secteur Carburants commerciaux a enregistré une hausse de 18 % grâce à la croissance du volume de carburant, aux efforts considérables déployés pour alimenter la croissance interne, à l'acquisition de nouveaux clients et aux nouvelles activités d'échange de bouteilles de propane de PNE acquises en décembre 2016. Parkland USA a affiché une croissance de 17 % grâce à la croissance des ventes de lubrifiants, à l'intégration de nouveaux établissements et à la croissance interne des établissements existants.
- Les ventes et produits des activités ordinaires ont augmenté, en passant de 2,9 G\$ pour le premier semestre de 2016 à 3,6 G\$ pour le premier semestre de 2017, sous l'effet combiné de la croissance du volume et de la hausse du prix des marchandises, notamment celui du carburant.
- Le bénéfice net de Parkland pour le premier semestre de 2017 s'élève à 20,6 M\$, contre 29,5 M\$ pour le premier semestre de 2016. Bien que la croissance du bénéfice brut ajusté et du BAIIA ajusté ait été solide, elle a été neutralisée par l'accroissement des charges financières du fait de l'augmentation de la dette affectée au préfinancement partiel de l'acquisition de CST Brands Canada et de l'acquisition de Chevron Canada, ainsi que par l'augmentation des coûts d'acquisition, d'intégration et autres qui résulte de ces nouvelles acquisitions.
- La croissance globale des ventes des dépanneurs comparables de la société au sein du secteur Carburants au détail s'est établie à 3,3 %, du fait de la croissance élevée des ventes des dépanneurs comparables de la société à l'échelle du Canada qui découle des investissements affectés aux programmes de commercialisation de marchandises. En outre, notre partenariat formé en 2016 avec un grossiste détenant un réseau national de dépanneurs nous permet encore d'offrir aux clients de notre secteur Carburants au détail une gamme rehaussée de produits toujours plus concurrentiels.

Approvisionnement

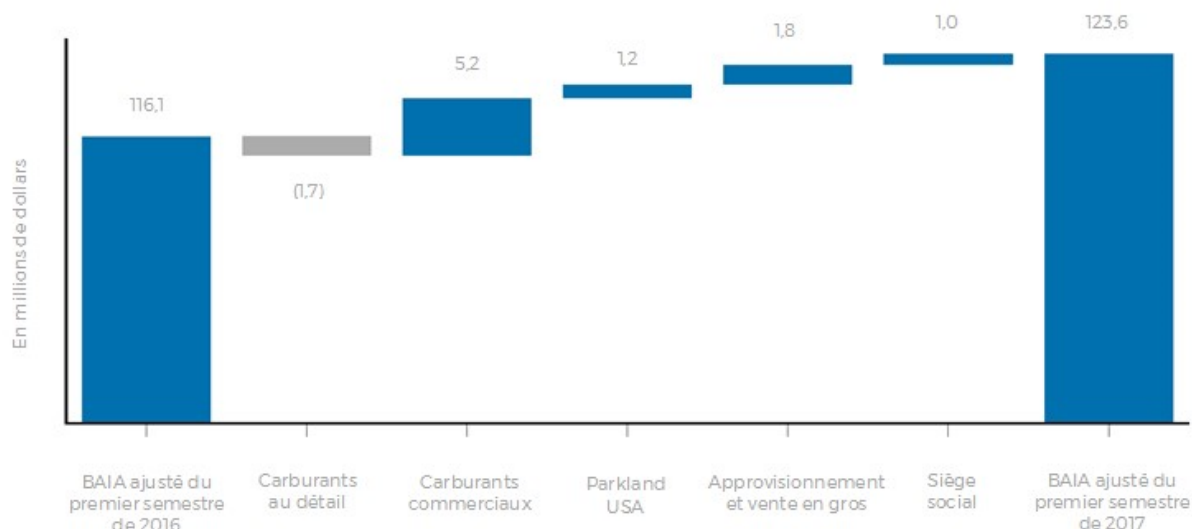
- L'équipe du secteur Approvisionnement et vente en gros de Parkland continue de stimuler et de soutenir la croissance, fermement engagée envers les initiatives d'amélioration des données économiques liées à l'approvisionnement et des possibilités à cet égard, comme le montre la hausse de 5 % du BAIIA ajusté de ce secteur.
- Le volume de diesel et de biodiesel vendu par le secteur Approvisionnement et vente en gros a augmenté de 22 % en glissement annuel grâce aux gains de part de marché importants et aux initiatives stratégiques prises pour accroître le volume.

Acquisitions

- Parkland a annoncé l'acquisition de Chevron Canada le 18 avril 2017 et la clôture de l'acquisition de CST Brands Canada le 28 juin 2017.

Comparaison des premiers semestres de 2017 et de 2016 – performance globale

Croissance du BAIIA ajusté par secteur



Le BAIIA ajusté est une mesure du bénéfice sectoriel. Voir la rubrique 12 du présent rapport de gestion.

Rapprochement du BAIIA ajusté et du résultat net

Semestres clos les (en millions de dollars)	30 juin 2017	30 juin 2016	Variation	%
BAIIA ajusté ¹⁾				
Carburants au détail	62,8	64,5	(1,7)	(3) %
Carburants commerciaux	34,0	28,8	5,2	18 %
Parkland USA	8,1	6,9	1,2	17 %
Approvisionnement et vente en gros	41,1	39,3	1,8	5 %
Siège social	(22,4)	(23,4)	1,0	(4) %
	123,6	116,1	7,5	6 %
Moins :				
Dotation aux amortissements	50,5	55,5	(5,0)	(9) %
Charges financières				
Intérêts sur la dette à long terme	27,9	13,5	14,4	107 %
Variation de la juste valeur des options de remboursement	(0,5)	(10,1)	9,6	(95) %
Autres charges financières ²⁾	0,3	1,8	(1,5)	(83) %
	27,7	5,2	22,5	433 %
Perte (profit) sur cession d'immobilisations corporelles	0,5	(0,4)	0,9	(225) %
Coûts d'acquisition, d'intégration et autres	23,9	13,0	10,9	84 %
Perte (profit) latent sur la variation de la juste valeur des swaps et contrats à terme de gré à gré sur marchandises, des contrats à terme normalisés et des contrats de change à terme sur le dollar américain	(8,8)	2,5	(11,3)	(452) %
Perte de change latente	0,7	0,6	0,1	17 %
Charge d'impôt sur le résultat	8,5	10,2	(1,7)	(17) %
Résultat net	20,6	29,5	(8,9)	(30) %

¹⁾ Mesure du bénéfice sectoriel. Voir la rubrique 12 du présent rapport de gestion.

²⁾ Compte tenu de l'amortissement des coûts de financement différés, de la désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations, de l'amortissement de la prime de remboursement de la dette découlant des options de remboursement et des produits d'intérêts. Voir la note 14 afférente aux états financiers consolidés annuels.

- Pour le premier semestre de l'exercice, Parkland a dégagé un BAIIA ajusté record et affiché une croissance de 6 % du fait essentiellement de la croissance des secteurs opérationnels Carburants commerciaux, Parkland USA et Approvisionnement et vente en gros, malgré un deuxième trimestre plus faible. Le BAIIA ajusté du secteur Carburants commerciaux a augmenté de 18 % grâce à la croissance du volume de carburant, à l'apport des services connexes à l'échelle du secteur, aux efforts considérables déployés pour alimenter la croissance interne, à l'incidence de l'acquisition récente de nouveaux clients et aux retombées des activités d'échange de bouteilles de propane de PNE acquises en décembre 2016. Le BAIIA ajusté de Parkland USA a augmenté de 17 % en raison de la croissance des activités liées aux lubrifiants, dont la marge s'est accrue par rapport à un an, de la croissance du secteur de détail par suite de l'intégration de trois nouveaux établissements au Wyoming et de la croissance interne d'établissements existants. Le secteur Approvisionnement et vente en gros a connu une hausse de 5 % du fait essentiellement des ventes de propane plus élevées que la normale enregistrées au premier trimestre de 2017. Le secteur Carburants au détail a enregistré une faible baisse de 3 % par suite d'un lent démarrage au premier trimestre de 2017, et ce, à cause d'une diminution du bénéfice brut ajusté non lié au carburant, facteur en partie compensé par des améliorations au deuxième trimestre.
- Les charges financières du premier semestre de 2017 ont augmenté de 22,5 M\$ en raison essentiellement d'une hausse de 14,4 M\$ des intérêts sur la dette à long terme, hausse qui résulte du placement privé de billets de premier rang à 5,75 % du 16 septembre 2016 en vue du préfinancement partiel de l'acquisition de CST Brands Canada et du placement privé de billets de premier rang à 5,625 % du 9 mai 2017 en vue du préfinancement partiel de l'acquisition de Chevron Canada. Par ailleurs, au cours du premier semestre de 2017, un profit hors trésorerie de 0,5 M\$ a été comptabilisé du fait de la variation de la juste valeur des options de remboursement des billets non garantis de premier rang (profit de 10,1 M\$ inscrit pour le premier semestre de 2016), ce qui a aussi contribué à la hausse des charges financières. La juste valeur de l'option de remboursement (dérivé incorporé) correspond à la valeur hors trésorerie de l'option qui permet à Parkland de procéder au remboursement anticipé des billets non garantis de premier rang en tout temps avant leur échéance et tient compte de la prime de remboursement, de l'écart de crédit, de la courbe de taux sans risque et d'autres facteurs qui dépendent de la conjoncture du marché des titres de créance.
- Les coûts d'acquisition, d'intégration et autres ont augmenté de 10,9 M\$ principalement du fait des coûts engagés relativement à l'acquisition de CST Brands Canada et de Chevron Canada.
- Le profit latent découlant de la variation de la juste valeur des swaps et contrats à terme de gré à gré sur marchandises, des contrats à terme normalisés et des contrats de change à terme sur le dollar américain (pris en compte dans le profit sur activités de gestion des risques) s'est établi à 8,8 M\$ pour le premier semestre de 2017, contrairement à une perte latente de 2,5 M\$ pour la période correspondante de 2016. Le profit latent depuis le début de l'exercice s'explique principalement par les positions vendeur des swaps que Parkland a conclus sur le butane, l'éthanol et le pétrole brut dans le contexte baissier des cours de ces marchandises. Ces contrats s'inscrivent dans le cadre de la stratégie de gestion des risques de Parkland, car ils servent à fixer les marges avec des clients à l'égard de marchandises à livrer à une date ultérieure. Ces profits latents sur des contrats de gestion des risques, qui sont comptabilisés conformément aux IFRS, devraient en partie contrebalancer les pertes latentes sur les marchandises en transit, qui, conformément aux IFRS, ne sont pas comptabilisées avant que la livraison au client ne soit terminée.
- La charge d'impôt du premier semestre de 2017 a reculé pour s'établir à 8,5 M\$, alors qu'elle avait été de 10,2 M\$ pour le premier semestre de 2016, en raison surtout d'une diminution du résultat avant impôt.
- En conséquence des facteurs énumérés ci-dessus, le bénéfice net du premier semestre de 2017 s'est élevé à 20,6 M\$, contre 29,5 M\$ pour la période correspondante de 2016.

4. RÉSULTATS SECTORIELS

Il y a lieu de se reporter au rapport de gestion annuel, à la note 24 afférente aux états financiers consolidés annuels et à la note 14 afférente aux états financiers consolidés résumés intermédiaires pour une description des secteurs opérationnels de Parkland.

Carburants au détail

Vue d'ensemble et modèles économiques

Le secteur Carburants au détail de Parkland approvisionne et soutient un réseau de 1730 stations-service au détail au Canada. Parkland exploite quatre marques de carburant vendu au détail – Ultramar, Pioneer, Fas Gas Plus et Race Trac – et elle est grossiste en carburant pour les marques Esso et Chevron. De plus, Parkland exploite six marques exclusives de dépanneur, soit Marché Express / On the Run, Short Stop, Dépanneur du Coin / Corner Store, Dépan Express / ExpressMart, Snack Express et Verve. La stratégie multimarques de Parkland permet d'offrir des produits dans un grand nombre de segments du marché des carburants. Par ailleurs, Parkland exploite ses établissements selon deux principaux modèles : i) les établissements lui appartenant en propre ou qui sont exploités par elle-même ou un détaillant (« établissements en propre ») et ii) les établissements dont l'opérateur ou Parkland est propriétaire, dont l'opérateur est l'exploitant ou dont l'opérateur a conclu une entente de carburant en consignation (« établissements d'opérateurs »). Se reporter au rapport de gestion annuel pour une description détaillée de la stratégie multimarques et des modèles économiques de Parkland.

Le 28 juin 2017, Parkland a réalisé la plus grande acquisition de son histoire, celle de CST Brands Canada, ajoutant 654 établissements à son réseau et agissant principalement en tant qu'exploitant de la marque Ultramar et en tant que grossiste des marques Esso et Shell. Comme nombre des commerces de détail sous marque Ultramar sont situés dans des zones urbaines de choix, l'acquisition de CST Brands Canada étend la couverture du réseau du secteur Carburants au détail de Parkland au Québec et dans le Canada atlantique et accentue la présence de Parkland en Ontario.

Dénombrement des établissements par marque et par modèle économique

Le tableau qui suit présente les établissements par marque et par modèle économique au sein du secteur Carburants au détail :

	Ultramar	Esso	Fas Gas Plus	Pioneer	Race Trac	Chevron	Autres	Total
Établissements en propre	143	73	86	119	1	32	16	470
Établissements d'opérateurs	490	525	90	36	70	16	33	1 260
Nombre d'établissements au 30 juin 2017	633	598	176	155	71	48	49	1 730
Établissements en propre	—	68	87	120	1	31	—	307
Établissements d'opérateurs	—	526	87	34	73	13	35	768
Nombre d'établissements au 31 décembre 2016	—	594	174	154	74	44	35	1 075
Variation nette du nombre d'établissements	633	4	2	1	(3)	4	14	655

Le nombre accru d'établissements de détail s'explique surtout par l'acquisition de CST Brands Canada réalisée le 28 juin 2017. La transaction a permis d'ajouter 654 établissements, en propre ou d'opérateurs, au Québec, en Ontario et dans le Canada atlantique, ce qui inclut 632 stations-service sous marque Ultramar. Le reste de la variation du nombre d'établissements depuis le début de l'exercice est attribuable aux fluctuations usuelles en raison de l'arrivée de nouveaux opérateurs, de conversions ou encore de la vente, de la fermeture ou du démarquage d'établissements.

Secteur Carburants au détail – faits saillants de la performance

Le BAIIA ajusté du secteur Carburants au détail pour le deuxième trimestre de 2017 a augmenté pour atteindre 37,4 M\$, ayant été de 36,1 M\$ pour la période correspondante de 2016. L'augmentation découle surtout de la hausse des marges sur les ventes d'essence et de diesel et de l'accroissement du bénéfice brut ajusté non lié au carburant par suite des investissements affectés aux programmes de commercialisation de marchandises, ces facteurs étant partiellement neutralisés par la hausse des charges d'exploitation et des frais de marketing, frais généraux et frais d'administration. Le BAIIA ajusté du secteur Carburants au détail s'est établi à 62,8 M\$ pour le premier semestre de 2017, contre 64,5 M\$ pour la période correspondante de 2016. L'écart est surtout attribuable à la hausse des frais de marketing, frais généraux et frais d'administration du fait des investissements affectés aux programmes de commercialisation de marchandises, dont l'effet n'a commencé à se réaliser qu'à partir du deuxième trimestre de 2017 et durant le reste de 2017 et par la suite.

Le secteur Carburants au détail connaît encore du succès sur le plan de la croissance des ventes des dépanneurs comparables de la société. Globalement, la croissance des ventes des dépanneurs comparables de la société correspond à 6,0 % pour le trimestre clos le 30 juin 2017 et à 3,3 % pour le premier semestre de 2017. La croissance interne des ventes des dépanneurs comparables de la société a maintenu sa tendance haussière d'un trimestre à l'autre grâce aux programmes actuels d'initiatives, d'embellissement et de rajeunissement de magasins. En outre, notre partenariat formé en 2016 avec un grossiste détenant un réseau national de dépanneurs nous permet de nouveau d'offrir aux clients de notre secteur Carburants au détail une gamme rehaussée de produits toujours plus concurrentiels.

(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)	Trimestres clos les 30 juin				Semestres clos les 30 juin			
	2017	2016	Variation	%	2017	2016	Variation	%
Volume de carburant et de produits pétroliers ¹⁾ (en millions de litres)	966,7	936,0	30,7	3 %	1 810,9	1 779,1	31,8	2 %
Ventes et produits des activités ordinaires	799,5	721,2	78,3	11 %	1 480,9	1 271,7	209,2	16 %
Bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers ²⁾	55,9	52,8	3,1	6 %	100,2	96,3	3,9	4 %
Bénéfice brut ajusté non lié au carburant ²⁾	14,4	13,7	0,7	5 %	27,0	27,7	(0,7)	(3) %
Bénéfice brut ajusté ²⁾	70,3	66,5	3,8	6 %	127,2	124,0	3,2	3 %
Charges d'exploitation	26,2	24,6	1,6	7 %	51,0	47,5	3,5	7 %
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration	6,8	5,9	0,9	15 %	13,5	12,1	1,4	12 %
BAIIA ajusté ²⁾	37,4	36,1	1,3	4 %	62,8	64,5	(1,7)	(3) %
ICP :								
Bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers ²⁾ (cents par litre)	5,78	5,64	0,14	2 %	5,53	5,41	0,12	2 %
Charges d'exploitation (cents par litre)	2,71	2,63	0,08	3 %	2,82	2,67	0,15	6 %
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration (cents par litre)	0,70	0,63	0,07	11 %	0,75	0,68	0,07	10 %
BAIIA ajusté ²⁾ (cents par litre)	3,87	3,86	0,01	— %	3,47	3,63	(0,16)	(4) %
Croissance des ventes des magasins comparables en fonction du volume ^{5), 6)}	(0,2) %	0,3 %	(0,5) pt		(0,8) %	(0,6) %	(0,2) pt	
Croissance des ventes des dépanneurs comparables de la société ⁵⁾	6,0 %	3,0 %	3,0 pt		3,3 %	5,1 %	(1,8) pt	
Coûts d'exploitation unitaires nets DDM ³⁾ (cents par litre)	1,88	1,80	0,08	4 %				
Établissements en propre :								
Volume DDM ^{4), 6)} (en millions de litres)	1 790,1	1 775,0	15,1	1 %				
Nombre moyen pondéré d'établissements actifs DDM ⁴⁾	310	305	5	2 %				
Volume moyen par établissement actif DDM ^{4), 6)} (en millions de litres)	5,8	5,8	—	— %				
Établissements d'opérateurs :								
Volume DDM ^{4), 6)} (en millions de litres)	1 937,9	1 908,5	29,4	2 %				
Nombre moyen pondéré d'établissements actifs DDM ⁴⁾	753	753	—	— %				
Volume moyen par établissement actif DDM ^{4), 6)} (en millions de litres)	2,6	2,5	0,1	4 %				

¹⁾ Y compris les volumes de diesel, d'essence et de propane.

²⁾ Mesure du bénéfice sectoriel. Se reporter à la rubrique 12 du présent rapport de gestion.

³⁾ Mesure financière hors PCGR. Se reporter à la rubrique 12 du présent rapport de gestion.

⁴⁾ Montants présentés pour les 12 derniers mois (« DDM »).

⁵⁾ Se reporter à la rubrique 12 du présent rapport de gestion pour consulter la définition de cet ICP.

⁶⁾ Le volume comprend les volumes de diesel et d'essence, mais ne tient pas compte des volumes de propane vendus dans les commerces de détail.

Comparaison des deuxièmes trimestres et des premiers semestres de 2017 et de 2016

Au deuxième trimestre et au premier semestre de 2017, le volume de carburant a respectivement augmenté de 3 % et de 2 % principalement du fait de l'accroissement du nombre d'établissements de détail découlant des acquisitions effectuées en 2016 et en 2017, de même qu'en raison de la croissance interne chez un plus grand nombre d'établissements d'opérateurs.

Les ventes et produits des activités ordinaires ont augmenté de 11 % pour le deuxième trimestre de 2017 et de 16 % pour le premier semestre de 2017 principalement en raison de l'augmentation du prix du carburant et des produits pétroliers, de l'accroissement du nombre d'établissements de détail et de la croissance du volume chez ces derniers.

Le bénéfice brut ajusté comprend : i) le bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers, qui résulte principalement des ventes d'essence et de diesel; et ii) le bénéfice brut ajusté non lié au carburant, qui résulte principalement du loyer des dépanneurs, des produits tirés des lave-autos et des ventes de marchandises choisies et d'autres ventes accessoires. Le bénéfice brut ajusté non lié au carburant a augmenté de 5 % pour le deuxième trimestre de 2017, mais a diminué de 3 % pour le premier semestre de 2017. L'augmentation du deuxième trimestre de 2017 découle surtout de la croissance des ventes des dépanneurs comparables de la société qui résulte des investissements dans les dépanneurs Marché Express / On The Run et dans les programmes de commercialisation de marchandises, de même qu'en raison des redevances perçues sur la franchise Marché Express / On The Run acquise en octobre 2016; elle s'explique aussi par une augmentation du bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers, en raison d'une augmentation des marges sur les ventes d'essence et de diesel. La diminution du premier semestre est surtout attribuable à une réduction de la marge sur les articles en magasin au cours du premier trimestre de 2017 qui a toutefois été récupérée en partie au deuxième trimestre de 2017 grâce aux investissements effectués dans les programmes de commercialisation de marchandises à long terme. Par ailleurs, la marge liée aux lave-autos a régressé à cause des conditions météorologiques défavorables dans l'est du Canada.

Les charges d'exploitation sont engagées principalement dans les établissements en propre et comprennent les commissions sur le carburant versées aux détaillants, le coût des fournitures et les coûts liés à la propriété et à l'entretien des immobilisations corporelles, comme les loyers, les frais de maintenance et de réparation, les coûts liés à l'environnement, aux services publics, aux assurances ainsi que les taxes foncières. Les charges d'exploitation ont augmenté de 7 % pour le deuxième trimestre de 2017 et de 7 % également pour le premier semestre de 2017 surtout en raison de l'accroissement de la taille des établissements en propre, de la hausse des frais variables liés aux transactions par carte de crédit résultant de l'augmentation des prix de détail à la pompe et de l'accroissement des charges et des activités résultant de l'acquisition de CST Brands Canada.

Les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration du secteur Carburants au détail comprennent les frais des activités liées au marketing, à l'immobilier, aux finances, à l'exploitation, au crédit, au développement du réseau et aux infrastructures. Les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration ont grimpé de 15 % pour le deuxième trimestre de 2017 et de 12 % pour le premier semestre de 2017 en raison principalement des investissements effectués dans les dépanneurs Marché Express / On The Run et dans les programmes de commercialisation de marchandises en vue de stimuler la croissance à long terme des volumes et des ventes des dépanneurs en arrière-plan. Ils ont aussi augmenté à cause de l'expansion de nos entreprises déjà existantes au Québec, qui a fait grimper les coûts de main-d'œuvre et de services contractuels.

ICP

Le bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers en cents par litre a augmenté de 2 % pour le deuxième trimestre de 2017 et de 2 % également pour le premier semestre de 2017 principalement grâce à l'accroissement des marges sur le carburant du fait des conditions de marché favorables.

Les charges d'exploitation en cents par litre ont augmenté de 3 % pour le deuxième trimestre de 2017 et de 6 % pour le premier semestre de 2017 surtout à cause des nouveaux établissements en propre de plus grande taille inaugurés en 2016, facteur qui a accru les charges d'exploitation en cents par litre. En outre, les charges d'exploitation en cents par litre ont augmenté du fait de la hausse des frais variables liés aux transactions par cartes de crédit en raison de l'augmentation des prix de détail à la pompe.

Les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration en cents par litre ont augmenté de 11 % pour le deuxième trimestre de 2017 et de 10 % pour le premier semestre de 2017 en raison principalement de l'augmentation des dépenses de marketing engagées pour alimenter la croissance à long terme des volumes et des ventes des dépanneurs en arrière-plan.

Le taux de croissance des ventes des magasins comparables en fonction du volume s'est établi à -0,2 % pour le deuxième trimestre de 2017 (0,3 % pour le deuxième trimestre de 2016) et à -0,8 % pour le premier semestre de 2017 (-0,6 % pour le premier semestre de 2016). Le taux de croissance des ventes des magasins comparables en fonction du volume, qui a été de -0,2 % pour le deuxième trimestre de 2017, s'est amélioré de 1,1 point de pourcentage comparativement au taux de -1,3 % du

premier trimestre de 2017. Cette amélioration est attribuable à l'amorce d'une reprise économique dans l'Ouest canadien et à une légère croissance dans l'est du Canada.

Le taux de croissance des ventes des dépanneurs comparables de la société s'est amélioré en atteignant 6,0 % pour le deuxième trimestre de 2017, contre 3,0 % pour le deuxième trimestre de 2016. Pour le premier semestre de 2017, il correspond à 3,3 %. L'augmentation du taux de croissance des ventes des dépanneurs comparables de la société du deuxième trimestre de 2017, qui a été observée aussi bien dans l'ouest que dans l'est du Canada, est surtout attribuable à de fortes ventes des dépanneurs en arrière-plan, par suite des investissements effectués dans les dépanneurs Marché Express / On The Run et dans les programmes de commercialisation de marchandises. Cette situation reflète le maintien d'une croissance positive des ventes des dépanneurs comparables de la société d'un trimestre à l'autre grâce aux programmes actuels d'initiatives, d'embellissement et de rajeunissement de magasins. Par contre, la croissance des ventes des dépanneurs comparables de la société pour le premier semestre de 2016 avait été plus élevée, à 5,1 %, grâce aux programmes de rajeunissement des dépanneurs mis en œuvre dans le cadre de l'acquisition de Pioneer Energy et aux autres mesures d'amélioration qui avaient entraîné une grande amélioration des ventes des magasins comparables dans l'est du Canada.

Les coûts d'exploitation unitaires nets ont augmenté de 4 % au cours de la période de 12 mois close le 30 juin 2017 en regard de la période correspondante de 2016 du fait surtout de la hausse des frais de marketing, frais généraux et frais d'administration qui résulte des investissements effectués dans les programmes de marketing pour stimuler la croissance à long terme.

Le volume moyen par établissement actif en propre et par établissement actif d'opérateurs est demeuré relativement stable en glissement annuel.

Carburants commerciaux

Vue d'ensemble

Le secteur Carburants commerciaux assure la livraison en vrac de carburant et de propane, ainsi que des services d'échange de bouteilles de propane, du mazout de chauffage, des lubrifiants et d'autres produits ainsi que des services à des clients commerciaux, industriels et résidentiels au Canada au moyen de son vaste réseau de livraison. Le secteur Carburants commerciaux utilise plusieurs dénominations commerciales, marques de service et marques de commerce dans le cadre de ses activités que Parkland considère comme importantes et précieuses dans la commercialisation de ses produits. Le portefeuille de marques de ce secteur comprend Bluewave Energy, Columbia Fuels, Sparlings Propane, Island Petroleum, Pipeline Commercial, Propane Nord-Ouest (« PNO ») et PNE Propane (« PNE »). La clientèle du secteur Carburants commerciaux est diversifiée et représente un large éventail de secteurs d'activité au Canada, notamment le secteur pétrogazier, le secteur de la construction, le secteur minier, le secteur forestier, le secteur de la pêche et celui du transport. Le secteur Carburants commerciaux de Parkland vend également du propane et du mazout de chauffage à des clients résidentiels. Il y a lieu de se reporter au rapport de gestion annuel de Parkland pour un aperçu plus étoffé des activités du secteur Carburants commerciaux.

Secteur Carburants commerciaux - faits saillants de la performance

Le BAIIA ajusté du secteur Carburants commerciaux pour le deuxième trimestre de 2017 a atteint 5,5 M\$, ayant été de 6,5 M\$ pour la période correspondante de 2016. Les principaux facteurs responsables de ce recul ont été la réduction des marges sur le carburant, attribuable au diesel en position longue sur le marché de l'Ouest canadien, et la réduction des marges sur le propane commercial au cours du trimestre. Pour le premier semestre de l'exercice, le BAIIA ajusté du secteur Carburants commerciaux a augmenté en s'établissant à 34,0 M\$, ayant été de 28,8 M\$ pour la période correspondante de 2016. Cette augmentation de 18 % est surtout attribuable à la croissance du volume de carburant, à l'apport des services connexes à l'échelle du secteur, aux efforts considérables déployés pour alimenter la croissance interne, à l'incidence de l'acquisition récente de nouveaux clients et aux retombées des activités d'échange de bouteilles de propane de PNE acquises en décembre 2016.

(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)	Trimestres clos les 30 juin				Semestres clos les 30 juin			
	2017	2016	Variation	%	2017	2016	Variation	%
Volume d'essence et de diesel (en millions de litres)	252,7	243,9	8,8	4 %	573,2	548,4	24,8	5 %
Volume de propane (en millions de litres)	66,8	53,0	13,8	26 %	199,9	137,8	62,1	45 %
Volume de carburant et de produits pétroliers ¹⁾ (en millions de litres)	319,5	296,9	22,6	8 %	773,1	686,2	86,9	13 %
Ventes et produits des activités ordinaires	271,6	244,2	27,4	11 %	634,2	513,6	120,6	23 %
Bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers ²⁾	29,9	31,1	(1,2)	(4) %	89,6	82,2	7,4	9 %
Bénéfice brut ajusté non lié au carburant ²⁾	14,2	10,4	3,8	37 %	27,2	20,9	6,3	30 %
Bénéfice brut ajusté ²⁾	44,1	41,5	2,6	6 %	116,8	103,1	13,7	13 %
Charges d'exploitation	33,0	28,9	4,1	14 %	71,4	62,1	9,3	15 %
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration	6,1	6,4	(0,3)	(5) %	12,3	12,7	(0,4)	(3) %
BAIIA ajusté ²⁾	5,5	6,5	(1,0)	(15) %	34,0	28,8	5,2	18 %
ICP :								
Bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers ²⁾ (cents par litre)	9,36	10,47	(1,11)	(11) %	11,59	11,98	(0,39)	(3) %
Charges d'exploitation (cents par litre)	10,33	9,73	0,60	6 %	9,24	9,05	0,19	2 %
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration (cents par litre)	1,91	2,16	(0,25)	(12) %	1,59	1,85	(0,26)	(14) %
BAIIA ajusté ²⁾ (cents par litre)	1,72	2,19	(0,47)	(21) %	4,40	4,20	0,20	5 %
Ratio d'exploitation DDM ^{3), 4)}	74,9 %	75,3 %	(0,4) pt					

¹⁾ Y compris les volumes de diesel, d'essence et de propane.

²⁾ Mesure du bénéfice sectoriel. Se reporter à la rubrique 12 du présent rapport de gestion.

³⁾ Mesure financière hors PCCGR. Se reporter à la rubrique 12 du présent rapport de gestion.

⁴⁾ Montants présentés pour les 12 derniers mois (« DDM »).

Comparaison des deuxièmes trimestres et des premiers semestres de 2017 et de 2016

Le volume de carburant a augmenté de 8 % au deuxième trimestre de 2017 et de 13 % au premier semestre de 2017 du fait surtout d'une hausse du volume de propane, alimentée elle-même par une forte croissance interne et par les acquisitions d'entreprises réalisées en 2016. Quant au volume d'essence et de diesel, il s'est accru de 5 % au premier semestre de 2017 dans la foulée de l'amorce de la reprise économique dans le secteur pétrolier et gazier dans l'Ouest canadien, à laquelle s'est ajoutée une hausse du volume industriel dans l'est du Canada.

Les ventes et produits des activités ordinaires ont augmenté de 11 % et de 23 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 en raison de la croissance du volume de carburant et de produits pétroliers, croissance alimentée par

l'augmentation du volume de propane vendu dans l'Ouest canadien, et de l'augmentation du prix du carburant et des produits pétroliers. La croissance du premier semestre est aussi attribuable à l'augmentation du volume de propane dans l'est du Canada.

Le bénéfice brut ajusté a augmenté de 6 % pour le deuxième trimestre de 2017 et de 13 % pour le premier semestre de 2017 principalement en raison de la hausse du bénéfice brut ajusté non lié au carburant, par suite surtout de l'apport des activités d'échange de bouteilles de propane de PNE acquises en décembre 2016. L'amélioration du bénéfice brut ajusté du premier semestre de 2017 s'explique aussi par la croissance du volume de carburant et l'apport des services connexes à l'échelle du secteur. L'augmentation a été partiellement neutralisée par une réduction des marges sur le carburant, attribuable au diesel en position longue sur le marché de l'Ouest canadien, et des marges sur le propane commercial au cours du deuxième trimestre de 2017.

Les charges d'exploitation comprennent les coûts de la main-d'œuvre liés aux chauffeurs et au personnel administratif, les coûts liés à l'entretien et à l'exploitation du parc de véhicules, les frais des services de livraison de tiers ainsi que les coûts liés à la propriété et à la maintenance d'immobilisations corporelles, comme les loyers, les frais de réparation et de maintenance, les coûts liés à l'environnement, aux services publics, aux assurances ainsi que les taxes foncières. Les charges d'exploitation du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 ont respectivement augmenté de 14 % et de 15 % principalement en raison de la hausse des coûts de main-d'œuvre et de livraison de carburant du fait de l'accroissement des volumes en 2017, ainsi qu'en raison de la croissance engendrée par les diverses acquisitions d'entreprises réalisées en 2016.

Les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration du secteur Carburants commerciaux sont d'ordinaire fixes et ne varient pas en fonction du volume. Cette catégorie de frais représente les activités liées aux ventes, au marketing, à l'immobilier, aux finances, à l'exploitation, au crédit, au développement du réseau et aux infrastructures. Les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 ont respectivement diminué de 5 % et de 3 % malgré les acquisitions effectuées, puisque Parkland continue d'accorder une grande priorité à la gestion des coûts.

ICP

Le bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers en cents par litre a diminué de 11 % pour le deuxième trimestre de 2017 et de 3 % pour le premier semestre de 2017 principalement à cause d'une réduction des marges sur le carburant, attribuable au diesel en position longue sur le marché de l'Ouest canadien, et des marges sur le propane commercial au cours du deuxième trimestre de 2017.

Les charges d'exploitation en cents par litre ont augmenté de 6 % pour le deuxième trimestre de 2017 et de 2 % pour le premier semestre de 2017 surtout en raison des retombées des activités d'échange de bouteilles de propane de PNE qui ont été acquises en décembre 2016 et dont les charges d'exploitation sont plus élevées durant le printemps et l'été. Parkland continue de gérer ses coûts, notamment en travaillant à l'établissement d'itinéraires de véhicules et à la répartition automatisée de manière à réduire les coûts.

Les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration en cents par litre ont reculé de 12 % pour le deuxième trimestre de 2017 et de 14 % pour le premier semestre de 2017 malgré la croissance du volume de carburant, grâce surtout à l'accent mis sur la gestion des coûts, ce qui a entraîné une diminution des dépenses en général.

Le ratio d'exploitation des 12 derniers mois (« DDM »), soit le ratio des charges d'exploitation et des frais de marketing, frais généraux et frais d'administration par rapport au bénéfice brut ajusté, s'est amélioré, en passant de 75,3 % à 74,9 %, grâce à un contrôle réussi des coûts, et ce, malgré une croissance du volume, et grâce au bénéfice brut ajusté généré par la croissance interne et les acquisitions.

Parkland USA

Vue d'ensemble

Le secteur Parkland USA est un négociant en carburant indépendant dont le siège social se trouve à Minot, dans le Dakota du Nord. Le secteur Parkland USA fournit et distribue des produits pétroliers raffinés dans le Dakota du Nord, le Montana, le Minnesota, le Dakota du Sud et le Wyoming. Le secteur Parkland USA constitue une plateforme pour la croissance dans le nord-ouest des États-Unis et procure à Parkland des occasions en matière d'exportation de produits provenant de l'Ouest du Canada. Les marques qu'exploite le secteur Parkland USA comprennent Farstad Oil et Superpumper. Il y a lieu de se reporter au rapport de gestion annuel de Parkland pour un aperçu plus étoffé des marques et des activités du secteur Parkland USA.

Secteur Parkland USA - faits saillants de la performance

Parkland USA a connu un trimestre exceptionnel qui dépasse la performance commerciale de sa région et enregistré un BAIIA ajusté de 5,1 M\$ et de 8,1 M\$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre, contre respectivement 3,4 M\$ et 6,9 M\$ pour les périodes correspondantes de 2016. Les hausses respectives de 50 % et de 17 % du trimestre et du semestre sont surtout attribuables à la croissance des activités liées aux lubrifiants, dont la marge s'est accrue par rapport à un an de cela, à la croissance du secteur de détail par suite de l'intégration de trois nouveaux établissements au Wyoming et à la croissance interne d'établissements existants.

(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)	Trimestres clos les 30 juin				Semestres clos les 30 juin			
	2017	2016	Variation	%	2017	2016	Variation	%
Volume de ventes au détail (en millions de litres)	34,2	27,4	6,8	25 %	65,5	51,1	14,4	28 %
Volume de ventes en gros (en millions de litres)	216,2	206,4	9,8	5 %	391,6	401,1	(9,5)	(2) %
Volume de carburant et de produits pétroliers ¹⁾ (en millions de litres)	250,4	233,8	16,6	7 %	457,1	452,2	4,9	1 %
Ventes et produits des activités ordinaires	187,3	150,1	37,2	25 %	341,2	270,0	71,2	26 %
Bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers ²⁾	8,3	7,4	0,9	12 %	15,7	15,8	(0,1)	(1) %
Bénéfice brut ajusté non lié au carburant ²⁾	9,3	7,8	1,5	19 %	17,1	15,6	1,5	10 %
Bénéfice brut ajusté ²⁾	17,6	15,2	2,4	16 %	32,8	31,4	1,4	4 %
Charges d'exploitation	10,5	9,9	0,6	6 %	20,9	20,6	0,3	1 %
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration	2,1	1,9	0,2	11 %	3,9	4,0	(0,1)	(3) %
BAIIA ajusté ²⁾	5,1	3,4	1,7	50 %	8,1	6,9	1,2	17 %
ICP :								
Bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers ²⁾ (cents par litre)	3,31	3,17	0,14	4 %	3,43	3,49	(0,06)	(2) %
Charges d'exploitation (cents par litre)	4,19	4,23	(0,04)	(1) %	4,57	4,56	0,01	— %
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration (cents par litre)	0,84	0,81	0,03	4 %	0,85	0,88	(0,03)	(3) %
BAIIA ajusté ²⁾ (cents par litre)	2,04	1,45	0,59	41 %	1,77	1,53	0,24	16 %
Ratio d'exploitation DDM ^{3), 4)}	74,5 %	74,0 %	0,5 pt					

¹⁾ Y compris les volumes de diesel, d'essence et de propane.

²⁾ Mesure du bénéfice sectoriel. Se reporter à la rubrique 12 du présent rapport de gestion.

³⁾ Mesure financière hors PCGR. Se reporter à la rubrique 12 du présent rapport de gestion.

⁴⁾ Montants présentés pour les 12 derniers mois (« DDM »).

Comparaison des deuxièmes trimestres et des premiers semestres de 2017 et de 2016

Au deuxième trimestre et au premier semestre de 2017, le volume de carburant a respectivement augmenté de 7 % et de 1 % principalement du fait de l'acquisition de trois stations-service au Wyoming vers la fin de 2016 et de la mise en œuvre d'une stratégie concurrentielle visant à accroître la part de marché des revendeurs de carburant dans la région de Bakken.

Les ventes et produits des activités ordinaires ont augmenté de 25 % pour le deuxième trimestre de 2017 et de 26 % pour le premier semestre de 2017 principalement en raison de l'augmentation du prix du carburant et des produits pétroliers et, partiellement, grâce à la croissance du volume.

Le bénéfice brut ajusté s'est accru de 16 % pour le deuxième trimestre de 2017 et de 4 % pour le premier semestre de 2017 du fait surtout de la croissance des activités liées aux lubrifiants, dont la marge s'est accrue par rapport à un an de cela, de la croissance du secteur de détail par suite de l'intégration de trois nouveaux établissements au Wyoming, de la croissance interne d'établissements existants et de l'augmentation des ventes des dépanneurs comparables de la société. La forte croissance de 16 % au deuxième trimestre de 2017 a compensé la baisse de 6 % subie au premier trimestre de 2017.

Les charges d'exploitation sont engagées au niveau des succursales de ventes en gros ou de lubrifiants appartenant à la société ainsi que dans les 26 commerces de détail Superpumper. Les charges dans cette catégorie comprennent les salaires et avantages du personnel ainsi que les coûts liés à la propriété et à l'entretien des terrains et des immobilisations corporelles, comme les loyers, les frais de maintenance et de réparation, les coûts liés à l'environnement, aux services publics et aux assurances ainsi que les taxes foncières. Les charges d'exploitation ont augmenté de 6 % pour le deuxième trimestre de 2017 et de 1 % pour le premier semestre de 2017. Les charges d'exploitation du deuxième trimestre de 2017 sont légèrement supérieures à celles de la période correspondante de l'exercice précédent à cause surtout de l'intégration des trois stations-service du Wyoming, ce facteur étant partiellement compensé par une diminution des charges d'exploitation grâce au contrôle des coûts. Pour le premier semestre, les charges d'exploitation sont restées relativement stables par rapport à un an plus tôt en raison des efforts constants fournis pour contenir les coûts, malgré l'expansion de l'entreprise.

Les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration sont d'ordinaire fixes et ils ne varient pas en fonction du volume. Cette catégorie de frais représente les activités liées au marketing, à l'immobilier, aux finances, à l'exploitation, au crédit, au développement du réseau et aux infrastructures. Les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration ont augmenté de 11 % pour le deuxième trimestre de 2017, mais ont légèrement diminué de 3 % pour le premier semestre de 2017. Les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration du deuxième trimestre de 2017 sont légèrement supérieurs à cause surtout de l'acquisition des trois stations-service du Wyoming vers la fin de 2016, ce facteur étant partiellement compensé par une diminution des frais grâce au contrôle des coûts.

ICP

Le bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers en cents par litre du deuxième trimestre de 2017 a augmenté de 4 % surtout en raison de la croissance du volume des ventes au détail, dont les marges sont plus élevées que celles des ventes en gros. Le bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers en cents par litre pour le premier semestre de 2017 accuse une faible baisse de 2 % du fait surtout de la diminution des marges au premier trimestre de 2017, laquelle a été partiellement compensée par une augmentation des marges au deuxième trimestre de 2017.

Les charges d'exploitation en cents par litre du deuxième trimestre de 2017 ont fléchi de 1 % en raison d'un contrôle constant des coûts, malgré la croissance du volume, mais elles sont demeurées relativement stables au premier semestre de 2017 comparativement au premier semestre de 2016 toujours en raison du contrôle constant des coûts.

Les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration en cents par litre du deuxième trimestre de 2017 ont augmenté de 4 % en raison des charges indirectes supplémentaires associées à l'acquisition des trois stations-service du Wyoming, mais ceux du premier semestre de 2017 ont régressé légèrement de 3 % grâce au contrôle constant des coûts.

Le ratio d'exploitation DDM est resté relativement stable en glissement annuel, malgré une baisse du bénéfice brut ajusté, car Parkland continue de contrôler ses coûts.

Approvisionnement et vente en gros

Le secteur Approvisionnement et vente en gros de Parkland gère l'approvisionnement en carburant en concluant des contrats d'achat de carburant avec des raffineries et d'autres fournisseurs, en assurant la distribution par des tiers transporteurs ferroviaires et routiers, en stockant le carburant dans des installations détenues en propriété ou en location et en desservant les clients grossistes et revendeurs en Amérique du Nord. Le secteur Approvisionnement et vente en gros dessert les secteurs opérationnels de Parkland ainsi que des clients externes. Il y a lieu de se reporter au rapport de gestion annuel pour un aperçu étoffé des catégories de ventes, des marques et des activités du secteur Approvisionnement et vente en gros.

Approvisionnement et vente en gros – faits saillants de la performance

Le BAIIA ajusté du secteur Approvisionnement et vente en gros pour le deuxième trimestre de 2017 s'est établi à 17,8 M\$, contre 23,1 M\$ pour le deuxième trimestre de 2016, l'écart étant surtout attribuable à un rétrécissement des marges, en particulier dans le secteur du pétrole brut et du propane. Le BAIIA ajusté du premier semestre de 2017 a augmenté en regard de celui du premier semestre de 2016, passant de 39,3 M\$ à 41,1 M\$, du fait essentiellement des ventes de propane plus élevées que la normale enregistrées au premier trimestre de 2017, de la croissance du volume de la société et de l'amélioration des données économiques liées à l'approvisionnement et des possibilités à cet égard amorcée au début du deuxième trimestre de 2016. Notre équipe s'est engagée à améliorer les données économiques liées à l'approvisionnement et des possibilités à cet égard dans le cadre de notre stratégie d'approvisionnement avantageux.

(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)	Trimestres clos les 30 juin				Semestres clos les 30 juin			
	2017	2016	Variation	%	2017	2016	Variation	%
Volume de carburant et de produits pétroliers ¹⁾ (en millions de litres)	1 052,1	1 069,4	(17,3)	(2) %	2 303,2	2 055,7	247,5	12 %
Ventes et produits des activités ordinaires	547,4	454,2	93,2	21 %	1 133,9	832,4	301,5	36 %
Bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers ²⁾	32,6	39,7	(7,1)	(18) %	76,6	73,7	2,9	4 %
Bénéfice brut ajusté non lié au carburant ²⁾	2,5	3,6	(1,1)	(31) %	4,5	7,0	(2,5)	(36) %
Bénéfice brut ajusté ²⁾	35,1	43,3	(8,2)	(19) %	81,1	80,7	0,4	— %
Charges d'exploitation	8,6	11,2	(2,6)	(23) %	21,1	23,3	(2,2)	(9) %
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration	8,7	9,0	(0,3)	(3) %	18,9	18,1	0,8	4 %
BAlIA ajusté ²⁾	17,8	23,1	(5,3)	(23) %	41,1	39,3	1,8	5 %

¹⁾ Y compris les volumes de diesel, d'essence, de propane, de mélange de gaz naturel, de pétrole brut, d'asphalte et d'autres volumes.

²⁾ Mesure du bénéfice sectoriel. Se reporter à la rubrique 12 du présent rapport de gestion.

Comparaison des deuxièmes trimestres et des premiers semestres de 2017 et de 2016

Le volume de carburant a diminué de 2 % au deuxième trimestre de 2017 surtout en raison d'une baisse du volume des matières premières de l'essence (pétrole brut et essence de base), à cause d'un rétrécissement des marges dans ce marché. Ce facteur a été partiellement compensé par une croissance de 22 % du volume de diesel et de biodiesel de Parkland. Le volume de carburant du premier semestre de 2017 a augmenté de 12 % du fait essentiellement des ventes de propane plus élevées que la normale enregistrées au premier trimestre de 2017 et de la croissance de 22 % du volume de diesel et de biodiesel de Parkland enregistrée depuis le début de l'exercice. Cependant, le volume des matières premières de l'essence (pétrole brut et essence de base) a diminué, à cause d'un rétrécissement des marges dans ce marché au cours du deuxième trimestre de 2017.

Les ventes et produits des activités ordinaires ont augmenté de 21 % pour le deuxième trimestre de 2017 et de 36 % pour le premier semestre de 2017 principalement en raison de l'augmentation du prix de l'ensemble des marchandises, mais en particulier du prix du propane et du prix de vente en gros de l'essence et du diesel.

Le bénéfice brut ajusté pour le deuxième trimestre de 2017 a diminué de 19 % surtout en raison d'un rétrécissement des marges, en particulier dans le secteur du pétrole brut et du propane. Le bénéfice brut ajusté du premier semestre de 2017 est resté relativement stable par rapport à un an du fait que, essentiellement, les ventes de propane ont été plus élevées que la normale au premier trimestre de 2017 et que ce facteur a été neutralisé par une réduction des marges sur le pétrole brut et le propane au deuxième trimestre de 2017.

Les charges d'exploitation du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 ont respectivement diminué de 23 % et de 9 % principalement en raison de l'abaissement du coût de stockage par suite de l'optimisation, en 2016, du réseau de distribution de Parkland au Québec. Parkland s'est engagée à améliorer ses capacités de stockage et de distribution dans le cadre de sa stratégie d'approvisionnement avantageux.

Les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration, qui représentent les frais de personnel et le coût de développement de marché, ont quelque peu diminué au deuxième trimestre de 2017, mais ont légèrement augmenté pour le premier semestre de 2017. Les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration du deuxième trimestre de 2017 ont légèrement diminué par rapport à ceux de 2016 en raison de la baisse des charges de rémunération variable. Les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration du premier semestre de 2017 ont légèrement augmenté par rapport à ceux du semestre correspondant de 2016 en raison de la hausse du coût des assurances, du coût de développement de marché et des frais de personnel durant le premier trimestre de 2017.

Siège social

Le secteur Siège social comprend les services et charges de nature administrative centralisés au soutien de l'exploitation. En raison de la nature de ces activités, ces coûts ne sont pas attribués spécifiquement aux secteurs opérationnels de Parkland. Notre objectif consiste à gérer avec rigueur les charges du siège social pour que leur hausse soit plus lente que la croissance du bénéfice brut ajusté de Parkland.

Siège social - faits saillants de la performance

(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)	Trimestres clos les 30 juin				Semestres clos les 30 juin			
	2017	2016	Variation	%	2017	2016	Variation	%
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration	12,7	12,8	(0,1)	(1) %	23,1	23,6	(0,5)	(2) %
BAlIA ajusté ¹⁾	(12,2)	(12,7)	0,5	(4) %	(22,4)	(23,4)	1,0	(4) %
Coûts d'acquisition, d'intégration et autres	16,3	8,4	7,9	94 %	23,9	13,0	10,9	84 %
ICP :								
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration du siège social exprimés en pourcentage du bénéfice brut ajusté de Parkland	7,6 %	7,7 %	(0,1) pt		6,4 %	7,0 %	(0,6) pt	

¹⁾ Mesure du bénéfice sectoriel. Se reporter à la rubrique 12 du présent rapport de gestion.

Comparaison des deuxièmes trimestres et des premiers semestres de 2017 et de 2016

Les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration ont diminué de 1 % pour le deuxième trimestre de 2017 et de 2 % pour le premier semestre de 2017 en raison surtout du contrôle des coûts et de la diminution de la rémunération variable. En conséquence, le BAlIA ajusté du siège social pour le deuxième trimestre et le premier semestre a respectivement diminué de 4 % comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Quant au pourcentage des frais de marketing, frais généraux et frais d'administration du siège social par rapport au bénéfice brut ajusté de Parkland, il s'est amélioré en passant de 7,7 % à 7,6 % pour le deuxième trimestre de 2017, et de 7,0 % à 6,4 % pour le premier semestre de 2017.

Les coûts d'acquisition, d'intégration et autres ont augmenté en s'établissant à 16,3 M\$ pour le deuxième trimestre de 2017 et à 23,9 M\$ pour le premier semestre de 2017 du fait principalement des coûts engagés pour l'acquisition de CST Brands Canada et de Chevron Canada, ce qui inclut les frais juridiques, les frais de consultation, les frais de TI et les honoraires. Parkland travaille actuellement avec des partenaires stratégiques en vue d'une intégration réussie de ces actifs acquis et d'en tirer une synergie.

Santé et sécurité

Parkland s'est engagée à fournir un milieu de travail sécuritaire axé sur la protection des employés, des clients et de l'environnement. Nous respectons toutes les exigences fédérales, provinciales et locales en vigueur en matière de santé, de sécurité et d'environnement dans les collectivités où nous exerçons nos activités. Parkland s'est engagée à réduire le nombre de blessures et d'accidents en milieu de travail et dans les établissements des clients. Elle sollicite la participation active de ses effectifs dans l'amélioration de sa performance, du suivi et de l'évaluation de celle-ci, et veille à la formation du personnel pour qu'il dispose des connaissances et compétences nécessaires afin d'exécuter ses tâches de façon sécuritaire.

La fréquence des accidents avec arrêt de travail est une mesure sectorielle de santé et de sécurité qui dénombre les accidents avec arrêt de travail durant une période donnée, par rapport au nombre normalisé d'heures travaillées. Il s'agit de multiplier le nombre d'accidents avec arrêt de travail par 200 000 puis de le diviser par le total d'heures travaillées par les employés. Un accident avec arrêt de travail s'entend d'un accident du travail causant une blessure ou une maladie à l'employé qui n'est alors plus en mesure d'effectuer intégralement le quart de travail suivant. La fréquence des accidents avec arrêt de travail correspond au nombre d'employés sur 100 qui ont été blessés au point qu'ils ne peuvent exécuter aucune tâche liée à leur emploi pendant au moins une journée une fois la blessure subie. Parkland a constaté une diminution sensible de la fréquence des accidents avec arrêt de travail depuis quelques années, laquelle correspond à son engagement à l'égard de la santé et de la sécurité de ses employés.

Le tableau ci-après présente la fréquence des accidents avec arrêt de travail consolidée de Parkland sur une période de 12 mois :

	30 juin 2017	30 juin 2016
Fréquence des accidents avec arrêt de travail DDM	0,22	0,28

5. DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)								
Trimestres clos les	2017			2016			2015	
	30 juin	31 mars	31 déc.	30 sept.	30 juin	31 mars	31 déc.	30 sept.
Ventes et produits des activités ordinaires	1 806,2	1 784,5	1 740,0	1 638,1	1 569,8	1 318,1	1 655,8	1 862,3
Bénéfice brut ajusté ¹⁾	167,6	191,0	197,2	171,1	166,6	172,8	182,3	167,0
BAlIA ajusté ¹⁾								
Carburants au détail	37,4	25,4	33,4	40,9	36,1	28,4	29,1	39,1
Carburants commerciaux	5,5	28,5	15,7	4,7	6,5	22,3	15,0	5,9
Parkland USA	5,1	3,0	4,2	4,3	3,4	3,5	4,1	6,4
Approvisionnement et vente en gros	17,8	23,3	33,9	23,5	23,1	16,2	28,0	17,7
Siège social	(12,2)	(10,2)	(10,1)	(13,1)	(12,7)	(10,7)	(11,4)	(10,0)
Données consolidées	53,6	70,0	77,1	60,3	56,4	59,7	64,8	59,1
Résultat net	(1,4)	22,0	3,0	14,7	4,6	24,9	15,6	14,6
Par action - de base	(0,01)	0,23	0,03	0,15	0,05	0,26	0,17	0,16
Par action - dilué	(0,01)	0,22	0,03	0,15	0,05	0,26	0,17	0,16
Flux de trésorerie distribuables ²⁾	22,2	38,8	29,2	27,9	28,3	34,9	35,3	29,1
Par action ^{2), 3)}	0,20	0,40	0,30	0,29	0,30	0,37	0,39	0,32
Flux de trésorerie distribuables ajustés ²⁾	38,5	46,4	43,2	33,2	36,7	39,5	42,2	34,5
Par action ^{2), 3)}	0,35	0,48	0,45	0,35	0,39	0,42	0,46	0,38
Dividendes	32,5	28,0	27,5	27,7	27,2	26,7	25,4	25,4
Par action en circulation	0,25	0,29	0,29	0,29	0,29	0,28	0,27	0,28
Ratio de distribution ²⁾	146 %	72 %	94 %	99 %	96 %	77 %	72 %	87 %
Total de l'actif	4 365,6	2 469,1	2 561,5	2 424,0	1 834,1	1 772,0	1 818,7	1 836,9
Actions en circulation (en millions d'actions)	130,4	96,6	96,2	95,9	95,4	94,7	93,9	90,8
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions d'actions)	110,8	96,4	96,0	95,6	95,1	94,3	91,5	90,4

Sommaire opérationnel

Trimestres clos les	2017			2016			2015	
	30 juin	31 mars	31 déc.	30 sept.	30 juin	31 mars	31 déc.	30 sept.
Volume de carburant et de produits pétroliers (en millions de litres)	2 588,7	2 755,6	2 783,4	2 658,6	2 536,1	2 437,1	2 613,9	2 730,5
Bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers ¹⁾ (cents par litre)								
Carburants au détail (cents par litre)	5,78	5,25	5,39	5,69	5,64	5,16	5,07	5,63
Carburants commerciaux (cents par litre)	9,36	13,16	11,47	8,64	10,47	13,11	11,59	8,89
Parkland USA (cents par litre)	3,31	3,58	3,62	3,26	3,17	3,86	3,44	3,34
Charges d'exploitation (cents par litre)	3,02	3,12	2,94	2,80	2,94	3,24	3,07	2,71
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration (cents par litre)	1,41	1,28	1,39	1,38	1,42	1,42	1,45	1,26

¹⁾ Mesure du bénéfice sectoriel. Se reporter à la rubrique 12 du présent rapport de gestion.

²⁾ Mesure financière hors PCGR. Se reporter à la rubrique 12 du présent rapport de gestion.

³⁾ Calculés au moyen du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires.

Au cours des huit derniers trimestres, les principaux facteurs ayant eu une incidence sur les résultats trimestriels de Parkland sont la croissance attribuable aux acquisitions, les fluctuations imputables à la variabilité des prix du pétrole brut et du pétrole et le caractère saisonnier des activités. En particulier, les éléments qui suivent ont grandement influencé les résultats financiers :

- Les ventes et produits des activités ordinaires du deuxième trimestre de 2017 ont été supérieurs à ceux de la période correspondante de 2016 en raison de la montée du prix du carburant et des produits pétroliers. Les ventes et produits des activités ordinaires sont généralement sensibles aux fluctuations du prix des marchandises et des marchés de l'énergie.
- Le bénéfice net du deuxième trimestre de 2017 a baissé par rapport à celui de la période correspondante de 2016 en raison de l'augmentation des intérêts sur la dette à long terme contractée pour le préfinancement de l'acquisition de CST Brands Canada et de l'acquisition de Chevron Canada. Par ailleurs, les coûts d'acquisition, d'intégration et autres ont augmenté en

2017 par rapport à 2016 parce que Parkland a clôturé l'acquisition de CST Brands Canada et se prépare à clôturer l'acquisition de Chevron Canada.

- Le total de l'actif s'est accru sensiblement au troisième trimestre de 2016 – en raison du financement par emprunt et par capitaux propres réalisé en vue de l'acquisition de CST Brands Canada, dont les fonds ont été entiers – et au deuxième trimestre de 2017 – du fait du financement par emprunt et par capitaux propres en vue de l'acquisition de Chevron Canada, dont les fonds ont été comptabilisés en tant que trésorerie réservée aux acquisitions. Le 28 juin 2017, Parkland a clôturé l'acquisition de CST Brands Canada.
- Compte non tenu de l'incidence des acquisitions, le secteur Carburants commerciaux enregistre généralement des volumes et un BAIIA ajusté plus élevés durant le premier et le quatrième trimestre de l'exercice, en raison de la hausse de la demande de mazout de chauffage et de propane en hiver. Le secteur Carburants au détail affiche généralement des volumes et un BAIIA ajusté plus élevés au deuxième et au troisième trimestre de l'exercice, soit durant la saison estivale où la conduite sur route est plus fréquente.
- Les charges d'exploitation du deuxième trimestre de 2017 correspondent à 3,02 cents par litre, étant à l'intérieur de la fourchette de 2,71 à 3,24 cents par litre des huit derniers trimestres. Les charges d'exploitation en cents par litre sont influencées par le secteur Carburants commerciaux et fluctuent en fonction des facteurs saisonniers, étant plus élevées durant le premier et le quatrième trimestre de l'exercice en raison d'une demande accrue de mazout de chauffage et de propane en hiver.

6. DIVIDENDES, FLUX DE TRÉSORERIE DISTRIBUABLES ET RATIO DE DISTRIBUTION

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
BAIIA ajusté ¹⁾	53,6	56,4	123,6	116,1
Montants servant au rapprochement du BAIIA ajusté et du résultat net ²⁾	(55,0)	(51,8)	(103,0)	(86,6)
Résultat net	(1,4)	4,6	20,6	29,5
Montants servant au rapprochement du résultat net et des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ³⁾	33,4	95,7	51,5	98,5
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	32,0	100,3	72,1	128,0
Reprise : Variation des autres passifs	(0,4)	(0,7)	(1,9)	(1,0)
Reprise : Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(2,1)	(62,3)	3,9	(53,5)
	29,5	37,3	74,1	73,5
Ajout : Dépenses d'investissement de maintien	(8,5)	(9,3)	(15,6)	(15,4)
Ajout : Produit de la vente d'immobilisations corporelles et incorporelles	1,2	0,3	2,5	5,1
Flux de trésorerie distribuables ⁵⁾	22,2	28,3	61,0	63,2
Reprise : Coûts d'acquisition, d'intégration et autres	16,3	8,4	23,9	13,0
Flux de trésorerie distribuables ajustés ⁵⁾	38,5	36,7	84,9	76,2
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	110,8	95,1	103,6	94,7
Flux de trésorerie distribuables par action ^{4), 5)}	0,20	0,30	0,59	0,67
Flux de trésorerie distribuables ajustés par action ^{4), 5)}	0,35	0,39	0,82	0,80
Dividendes	32,5	27,2	60,5	53,9
Ratio de distribution ⁵⁾	146 %	96 %	99 %	85 %
Ratio de distribution ajusté ⁵⁾	84 %	74 %	71 %	71 %

¹⁾ Mesure du bénéfice sectoriel. Se reporter à la rubrique 12 du présent rapport de gestion.

²⁾ Se reporter à la rubrique 12 du présent rapport de gestion pour le rapprochement détaillé du BAIIA ajusté et du résultat net.

³⁾ Se reporter aux tableaux consolidés des flux de trésorerie dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires pour le rapprochement détaillé du résultat net et des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation.

⁴⁾ Calculés au moyen du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires.

⁵⁾ Mesure financière hors PCCR. Se reporter à la rubrique 12 du présent rapport de gestion.

Dividendes

Les dividendes déclarés de 32,5 M\$ au deuxième trimestre de 2017 sont en hausse par rapport à ceux de 27,2 M\$ de la période correspondante de 2016. Déduction faite du régime de réinvestissement des dividendes, les dividendes en trésorerie payés aux actionnaires se sont chiffrés à 22,8 M\$ au deuxième trimestre de 2017, en hausse par rapport à ceux de 16,4 M\$ de la période correspondante de 2016.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, des dividendes de 60,5 M\$ ont été déclarés, en hausse par rapport à ceux de 53,9 M\$ pour la période correspondante de 2016. Déduction faite du régime de réinvestissement des dividendes, les dividendes en trésorerie payés aux actionnaires durant le semestre clos le 30 juin 2017 totalisent 42,7 M\$, en hausse par rapport au total de 24,0 M\$ de la période correspondante de 2016.

Les dividendes déclarés ont augmenté surtout en raison de l'accroissement du nombre d'actions en circulation, qui est passé de 95,4 millions au 30 juin 2016 à 130,4 millions au 30 juin 2017, par suite de l'émission d'actions effectuée pour le préfinancement de l'acquisition de Chevron Canada et de la conversion des reçus de souscription relatifs à l'acquisition de CST Brands Canada. Les dividendes en trésorerie ont augmenté surtout en raison de l'annulation, le 1^{er} avril 2016, du régime Premium Dividend™ qui a entraîné une hausse des distributions en trésorerie. Le 22 mars 2017, le dividende annuel a été augmenté de 2 %, à 1,154 \$ par action.

Flux de trésorerie distribuables, flux de trésorerie distribuables ajustés, ratio de distribution et ratio de distribution ajusté

Comparaison des deuxièmes trimestres de 2017 et de 2016

Le ratio de distribution et le ratio de distribution ajusté ont chacun augmenté, le premier passant de 96 % à 146 % et le deuxième, de 74 % à 84 %, du fait que les flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution ont diminué, alors que les dividendes déclarés ont augmenté, surtout à cause de l'accroissement du nombre d'actions en circulation attribuable au préfinancement de l'acquisition de CST Brands Canada et de Chevron Canada.

Les flux de trésorerie distribuables ont reculé de 6,1 M\$, surtout parce que le BAIIA ajusté a diminué de 2,8 M\$ et que les coûts d'acquisition, d'intégration et autres ont augmenté de 7,9 M\$. L'augmentation des coûts d'acquisition, d'intégration et autres découle surtout de la clôture, le 28 juin 2017, de l'acquisition de CST Brands Canada et de la préparation de la clôture de l'acquisition de Chevron Canada. Compte non tenu des coûts d'acquisition, d'intégration et autres, les flux de trésorerie distribuables ajustés ont augmenté de 1,8 M\$ du fait surtout d'une diminution des dépenses d'investissement de maintien et d'une augmentation du produit tiré de la vente d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles par rapport au deuxième trimestre de 2016.

Comparaison des premiers semestres de 2017 et de 2016

Le ratio de distribution a augmenté, en passant de 85 % à 99 %, du fait que les flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution ont diminué, alors que les dividendes déclarés ont augmenté, surtout à cause de l'accroissement du nombre d'actions en circulation attribuable au préfinancement de l'acquisition de CST Brands Canada et de Chevron Canada. Compte non tenu des coûts d'acquisition, d'intégration et autres, le ratio de distribution ajusté est demeuré stable à 71 %.

Les flux de trésorerie distribuables ont diminué de 2,2 M\$ surtout parce que les coûts d'acquisition, d'intégration et autres en trésorerie ont augmenté. Les coûts d'acquisition, d'intégration et autres du deuxième trimestre de 2017 représentent essentiellement les coûts engagés pour l'acquisition de CST Brands Canada et de Chevron Canada. Compte non tenu des coûts d'acquisition, d'intégration et autres, les flux de trésorerie distribuables ajustés se sont accrus de 8,7 M\$ en regard de ceux du premier semestre de 2016. L'accroissement est avant tout dû à une hausse de 7,5 M\$ du BAIIA ajusté.

7. SITUATION DE TRÉSORERIE

Flux de trésorerie

Le tableau qui suit présente un résumé des tableaux consolidés des flux de trésorerie :

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 juin			Semestres clos les 30 juin		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	32,0	100,3	44,3	72,1	128,0	139,1
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(2 125,9)	(58,3)	(300,3)	(2 141,1)	(69,8)	(309,8)
(Sorties) entrées de trésorerie nettes compte non tenu des activités de financement	(2 093,9)	42,0	(256,0)	(2 069,0)	58,2	(170,7)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	2 071,8	(27,7)	(5,7)	2 039,6	(43,2)	(11,8)
Augmentation (diminution) de la trésorerie nette	(22,1)	14,3	(261,7)	(29,4)	15,0	(182,5)
Écarts de change, montant net	(0,1)	0,2	(0,6)	(0,1)	0,9	0,9
Trésorerie nette à l'ouverture de la période	18,3	23,1	279,8	25,6	21,7	199,1
Trésorerie nette à la clôture de la période	(3,9)	37,6	17,5	(3,9)	37,6	17,5

Activités d'exploitation

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation sont affectées aux dépenses d'investissement de maintien, à la charge d'intérêts, à l'impôt sur le résultat et aux dividendes. Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation excédentaires sont également affectées aux dépenses d'investissement de croissance, aux acquisitions d'entreprises ou au remboursement de la dette, selon le cas. Parkland prévoit s'acquitter de ses obligations de paiement à mesure qu'elles deviennent exigibles.

Comparaison des deuxièmes trimestres de 2017 et de 2016

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation pour le deuxième trimestre de 2017 ont été inférieures de 68,3 M\$ à celles de la période correspondante de 2016, principalement du fait de la variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement. La variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement correspond à une entrée nette de 2,1 M\$ pour le deuxième trimestre de 2017, contrairement à 62,3 M\$ pour la période correspondante de 2016. La baisse de l'entrée nette du deuxième trimestre de 2017 résulte surtout des paiements effectués à l'égard des dettes d'exploitation et charges à payer reprises dans le cadre de l'acquisition de CST Brands Canada peu après la clôture de l'acquisition, ainsi que de la baisse des soldes des dettes d'exploitation dans les secteurs Carburants commerciaux et Carburants au détail. La sortie nette s'explique aussi par une croissance du volume à l'échelle de la société et la montée du prix des marchandises qui auraient fait augmenter les besoins en fonds de roulement, surtout dans le secteur Approvisionnement et vente en gros. En outre, au deuxième trimestre de 2017, les coûts d'acquisition et d'intégration ont augmenté de 7,9 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2016 en raison de l'acquisition de CST Brands Canada et de Chevron Canada qui a exigé davantage d'entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation.

Comparaison des premiers semestres de 2017 et de 2016

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation pour le premier semestre de 2017 ont diminué de 55,9 M\$ par rapport à celles de la période correspondante de 2016, principalement du fait de la variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement. La variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement correspond à une sortie nette de 3,9 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2017, contrairement à une entrée nette de 53,5 M\$ pour la période correspondante de 2016. La sortie nette du semestre clos le 30 juin 2017 résulte surtout des paiements effectués à l'égard des dettes d'exploitation et charges à payer reprises dans le cadre de l'acquisition de CST Brands Canada peu après la clôture de l'acquisition. La sortie nette s'explique aussi par une croissance du volume à l'échelle de la société et la montée du prix des marchandises qui auraient fait augmenter les besoins en fonds de roulement, surtout dans le secteur Approvisionnement et vente en gros. En outre, au cours du semestre clos le 30 juin 2017, les coûts d'acquisition et d'intégration ont augmenté de 10,9 M\$ par rapport au semestre correspondant de 2016 en raison de l'acquisition de CST Brands Canada et de Chevron Canada qui a exigé davantage d'entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation.

Activités d'investissement

Les activités d'investissement de Parkland représentent principalement les acquisitions d'entreprises, la variation de la trésorerie réservée à l'acquisition de Chevron Canada et les nouvelles immobilisations corporelles et incorporelles financées au moyen des dépenses d'investissement de maintien et des dépenses d'investissement de croissance. Parkland continuera de procéder à des acquisitions prudentes à mesure que se présentent des possibilités d'investissement alléchantes. Les dépenses d'investissement de croissance et de maintenance devraient soutenir notre capacité d'agrandir nos activités existantes en interne au cours des prochaines années.

Comparaison des deuxièmes trimestres de 2017 et de 2016

Pour le deuxième trimestre de 2017, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement totalisent 2 125,9 M\$, dont les principales composantes sont les suivantes : une somme de 1 049,3 M\$ mise en réserve pour l'acquisition de Chevron Canada (soit le produit net du placement d'actions et de l'émission de billets de premier rang à 5,625 %, déduction faite des montants utilisés et autorisés), un paiement de 987,9 M\$ relatif à l'acquisition de CST Brands Canada, un dépôt de 73,0 M\$ versé pour l'acquisition de Chevron Canada et des dépenses d'investissement de 14,8 M\$ effectuées pour soutenir la croissance et l'exploitation. Pour la période correspondante de 2016, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement avaient atteint 58,3 M\$, dont les principales composantes étaient les suivantes : un paiement de 28,8 M\$ effectué au titre de l'acquisition de multiples entreprises et des dépenses de 23,0 M\$ consacrées aux investissements de croissance et de maintien.

Comparaison des premiers semestres de 2017 et de 2016

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement totalisent 2 141,1 M\$, dont les principales composantes sont les suivantes : une somme de 1 049,3 M\$ mise en réserve pour l'acquisition de Chevron Canada, un paiement de 987,9 M\$ relatif à l'acquisition de CST Brands Canada, un dépôt de 73,0 M\$ versé pour l'acquisition de Chevron Canada et des dépenses d'investissement de 30,0 M\$ effectuées pour soutenir la croissance et l'exploitation. Pour la période

correspondante de 2016, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement avaient atteint 69,8 M\$, dont les principales composantes étaient les suivantes : un paiement de 28,8 M\$ effectué au titre de l'acquisition de multiples entreprises et des dépenses de 36,5 M\$ consacrées aux investissements de croissance et de maintien.

Activités de financement

Parkland préconise une approche disciplinée en ce qui concerne les décisions d'investissement, lesquelles accordent une priorité à l'affectation de la trésorerie aux dépenses d'investissement ayant fait l'objet d'un engagement, alors que les occasions de croissance passent au second rang, tout en permettant le versement de dividendes aux actionnaires.

Bien que les flux de trésorerie de Parkland subissent d'ordinaire des variations saisonnières, le conseil d'administration de Parkland a actuellement l'intention de verser des dividendes mensuels réguliers tout au long de l'exercice en fonction des flux de trésorerie annuels estimatifs. En examinant les décisions relatives aux dividendes, le conseil d'administration tient compte de la performance actuelle, des tendances antérieures et futures au chapitre des activités, de la durée attendue de ces tendances et des besoins en capital pour soutenir la performance. La déclaration et le paiement de dividendes sont au gré du conseil d'administration.

Rien ne garantit la disponibilité des flux de trésorerie distribuables. Le montant réel que reçoivent les actionnaires dépend notamment de la performance financière, des clauses restrictives et obligations aux termes des conventions d'emprunt, des besoins en fonds de roulement, des besoins de capital futurs et de la déductibilité de certains éléments au titre de l'impôt sur le résultat, facteurs qui sont tous assujettis à un certain nombre de risques.

Comparaison des deuxièmes trimestres de 2017 et de 2016

Pour le deuxième trimestre de 2017, les entrées de trésorerie liées aux activités de financement de Parkland totalisent 2 071,8 M\$, alors que pour la période correspondante de 2016, les activités de financement avaient donné lieu à des sorties de trésorerie de 27,7 M\$. Les activités de financement qui ont eu lieu au deuxième trimestre de 2017 et non au deuxième trimestre de 2016 sont les suivantes :

- le dégel d'une somme de 528,3 M\$, qui avait été entiercée, à la clôture de l'acquisition de CST Brands Canada. Cette somme est le produit de l'émission de 9 430 000 reçus de souscription effectuée le 7 septembre 2016 et le produit de l'émission de billets de premier rang à 5,75 % effectuée le 16 septembre 2016;
- le placement d'actions du 9 mai 2017, dont le produit brut s'élève à 662,0 M\$. Parkland a réalisé un placement privé par voie de prise ferme visant 23 900 000 actions au prix de 27,70 \$ l'action, dont le produit brut a servi au préfinancement partiel de l'acquisition de Chevron Canada;
- l'émission de billets de premier rang à 5,625 %, dont le produit brut s'élève à 500,0 M\$. Parkland a réalisé un placement privé de billets de premier rang à 5,625 % échéant le 9 mai 2025 en vue du préfinancement partiel de l'acquisition de Chevron Canada;
- des sorties de trésorerie de 31,5 M\$ représentant les frais d'émission d'actions relativement au placement de reçus de souscription et d'actions;
- les prélèvements sur la facilité de crédit, diminués des remboursements sur la dette à long terme, destinés au financement partiel de l'acquisition de CST Brands Canada et au financement du fonds de roulement de Parkland dans la cadre de la stratégie de gestion de trésorerie de Parkland. Il y a lieu de se reporter à la sous-rubrique « Sources de capitaux disponibles » de la rubrique 8 pour une description de la gestion de la structure du capital de Parkland.

Par ailleurs, les dividendes en trésorerie ont augmenté de 6,4 M\$ en raison de l'accroissement du nombre d'actions ordinaires en circulation, de la majoration des dividendes payés par action et de l'annulation du régime Premium Dividend™, qui accroît la proportion de dividendes payés en trésorerie. Au cours du deuxième trimestre de 2017, Parkland a payé des dividendes mensuels de 0,0962 \$ par action (0,0945 \$ par action en 2016). Le total des dividendes en trésorerie payés, déduction faite du régime de réinvestissement des dividendes au cours de la même période, s'est établi à 22,8 M\$ (16,4 M\$ en 2016).

Comparaison des premiers semestres de 2017 et de 2016

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les entrées de trésorerie liées aux activités de financement de Parkland totalisent 2 039,6 M\$, alors que pour la période correspondante de 2016, les activités de financement avaient donné lieu à des sorties de trésorerie de 43,2 M\$. Les activités de financement qui ont eu lieu au premier semestre de 2017 et non au premier semestre de 2016 comprennent celles citées plus haut pour le deuxième trimestre.

Par ailleurs, pour le premier semestre, les dividendes en trésorerie ont augmenté de 18,7 M\$ en raison de l'accroissement du nombre d'actions ordinaires en circulation, de la majoration des dividendes payés par action et de l'annulation du régime Premium Dividend™, qui accroît la proportion de dividendes payés en trésorerie. Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, Parkland a payé des dividendes mensuels situés dans une fourchette de 0,0945 \$ à 0,0962 \$ par action (fourchette de 0,0900 \$ à 0,0945 \$ par action en 2016). Le total des dividendes en trésorerie payés, déduction faite du régime de réinvestissement des dividendes au cours de la même période, s'est établi à 42,7 M\$ (24,0 M\$ en 2016).

Engagements contractuels

Parkland a contracté des obligations aux termes de conventions d'emprunt, de contrats de location simple, de contrats de location-acquisition, de dépenses d'investissement et d'autres engagements contractuels d'une durée supérieure à cinq ans. Les engagements de Parkland ont augmenté en passant de 1 932,3 M\$ au 31 décembre 2016 à 3 474,7 M\$ au 30 juin 2017. L'augmentation s'explique surtout par les éléments suivants :

- la dette à long terme résultant de l'émission de billets de premier rang à 5,625 % en vue du préfinancement partiel de l'acquisition de Chevron Canada;
- la dette contractée sur la facilité de crédit pour le financement partiel de l'acquisition de CST Brands Canada;
- les passifs de gestion des risques découlant des contrats à terme sur le dollar américain à règlement échelonné servant à couvrir le prix d'acquisition de Chevron Canada qui est libellé en dollars américains;
- les dettes d'exploitation, les charges à payer et les obligations liées à des contrats de location-financement qui sont les passifs repris à la clôture de l'acquisition de CST Brands Canada.

Engagements relatifs à des acquisitions

Parkland a des engagements contractuels à l'égard de l'acquisition de Chevron Canada, comme il est mentionné à la rubrique 3 du présent rapport de gestion et à la note 13 afférente aux états financiers consolidés résumés intermédiaires. Parkland compte financer cette acquisition de la manière suivante :

Acquisition de Chevron Canada	
Date de clôture prévue	<ul style="list-style-type: none"> • Quatrième trimestre de 2017.
Emploi prévu des fonds	<ul style="list-style-type: none"> • Environ 1 476,9 M\$ (conversion de 1 100,0 M\$ US), plus les ajustements du fonds de roulement, les honoraires et les frais.
Sources de financement prévues	<ul style="list-style-type: none"> • 500,0 M\$ tirés de l'émission de billets de premier rang à 5,625 % émis le 9 mai 2017, déduction faite des frais, détenus actuellement en tant que trésorerie réservée aux acquisitions. • 662,0 M\$ tirés d'un placement privé de 23 900 000 actions émises le 9 mai 2017 par voie de prise ferme au prix de 27,70 \$ l'action, déduction faite des frais, détenus actuellement en tant que trésorerie réservée pour aux acquisitions. • Augmentation des facilités de crédit de Parkland à environ 1 000,0 M\$ et 50,0 M\$ US, déduction faite des frais. Parkland a reçu des engagements de certaines institutions financières canadiennes à l'égard de nouvelles facilités de crédit entièrement consenties qui seront disponibles à la clôture de l'acquisition de Chevron Canada. • Le reste proviendrait d'autres sources que les emprunts, au besoin.

8. SOURCES DE FINANCEMENT

Sources de capitaux disponibles

Au 30 juin 2017, les sources de capitaux de Parkland étaient la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que les fonds disponibles aux termes de sa facilité de crédit renouvelable (la « facilité de crédit »). Bien que les flux de trésorerie présentent d'ordinaire des variations saisonnières, celles-ci n'ont pas d'incidence significative sur la situation de trésorerie, et la direction estime que les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation suffiront à financer les dépenses d'investissement de maintien, la charge d'intérêt, la charge d'impôt et les dividendes ciblés. Les dépenses d'investissement de croissance dans les 12 prochains mois seront financées au moyen des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, du produit tiré du régime de réinvestissement des dividendes, du produit tiré des placements de titres de capitaux propres ou de titres d'emprunt et du produit tiré de la facilité de crédit. Pour de plus amples renseignements sur les sources de capitaux disponibles de Parkland, se reporter à la rubrique « Sources de financement » du rapport de gestion annuel. Les acquisitions futures seront financées au moyen des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, de la facilité de crédit, ainsi que de l'émission de nouveaux

titres de créance ou de capitaux propres. Tout emprunt supplémentaire sera contracté en fonction des limites énoncées aux termes des clauses restrictives et son service sera assuré au moyen des augmentations prévues des flux de trésorerie.

Parkland gère sa structure du capital et apporte des ajustements en fonction des conditions du marché pour maintenir sa souplesse tout en atteignant les objectifs susmentionnés. Pour gérer sa structure du capital, Parkland peut ajuster ses dépenses d'investissement, ajuster les dividendes versés aux actionnaires, émettre de nouveaux titres de capitaux propres ou de créance ou rembourser des dettes existantes.

Le tableau qui suit présente un résumé de la trésorerie et des équivalents de trésorerie disponibles, ainsi que des facilités de crédit inutilisées, à l'exclusion de la trésorerie en mains tierces, de la trésorerie soumise à restrictions et de la trésorerie réservée aux acquisitions :

(en millions de dollars)	30 juin 2017	31 décembre 2016
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,6	25,6
Dettes bancaires	9,5	—
Facilités de crédit inutilisées	113,4	219,0
	128,5	244,6

Futures et nouvelles facilités de crédit en vue de l'acquisition de Chevron Canada

En vue de mobiliser les capitaux nécessaires à l'acquisition de Chevron Canada, dont la clôture est attendue au quatrième trimestre de 2017, Parkland a reçu des engagements de certaines institutions financières canadiennes à l'égard de nouvelles facilités de crédit entièrement consenties qui remplaceront les facilités de crédit actuelles, dont les principales caractéristiques sont les suivantes :

- i) une facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang, sur quatre ans, de 1 000,0 M\$;
- ii) une facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang, sur quatre ans, de 50,0 M\$ US.

Les facilités de crédit renouvelables garanties de premier rang comporteront une clause accordéon permettant de les augmenter de 300,0 M\$ au total. Les nouvelles facilités de crédit seront octroyées par syndication.

Dépenses d'investissement de maintien et dépenses d'investissement de croissance

Le tableau qui suit fournit un résumé et un rapprochement des dépenses d'investissement de maintien et des dépenses d'investissement de croissance :

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Dépenses d'investissement de croissance				
Carburants au détail	1,7	3,9	3,2	8,3
Carburants commerciaux	1,7	8,8	4,2	10,0
Parkland USA	0,4	0,3	0,4	1,3
Approvisionnement et vente en gros	1,2	0,7	5,9	1,1
Siège social	—	—	—	0,4
Dépenses d'investissement de croissance	5,0	13,7	13,7	21,1
Dépenses d'investissement de maintien				
Carburants au détail	2,0	4,1	2,9	5,4
Carburants commerciaux	2,0	2,3	5,6	4,0
Parkland USA	1,4	1,2	1,9	2,8
Approvisionnement et vente en gros	0,7	0,8	1,0	1,6
Siège social	2,4	0,9	4,2	1,6
Dépenses d'investissement de maintien	8,5	9,3	15,6	15,4
Nouvelles immobilisations corporelles et incorporelles	13,5	23,0	29,3	36,5

Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2017, les dépenses d'investissement de croissance et les dépenses d'investissement de maintien de Parkland prises collectivement ont diminué de 9,5 M\$ et de 7,2 M\$ respectivement pour ces périodes par rapport aux périodes correspondantes de 2016. La diminution s'explique avant tout par le calendrier des dépenses engagées. La majeure partie des dépenses d'investissement du semestre écoulé est attribuable à l'achat de véhicules et d'équipement qui permettront d'honorer les contrats, nouveaux et actuels, que le secteur Carburants commerciaux a conclus

avec les clients, d'investir dans l'installation de transbordement de Hamilton destinée à garantir l'approvisionnement des clients, et d'investir dans les TI et la mise à niveau des systèmes du siège social, de sorte que Parkland puisse générer plus d'efficacité et profiter d'une plateforme pouvant s'adapter à la croissance.

Dépenses d'investissement faisant l'objet d'un engagement

Au 30 juin 2017, les engagements contractuels à l'égard de l'acquisition d'immobilisations corporelles se chiffraient à 7,0 M\$ (3,5 M\$ au 31 décembre 2016). Ces engagements ont trait principalement aux projets de revitalisation et de modification de la marque Marché Express / On The Run, d'agrandissement d'installations, d'accroissement du parc de véhicules ainsi que de construction et de rénovation de stations-service de détail. Nous envisageons de financer ces engagements au moyen de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation et, au besoin, de la trésorerie provenant de la facilité de crédit.

Parkland croit que les programmes d'investissement en cours, d'après l'état actuel de ses actifs, des opportunités, des perspectives de l'offre et de la demande de carburant, et la conjoncture au sein de l'industrie, devraient suffire à préserver la capacité productive à moyen terme. Du fait des risques inhérents à l'industrie, en particulier la dépendance à l'égard de tiers en ce qui concerne l'approvisionnement en carburant et en propane, à la conjoncture économique générale et aux conditions météorologiques qui influent sur la demande client, rien ne garantit que les programmes d'investissement suffiront à maintenir ou à accroître les niveaux de production ou les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation.

Clauses restrictives et paramètres financiers

Au 30 juin 2017, Parkland se conformait à toutes ses clauses restrictives. Les ratios aux termes des clauses restrictives font l'objet de tests tous les 12 mois. Le tableau qui suit fait état des clauses restrictives visant la facilité de crédit :

Ratio	Limite imposée par la clause restrictive	Objectif à long terme de la direction	Ratio réel au	
			30 juin 2017	31 décembre 2016
1. Ratio de la dette à long terme de premier rang au BAIIA aux fins de la facilité de crédit	< 3,50 aux T1 et T4 et pour les deux premiers trimestres complets suivant la conclusion d'une acquisition significative, et < 3,00 aux T2 et T3	< 3,50 aux T1 et T4 et pour les deux premiers trimestres complets suivant la conclusion d'une acquisition significative, et < 3,00 aux T2 et T3	(1,17)	0,48
2. Ratio du total de la dette à long terme au BAIIA aux fins de la facilité de crédit	<4,50	2,00 - 3,50	1,92	2,02
3. Ratio de couverture des intérêts	>3,00	>3,00	7,56	7,33

Il y a lieu de se reporter à la rubrique 12 pour prendre connaissance du calcul des clauses restrictives de Parkland.

9. MÉTHODES COMPTABLES ET ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Il y a lieu de se reporter à la note 2 afférente aux états financiers consolidés annuels et à la note 2 des états financiers consolidés résumés intermédiaires pour une description des principales méthodes comptables et des estimations comptables, des hypothèses et des jugements importants.

Normes publiées mais non encore entrées en vigueur

Les nouvelles normes ci-après ont été publiées par l'IASB et devraient avoir une incidence sur Parkland. Les paragraphes qui suivent mettent à jour l'information présentée dans les états financiers consolidés annuels.

IFRS 9 Instruments financiers

En juillet 2014, l'IASB a publié la version définitive d'IFRS 9, qui remplace IAS 39 *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation* et toutes les versions antérieures d'IFRS 9. La nouvelle norme introduit des exigences sur le classement et l'évaluation des actifs financiers et des passifs financiers, la dépréciation, la comptabilité de couverture et la juste valeur des instruments d'emprunt de l'entité elle-même.

IFRS 9 sera appliquée aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018. Parkland prévoit appliquer cette norme le 1^{er} janvier 2018 et évalue actuellement l'incidence de cette norme sur ses états financiers consolidés.

IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec les clients

En mai 2014, l'IASB a publié IFRS 15, qui remplace IAS 11 *Contrats de construction*, IAS 18 *Produits des activités ordinaires*, IFRIC 13 *Programmes de fidélisation de la clientèle*, ainsi que diverses autres interprétations en ce qui concerne les produits des activités ordinaires. IFRS 15 énonce un modèle complet unique que les entités doivent utiliser pour comptabiliser les produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients, exception faite des contrats qui entrent dans le champ d'application des normes sur les contrats de location, les contrats d'assurance et les instruments financiers. Les obligations d'information ont également été accrues.

IFRS 15 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018. L'adoption anticipée est permise. Parkland évalue actuellement l'incidence de cette norme et prévoit que l'adoption d'IFRS 15 n'aura pas d'incidence importante sur les états financiers consolidés.

IFRS 16 Contrats de location

En janvier 2016, l'IASB a publié IFRS 16, qui remplace IAS 17 *Contrats de location* et les interprétations connexes. IFRS 16 énonce un modèle de comptabilisation unique pour le preneur, suivant lequel des actifs et des passifs doivent être comptabilisés pour tous les contrats de location, sauf ceux d'une durée de 12 mois ou moins et ceux dont le bien sous-jacent est de faible valeur. IFRS 16 reprend la quasi-totalité des dispositions relatives au modèle de comptabilisation par le bailleur contenues dans IAS 17, et conserve la distinction entre les contrats de location simple et les contrats de location-financement.

IFRS 16 sera appliquée aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019. L'adoption anticipée est permise si IFRS 15 a également été adoptée. Parkland évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme et il est prévu que l'adoption d'IFRS 16 aura une incidence importante sur les états consolidés de la situation financière.

Estimations comptables, hypothèses et jugements importants

Pour préparer les états financiers consolidés de Parkland, la direction doit avoir recours à des estimations et des hypothèses et porter des jugements qui ont une incidence sur les montants présentés au titre des produits des activités ordinaires, des charges, des actifs et des passifs et sur les informations fournies dans les notes et sur les passifs éventuels. Ces estimations et ces jugements peuvent toutefois changer ultérieurement en fonction de l'expérience et de nouvelles informations. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Estimations comptables, hypothèses et jugements importants » du rapport de gestion annuel pour en apprendre plus sur ces questions. Depuis la date de publication de notre rapport de gestion annuel, les estimations comptables, hypothèses et jugements importants n'ont subi aucun changement significatif.

10. FACTEURS DE RISQUE

L'information fournie à la rubrique « Facteurs de risque » du rapport de gestion annuel et de la notice annuelle n'a subi aucun changement significatif depuis la date de publication de ces documents, à l'exception de ce qui suit.

Risques liés à l'acquisition de Chevron Canada

Certitude quant à la clôture de l'acquisition de Chevron Canada

L'acquisition de Chevron Canada est soumise à certaines conditions qui pourraient être indépendantes de la volonté de Parkland. Ces conditions comprennent notamment l'obtention de divers consentements de tiers et de diverses approbations réglementaires, dont les exigences de la *Loi sur la concurrence* (Canada), le résultat de toute poursuite judiciaire pouvant être entamée contre les parties à la suite de l'annonce de l'acquisition de Chevron Canada et des transactions prévues dans celle-ci et la possibilité que les parties à la convention d'acquisition de Chevron Canada soient touchées par d'autres facteurs économiques, commerciaux ou concurrentiels de sorte que, notamment, l'acquisition de Chevron Canada ne puisse être réalisée.

L'acquisition de Chevron Canada est assujettie à d'autres risques commerciaux pouvant faire en sorte qu'elle ne puisse se réaliser selon les conditions négociées ou qu'elle ne se réalise pas du tout. Si l'acquisition de Chevron Canada ne se matérialise pas, Parkland aura engagé des coûts considérables en vain.

Coûts d'acquisition et autres coûts significatifs

Parkland s'attend à engager des coûts liés à la clôture de l'acquisition de Chevron Canada et à l'intégration des activités et des actifs de Parkland et de Chevron. La majeure partie de ces coûts seront des charges non récurrentes résultant de l'acquisition de Chevron Canada et se composeront de coûts de transaction liés à l'acquisition de Chevron Canada, de coûts de regroupement d'installations et de systèmes, et de frais de personnel. D'autres coûts supplémentaires imprévus pourraient être engagés dans le cadre de l'intégration des actifs de Chevron.

Risque de change sur le prix d'acquisition

Le prix pour l'acquisition de Chevron Canada est libellé en dollars américains, alors que le financement de l'acquisition de Chevron Canada est libellé en dollars canadiens. Parkland s'expose à un risque de change sur la partie du prix d'acquisition qui n'est pas couverte par un contrat à terme sur le dollar américain. Le prix d'acquisition en dollars canadiens augmentera si cette monnaie se déprécie par rapport au dollar américain sur le marché des changes, ce qui pourrait empêcher Parkland de tirer les avantages attendus de l'acquisition de Chevron Canada ou de réaliser les projections financières relatives à l'acquisition. Pour réduire un tel risque, Parkland a conclu des contrats à terme sur le dollar américain à règlement échelonné, afin de couvrir la totalité du prix d'acquisition, soit 1,1 G\$ US, contre le risque de change. Les contrats à terme sur le dollar américain à règlement échelonné sont assortis d'un taux à terme moyen pondéré de 1,343 et leur période de règlement s'étend du 19 septembre 2017 au 23 mai 2018.

Réalisation du financement de l'acquisition de Chevron Canada

La décision des prêteurs de consentir ou non les nouvelles facilités de crédit dépend de certaines conditions habituelles. L'obtention de nouvelles facilités de crédit selon des modalités moins favorables pour Parkland pourrait nuire à la situation financière de Parkland et réduire la trésorerie disponible à l'avenir.

Incapacité de réaliser les avantages attendus de l'acquisition de Chevron Canada

La concrétisation des avantages attendus de l'acquisition de Chevron Canada dépend en partie de la réussite du regroupement des diverses fonctions et de l'intégration des activités, des procédures et du personnel en temps opportun et de façon efficace, ainsi que de la capacité à réaliser la croissance et les synergies attendues, notamment à réduire les charges d'exploitation. L'intégration des actifs de Chevron exige de la part de la direction beaucoup d'efforts, de temps et de ressources, ce qui pourrait détourner l'attention et les ressources de la direction des autres occasions stratégiques et des questions opérationnelles durant ce processus. Ce processus d'intégration peut aussi entraîner la perte d'employés clés et la perturbation des relations en cours avec des entreprises, des fournisseurs, des clients et des employés. Ces facteurs pourraient nuire à la capacité de Parkland de tirer parti des avantages attendus de l'acquisition de Chevron Canada et des projections financières connexes.

Possibilité d'obligations non divulguées dans le cadre de l'acquisition de Chevron Canada

Bien que Parkland ait mené une enquête qu'elle croit prudente et exhaustive relativement à l'acquisition de Chevron Canada, il existe un degré de risque inévitable concernant des obligations ou problèmes inconnus ou non divulgués associés aux actifs de Chevron, notamment en ce qui a trait aux questions fiscales ou environnementales, aux litiges et à d'autres questions. L'existence d'obligations non divulguées pourrait avoir une incidence défavorable importante sur les activités de Parkland, sa situation financière et ses résultats d'exploitation.

Accroissement de la dette

Dans le cadre de l'acquisition de Chevron Canada, Parkland prévoit contracter des emprunts supplémentaires. Ces emprunts se traduiront par un accroissement de sa dette consolidée, ce qui augmentera la charge d'intérêts de Parkland et ses obligations liées au service de la dette et pourra avoir un effet défavorable sur son résultat d'exploitation. L'accroissement de la dette rendra en outre les résultats de Parkland plus sensibles aux hausses de taux d'intérêt. Rien ne garantit que Parkland sera en mesure de contracter des emprunts ou du financement supplémentaires, ou selon des modalités favorables lui permettant de rembourser le principal à l'échéance.

Le degré d'endettement de Parkland pourrait avoir des répercussions importantes sur les acheteurs, notamment les suivantes :

- il pourrait restreindre la capacité de Parkland d'obtenir du financement additionnel destiné au fonds de roulement, aux dépenses d'investissement, au service de la dette, aux acquisitions, aux besoins généraux de l'entreprise et à d'autres fins;
- il pourrait restreindre la capacité de Parkland de déclarer des dividendes sur ses actions ordinaires;

- il pourrait exposer Parkland au risque de hausse des taux d'intérêt, dans la mesure où certains de ses emprunts sont assortis de taux d'intérêt variables;
- il pourrait restreindre la capacité de Parkland de s'adapter aux conditions du marché et la désavantager par rapport à des concurrents moins endettés;
- il pourrait rendre Parkland vulnérable en cas de ralentissement général de l'économie;
- il pourrait empêcher Parkland d'engager les dépenses d'investissement essentielles à sa croissance et à ses stratégies.

Risques inhérents à l'exploitation d'une raffinerie

Après la conclusion de l'acquisition de Chevron Canada, Parkland détiendra et exploitera un site industriel sous la forme d'une raffinerie de pétrole brut en Colombie-Britannique. L'exploitation d'une grande raffinerie complexe comporte des risques intrinsèques, dont le risque d'accident, le risque d'inaccessibilité au pétrole brut de tiers que Parkland pourrait raffiner, le risque de pénurie de main-d'œuvre et de matières, le risque direct ou indirect associé aux exigences légales ou réglementaires, et le risque d'opposition dans la région. Le risque opérationnel majeur pour la raffinerie de Parkland serait l'incapacité de trouver un approvisionnement suffisant en énergie et en eau pour pouvoir en assurer l'exploitation. Le raffinage du pétrole brut nécessite des quantités importantes d'eau et d'énergie. Une interruption de l'approvisionnement en énergie ou en eau, ne serait-ce temporaire, pourrait nuire à l'exploitation. Parkland n'a pas le plein contrôle de l'approvisionnement de la raffinerie en énergie et en eau.

Risques environnementaux inhérents à l'exploitation d'une raffinerie

En tant que grand émetteur potentiel de gaz à effet de serre (« GES »), Parkland pourrait être assujettie à des lois, règlements et mesures de régime fédéral et provincial dont l'objectif est de réduire les émissions de GES, ce qui pourrait faire augmenter les coûts et nuire à la capacité de Parkland à exploiter la raffinerie. Il existe plusieurs accords internationaux (dont l'Accord de Paris et le Protocole de Kyoto) et nationaux (taxe sur le carbone, système de plafonnement et d'échange, normes d'efficacité énergétique, etc.), ainsi que des lois provinciales (dont la *Greenhouse Gas Industrial Reporting and Control Act* de la Colombie-Britannique), qui visent à limiter ou à réduire les émissions de GES et qui sont actuellement à divers stades d'application. Les effets ultimes que ces lois, règlements et mesures sur les GES auront sur l'exploitation de la raffinerie de Parkland, ainsi que le moment où se produiront ces effets, dépendront de plusieurs facteurs. Certains de ces facteurs sont les suivants : les secteurs visés; les réductions nécessaires d'émissions de GES; la mesure dans laquelle Parkland aura droit à des quotas d'émissions de GES ou devra acheter des droits d'émission sur le marché libre ou à l'encan; le prix et la disponibilité des quotas et des crédits d'émissions; la mesure dans laquelle Parkland pourra recouvrer les coûts engagés à même le prix facturé pour ses produits sur le marché de la libre concurrence.

Risques liés à la tarification des marchandises

La marge de raffinage dépend grandement des différences entre les prix des marchandises et elle est fonction de l'écart entre le coût des matières premières (essentiellement le pétrole brut) assumé par la raffinerie et le prix du produit fini à commercialiser (essence, diesel, kérosène, lubrifiants, mazout, carburant et additifs pour lubrifiants). Le prix des marchandises est déterminé par les marchés internationaux et régionaux et il est influencé par plusieurs facteurs, dont les suivants : l'offre et la demande; le niveau des stocks; les activités de raffinage; les excédents d'importations/d'exportations; la fluctuation des taux de change; la demande saisonnière; le climat politique; les pannes de raffinerie résultant d'une interruption imprévue de la production occasionnée par des conditions météorologiques extrêmes, un incendie ou autre sinistre; l'utilisation de la capacité de la raffinerie.

Risques liés aux ressources humaines et inhérents à l'exploitation d'une raffinerie

La raffinerie de Burnaby se trouve en concurrence avec d'autres sociétés pour attirer et conserver des cadres, des employés et des entrepreneurs qui possèdent les compétences techniques appropriées et l'expérience de gestion qui sont nécessaires pour assurer son exploitation. L'embauche de personnel et son maintien en poste peuvent être difficiles si le marché de l'emploi est dynamique et que la concurrence est intense pour s'approprier les personnes et entrepreneurs compétents. Rien ne garantit que Parkland sera en mesure d'attirer et de conserver les personnes compétentes et expérimentées. Si Parkland devait perdre un ou plusieurs membres clés de son personnel ou ne réussissait pas à attirer des personnes qualifiées pour sa raffinerie, ses activités pourraient en être affectées, et ses résultats d'exploitation et sa situation financière pourraient en souffrir.

La raffinerie de Parkland s'expose à des risques de conflit de travail. La majorité des employés de la raffinerie de Burnaby sont représentés par des syndicats (Unifor et Teamsters). Toute incapacité à entretenir des relations productives avec les syndicats pourrait retarder la production, accroître les frais de main-d'œuvre et nuire aux résultats d'exploitation de Parkland.

Risques liés aux entrepreneurs inhérents à l'exploitation d'une raffinerie

La raffinerie de Burnaby peut dépendre de certains entrepreneurs pour son fonctionnement à certains égards et elle est donc exposée à des risques inhérents à leurs activités. Par conséquent, l'exploitation de la raffinerie est assujettie à plusieurs risques, dont certains échappent au plein contrôle de Parkland, entre autres :

- le fait de ne pas pouvoir négocier des ententes avec les entrepreneurs à des conditions acceptables;
- un contrôle limité à l'égard des aspects de l'exploitation qui sont sous la responsabilité des entrepreneurs;
- l'incapacité d'un entrepreneur à exécuter un contrat, y compris l'incapacité à se conformer aux systèmes et aux normes de sécurité, ainsi qu'aux exigences légales et réglementaires applicables;
- l'incapacité d'un entrepreneur à gérer son propre personnel ou à gérer un conflit de travail ou d'autres questions de travail.

En outre, Parkland peut être tenue responsable des actes d'un entrepreneur envers des tiers. La matérialisation d'un ou de plusieurs de ces risques pourrait nuire aux résultats d'exploitation et à la situation financière de Parkland.

La notice annuelle, que l'on peut consulter sur SEDAR, présente une analyse circonstanciée des autres facteurs de risque visant Parkland et ses activités.

Instruments financiers et risques financiers

Instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net

Les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net de Parkland comprennent les actifs et passifs de gestion des risques et les options de remboursement.

Les actifs et passifs de gestion des risques comprennent les swaps et contrats à terme de gré à gré sur marchandises, les contrats à terme normalisés, les contrats de change à terme sur le dollar américain et les contrats à terme sur le dollar américain à règlement échelonné en vigueur. Parkland conclut périodiquement des contrats dérivés qui, à son avis, sont économiquement efficaces pour gérer le risque lié aux fluctuations des prix des marchandises et du dollar américain. Bien que ces contrats dérivés s'inscrivent dans le programme global de gestion des risques de Parkland, seuls les contrats à terme sur le dollar américain à règlement échelonné sont comptabilisés à titre de couverture de flux de trésorerie selon les IFRS. Les contrats à terme sur le dollar américain à règlement échelonné ont été conclus afin de couvrir le prix d'acquisition de Chevron Canada, qui est libellée en dollars américains. Les billets non garantis de premier rang sont assortis d'options de remboursement qui confèrent à Parkland le droit de rembourser les billets à prime avant leur échéance. Les options de remboursement sont comptabilisées comme des instruments financiers dérivés incorporés selon les IFRS. Pour de plus amples renseignements sur les instruments financiers de Parkland et les facteurs de risque financier correspondants, se reporter à la note 8 afférente aux états financiers consolidés résumés intermédiaires, à la note 13 afférente aux états financiers consolidés annuels et à la rubrique 10 du rapport de gestion annuel de Parkland.

Hiérarchie des justes valeurs

Le tableau qui suit présente des informations sur les actifs et les passifs financiers évalués à la juste valeur sur une base récurrente et la hiérarchie des justes valeurs servant au classement des données d'entrée des techniques d'évaluation utilisées.

(en millions de dollars)	Juste valeur au 30 juin 2017			Total
	Prix cotés sur un marché actif (Niveau 1)	Données d'entrée observables importantes (Niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (Niveau 3)	
Options de remboursement	–	11,8	–	11,8
Actifs de gestion des risques				
Swaps et contrats à terme de gré à gré sur marchandises	–	1,7	–	1,7
Total des actifs de gestion des risques	–	1,7	–	1,7
Passifs de gestion des risques				
Swaps et contrats à terme de gré à gré sur marchandises	–	(0,4)	–	(0,4)
Contrats à terme normalisés sur marchandises	–	(0,1)	–	(0,1)
Contrats à terme sur le dollar américain à règlement échelonné	–	(48,8)	–	(48,8)
Total des passifs de gestion des risques	–	(49,3)	–	(49,3)

Incidence sur l'état consolidé de la situation financière et l'état consolidé du résultat net

Les billets non garantis de premier rang sont assortis d'options de remboursement qui confèrent à Parkland le droit de rembourser les billets à prime avant leur échéance (les « options de remboursement »). Les options de remboursement sont évaluées à la juste valeur à la clôture de chaque période de présentation de l'information financière et toute variation de la juste valeur est imputée aux charges financières dans l'état consolidé du résultat net. Au 30 juin 2017, la juste valeur des options de remboursement comptabilisées dans les autres actifs à long terme correspondait à 11,8 M\$ (8,7 M\$ au 31 décembre 2016). La variation de la juste valeur des options de remboursement au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2017 a donné lieu à des profits respectifs de 1,0 M\$ et de 0,5 M\$ (profits de 2,2 M\$ et de 10,1 M\$ en 2016).

Les contrats à terme sur le dollar américain à règlement échelonné sont désignés en tant que couvertures de flux de trésorerie afin de couvrir le prix d'acquisition de Chevron Canada, qui est libellée en dollars américains. Ces contrats ont été conclus au deuxième trimestre de 2017 en prévision de la clôture de la transaction au quatrième trimestre de 2017. La juste valeur des contrats à terme sur le dollar américain à règlement échelonné correspondait à un passif de 48,8 M\$. La variation de la juste valeur de ces contrats pour le trimestre clos le 30 juin 2017 correspondait à une perte de 48,8 M\$ et a été comptabilisée dans les autres éléments du résultat global. Cette perte découle de la remontée du dollar canadien par rapport au dollar américain enregistrée entre la date de création de la couverture et le 30 juin 2017.

Tous les autres actifs et passifs de gestion des risques sont évalués à la juste valeur à la clôture de la période de présentation de l'information financière et toute variation de la juste valeur est imputée à la perte sur activités de gestion des risques dans l'état consolidé du résultat net. La juste valeur des actifs et des passifs de gestion des risques qui n'étaient pas visés par des ententes de couverture au 30 juin 2017 s'établissait respectivement à 1,7 M\$ et à 0,5 M\$ (0,8 M\$ et 8,4 M\$ au 31 décembre 2016). Le profit sur activités de gestion des risques pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2017 s'établissait à 1,1 M\$ et à 5,6 M\$, respectivement (pertes de 4,5 M\$ et de 5,0 M\$ pour 2016) et résultent des swaps et contrats à terme de gré à gré sur marchandises, des contrats à terme normalisés sur marchandises et des contrats de change à terme sur le dollar américain.

11. AUTRES

Contrôles

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

D'après leur évaluation de la conception des contrôles et procédures de communication de l'information de Parkland (les « CPCI ») et du contrôle interne à l'égard de l'information financière (le « CIIF »), au sens du règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs (le « règlement 52-109 »), le chef de la direction et le chef des finances ont conclu qu'au 30 juin 2017, les CPCI et le CIIF de Parkland avaient été conçus efficacement.

Conformément aux dispositions du règlement 52-109, les membres de la direction, notamment le chef de la direction et le chef des finances, ont limité l'étendue de la conception des CPCI de Parkland et du CIIF afin d'exclure les contrôles, méthodes et procédures de CST Brands Canada étant donné que Parkland a clôturé l'acquisition de CST Brands Canada le 28 juin 2017 (soit moins de 365 jours avant le 30 juin 2017). La limitation de l'étendue s'explique par le temps que doit consacrer la direction de Parkland à l'évaluation des CPCI et du CIIF de CST Brands Canada de la même façon qu'elle le fait pour les autres activités de Parkland.

Le tableau qui suit résume certaines données financières de CST Brands Canada en vigueur à la date de l'acquisition :

(en millions de dollars)	Semestre clos le 30 juin 2017
Produits des activités ordinaires	18,1
BAlIA ajusté	0,6
Perte nette	(0,4)
	Au 30 juin 2017
Actifs courants	146,4
Actifs non courants	1 191,2
Passifs courants	(210,5)
Passifs non courants	(152,8)

Modifications apportées au contrôle interne à l'égard de l'information financière

À l'exception de celles décrites ci-dessus, aucune modification n'a été apportée au CIIF de Parkland au cours de la période intermédiaire close le 30 juin 2017 qui a, ou est raisonnablement susceptible d'avoir, une incidence importante sur le CIIF de Parkland.

Tout système de contrôle interne, peu importe l'efficacité de sa conception, est assorti de limites inhérentes. Ainsi, même les systèmes jugés efficaces ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable, et non absolue, que l'information financière est exacte et complète. En outre, les projections visant l'évaluation de l'efficacité pour des périodes futures sont assujetties au risque que les contrôles ne puissent plus convenir en raison de l'évolution de la conjoncture ou que le degré de conformité aux politiques ou procédures se détériore.

Ententes hors bilan

Dans le cours normal des activités, Parkland a certaines obligations d'effectuer des paiements futurs, ce qui inclut les obligations contractuelles et les garanties. Parkland estime qu'elle n'a aucune relation ou entente avec des entités non consolidées dans ses états financiers qui pourrait vraisemblablement avoir une incidence significative sur sa situation de trésorerie ou la disponibilité des sources de financement. Parkland n'a créé ni n'est partie à aucune entité ad hoc ou structure hors bilan en vue de mobiliser des capitaux, de contracter des emprunts ou d'exercer ses activités.

Garanties

Au 30 juin 2017, Parkland avait fourni des garanties sans sûreté de 746,1 M\$ (743,6 M\$ au 31 décembre 2016) aux contreparties à des swaps sur marchandises et à des contrats de change à terme sur le dollar américain utilisés dans le cadre de contrats d'achat et de vente de liquides de gaz naturel et de pétrole brut.

Lettres de crédit

Au 30 juin 2017, l'encours total des lettres de crédit s'établissait à 14,6 M\$ (8,9 M\$ au 31 décembre 2016), et celles-ci comportaient diverses dates d'échéance allant jusqu'au 14 mai 2018.

Actions en circulation

Au 2 août 2017, le nombre approximatif d'actions en circulation de Parkland s'établissait à 130,5 millions, le nombre de ses options sur actions en cours se chiffrait à environ 3,4 millions et le nombre de ses unités d'actions restreintes en cours s'élevait à environ 1,0 million. Les options sur actions se composent d'environ 1,8 million d'options sur actions qui sont susceptibles d'exercice.

12. MESURES FINANCIÈRES ET INDICATEURS CLÉS DE PERFORMANCE

Mesures du résultat net sectoriel – mesures financières conformes aux PCGR

Les mesures telles que le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements ajusté (le « BAIIA ajusté ») et le bénéfice brut ajusté, y compris le bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers et le bénéfice brut ajusté non lié au carburant, sont considérées comme conformes aux IFRS, car elles sont établies et présentées en tant que résultat net sectoriel de Parkland à la note 24, *Information sectorielle*, afférente aux états financiers consolidés annuels et à la note 14, *Information sectorielle*, afférente aux états financiers consolidés résumés intermédiaires. Ces mesures sont utilisées par le principal décideur opérationnel pour prendre des décisions concernant les ressources à attribuer aux secteurs opérationnels et pour évaluer leur performance. Conformément aux IFRS, les ajustements et les éliminations effectués dans la préparation des états financiers de l'entité ainsi que les attributions relatives aux produits, aux charges, aux profits et aux pertes sont inclus dans l'établissement du résultat net sectoriel présenté seulement si le principal décideur opérationnel en tient compte dans son évaluation du résultat net du secteur opérationnel concerné. C'est pourquoi ces mesures ne seront probablement pas comparables au résultat net sectoriel présenté par d'autres émetteurs, qui peuvent les calculer de façon différente. Il y a lieu de se reporter à la note 24 afférente aux états financiers consolidés annuels et à la note 14 afférente aux états financiers consolidés résumés intermédiaires pour un rapprochement complet.

BAIIA ajusté

Parkland estime que le BAIIA ajusté est la principale mesure de la performance opérationnelle de base sous-jacente des secteurs opérationnels ou des activités commerciales de base au niveau opérationnel. La direction recourt au BAIIA ajusté afin d'établir des objectifs pour Parkland (notamment les prévisions annuelles et les cibles de rémunération variable). Cette mesure permet de déterminer la capacité de Parkland à assurer le service de sa dette, à financer ses dépenses d'investissement et à verser des dividendes aux actionnaires. Le BAIIA ajusté ne tient pas compte des coûts qui ne sont pas considérés comme représentatifs de la performance opérationnelle de base sous-jacente de Parkland, notamment les coûts directs et indirects liés à des acquisitions potentielles et réalisées et à des intégrations d'entreprises. Le BAIIA ajusté est calculé et rapproché au résultat net comme suit :

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Résultat net	(1,4)	4,6	20,6	29,5
Charges financières	13,4	5,4	27,7	5,2
Perte (profit) sur cession d'immobilisations corporelles	0,8	0,1	0,5	(0,4)
Charge d'impôt sur le résultat	0,2	4,8	8,5	10,2
Perte (profit) latent sur la variation de la juste valeur des swaps et contrats à terme de gré à gré sur marchandises, des contrats de change à terme sur le dollar américain et des contrats à terme normalisés	–	3,2	(8,8)	2,5
Perte de change latente	0,1	0,3	0,7	0,6
Coûts d'acquisition, d'intégration et autres	16,3	8,4	23,9	13,0
Dotations aux amortissements	24,2	29,6	50,5	55,5
BAIIA ajusté	53,6	56,4	123,6	116,1

Bénéfice brut ajusté

Parkland a recours au bénéfice brut ajusté pour évaluer le résultat net sectoriel et analyser le rendement des transactions d'achat et de vente ainsi que la marge. Le bénéfice brut ajusté est calculé et rapproché au résultat net comme suit :

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Ventes et produits des activités ordinaires	1 806,2	1 569,8	3 590,7	2 887,9
Coût des ventes	(1 639,7)	(1 401,4)	(3 229,7)	(2 545,5)
Profit (perte) réalisé sur les activités de gestion des risques	1,1	(1,3)	(3,2)	(2,5)
(Perte) profit de change réalisé	–	(0,5)	0,8	(0,5)
Bénéfice brut ajusté	167,6	166,6	358,6	339,4
Bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers	126,7	131,0	282,1	268,0
Bénéfice brut ajusté non lié au carburant	40,9	35,6	76,5	71,4
Bénéfice brut ajusté	167,6	166,6	358,6	339,4

Mesures financières hors PCGR

Certaines mesures financières fournies dans le présent rapport de gestion ne sont pas prescrites par les PCGR. Ces mesures financières hors PCGR sont présentées, car la direction utilise l'information afin d'analyser la performance opérationnelle, l'endettement et la situation de trésorerie. Ces mesures financières hors PCGR n'ont aucune définition normalisée et ne seront vraisemblablement pas comparables à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Sauf indication contraire, ces mesures hors PCGR sont calculées et présentées de façon uniforme d'une période à l'autre.

Mesure financière hors PCGR	Description	Formule	Raison de son utilisation et description de son utilité
Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements aux fins de la facilité de crédit (« BAIIA aux fins de la facilité de crédit »)¹⁾	Mesure du résultat définie dans les clauses restrictives de la facilité de crédit de Parkland.	BAIIA aux fins de la facilité de crédit ¹⁾ = BAIIA ajusté + rémunération incitative fondée sur des actions + ajustement pro forma du BAIIA au titre des acquisitions ²⁾ + ajustement au titre des coûts d'acquisition, d'intégration et autres ²⁾	Cette mesure sert à surveiller la capacité de Parkland à assurer le service de sa dette et à respecter ses engagements actuels et futurs.
Ratio de la dette à long terme de premier rang au BAIIA aux fins de la facilité de crédit¹⁾	Ratio défini dans les clauses restrictives de la facilité de crédit de Parkland qui met en rapport le BAIIA aux fins de la facilité de crédit et la dette à long terme de premier rang.	Ratio de la dette à long terme de premier rang au BAIIA aux fins de la facilité de crédit ¹⁾ = dette à long terme de premier rang / BAIIA aux fins de la facilité de crédit Dette à long terme de premier rang = partie courante de la dette à long terme + dette bancaire + partie non courante de la dette à long terme (exclusion faite des billets non garantis de premier rang) + lettres de crédit et garanties - trésorerie et équivalents de trésorerie, trésorerie soumise à restrictions et trésorerie réservée aux acquisitions	Ces ratios servent à démontrer la conformité aux clauses restrictives et à fournir aux utilisateurs une indication de la capacité de Parkland à rembourser sa dette. Pour gérer les obligations de Parkland au titre du financement, nous pouvons ajuster les dépenses d'investissement ou les dividendes à verser aux actionnaires, ou encore émettre de nouveaux titres de capitaux propres ou de créance. Ces mesures servent également à surveiller la vigueur financière globale de Parkland, ainsi que la souplesse de sa structure financière, et servent de guide en la matière.
Ratio du total de la dette à long terme au BAIIA aux fins de la facilité de crédit¹⁾	Ratio défini dans les clauses restrictives de la facilité de crédit de Parkland qui met en rapport le BAIIA aux fins de la facilité de crédit et le total de la dette à long terme de premier rang.	Ratio du total de la dette à long terme au BAIIA aux fins de la facilité de crédit ¹⁾ = total de la dette à long terme / BAIIA aux fins de la facilité de crédit Total de la dette à long terme = dette à long terme de premier rang + billets non garantis de premier rang	Surveiller la vigueur financière globale de Parkland, ainsi que la souplesse de sa structure financière, et servent de guide en la matière.
Ratio de couverture des intérêts¹⁾	Ratio défini dans les clauses restrictives de la facilité de crédit de Parkland qui met en rapport le BAIIA aux fins de la facilité de crédit et les intérêts ²⁾ .	Ratio de couverture des intérêts ¹⁾ = BAIIA aux fins de la facilité de crédit / intérêts ²⁾	Ce ratio indique la capacité de Parkland à payer les intérêts sur le solde de la dette, outre sa capacité à respecter les clauses restrictives.
Coûts d'exploitation unitaires nets¹⁾	Mesure employée dans le secteur des carburants au détail qui correspond au bénéfice brut ajusté au titre du carburant par litre nécessaire pour que le secteur opérationnel concerné atteigne un seuil de rentabilité par rapport aux charges d'exploitation et aux frais de marketing, frais généraux et frais d'administration.	Coûts d'exploitation unitaires nets ¹⁾ = [charges d'exploitation + frais de marketing, frais généraux et frais d'administration - bénéfice brut ajusté non lié au carburant] / volume de carburant et de produits pétroliers	Nous utilisons cette mesure afin d'évaluer la performance du secteur Carburants au détail. Nous croyons qu'elle favorise la transparence et qu'elle offre une valeur prédictive des charges d'exploitation ainsi que des frais de marketing, frais généraux et frais d'administration à l'égard des ventes de carburant pour chaque secteur opérationnel.

Mesure financière hors PCGR	Description	Formule	Raison de son utilisation et description de son utilité
Ratio d'exploitation DDM¹⁾	Ratio d'exploitation qui correspond aux charges d'exploitation, majorées des frais de marketing, frais généraux et frais d'administration, exprimées en pourcentage du bénéfice brut.	Ratio d'exploitation DDM ¹⁾ = [charges d'exploitation + frais de marketing, frais généraux et frais d'administration] / bénéfice brut ajusté	Nous utilisons ce ratio afin d'évaluer la performance des secteurs Carburants commerciaux et Parkland USA, car nous croyons qu'il favorise la transparence et qu'il fournit une valeur prédictive des charges d'exploitation et des frais de marketing, frais généraux et frais d'administration.
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration du siège social, exprimés en pourcentage du bénéfice brut ajusté	Ratio représentant le pourcentage des charges du siège social par rapport au bénéfice brut ajusté de Parkland.	Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration du siège social, exprimés en pourcentage du bénéfice brut ajusté = frais de marketing, frais généraux et frais d'administration du siège social / bénéfice brut ajusté consolidé	Ce ratio sert à évaluer l'efficacité des activités du siège social de Parkland par rapport à l'ensemble des activités commerciales de Parkland. Nous croyons qu'il favorise la transparence et qu'il offre une valeur prédictive des frais de marketing, frais généraux et frais d'administration imputés au siège social par rapport au bénéfice brut ajusté global de Parkland.
Flux de trésorerie distribuables	Mesure qui ajuste les flux de trésorerie pour tenir compte du caractère saisonnier des activités de Parkland, déduction faite des éléments hors trésorerie du fonds de roulement.	Flux de trésorerie distribuables = entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation - variation des autres passifs - variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement + dépenses d'investissement de maintien + produit de la vente d'immobilisations corporelles et incorporelles	Cette mesure sert à surveiller les flux de trésorerie normalisés de l'entreprise sans tenir compte des fluctuations du fonds de roulement de Parkland, lequel peut varier considérablement d'un trimestre à l'autre.
Flux de trésorerie distribuables ajustés	Mesure des flux de trésorerie distribuables qui exclut les coûts d'acquisition, d'intégration et autres.	Flux de trésorerie distribuables ajustés = flux de trésorerie distribuables - coûts d'acquisition, d'intégration et autres	Cette mesure sert à surveiller les flux de trésorerie distribuables liés aux activités de base sans tenir compte des coûts d'acquisition, d'intégration et autres, lesquels peuvent varier considérablement
Flux de trésorerie distribuables par action	Flux de trésorerie distribuables calculés par action.	Flux de trésorerie distribuables par action = flux de trésorerie distribuables / nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	Cette mesure est un calcul par action, et nous estimons qu'elle constitue une information utile pour un actionnaire.
Flux de trésorerie distribuables ajustés par action	Flux de trésorerie distribuables ajustés calculés par action.	Flux de trésorerie distribuables ajustés par action = flux de trésorerie distribuables ajustés / nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	
Ratio de distribution	Ratio des dividendes distribués par rapport aux flux de trésorerie distribuables.	Ratio de distribution = dividendes / flux de trésorerie distribuables	Ces ratios servent à indiquer la capacité de Parkland à générer des flux de trésorerie suffisants pour maintenir les dividendes mensuels, notamment ceux déclarés dans le cadre du régime de réinvestissement des dividendes.
Ratio de distribution ajusté	Ratio des dividendes distribués par rapport aux flux de trésorerie distribuables ajustés.	Ratio de distribution ajusté = dividendes / flux de trésorerie distribuables ajustés	

¹⁾ Calculé sur la base des 12 derniers mois.

²⁾ Calculé selon les termes de la facilité de crédit.

Dépenses d'investissement de maintien et dépenses d'investissement de croissance

Parkland utilise les dépenses d'investissement de maintien comme mesure financière pour surveiller les dépenses relatives aux immobilisations corporelles et incorporelles affectées au soutien du niveau actuel d'activité économique et maintenir à un niveau constant de capacité productive les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation. Parkland considère que la capacité productive correspond au volume des ventes de carburants et de propane, au volume des ventes tirées des dépanneurs, au volume de vente de lubrifiant, aux intrants agricoles et aux livraisons. Les dépenses d'investissement de maintien se composent notamment de ce qui suit :

- les mises à niveau des stations-service, y compris les rénovations majeures principalement esthétiques (aussi appelées « rajeunissements ») visant les stations-service de détail;

- les changements de marque/d'image ou les rénovations visant les stations-service, y compris la conclusion d'un contrat d'approvisionnement avec un nouveau détaillant indépendant;
- le remplacement de structures de béton, de pavé, de toiture, de mobilier et d'équipement;
- les mises à niveau ou remplacements des parcs de camions;
- les mises à niveau des systèmes informatiques ou des terminaux de points de vente.

Parkland utilise les dépenses d'investissement de croissance comme mesure financière pour surveiller les dépenses relatives aux immobilisations corporelles et incorporelles qui accroissent le niveau actuel d'activité économique. Les dépenses d'investissement de croissance se composent notamment de ce qui suit :

- la construction de nouveaux établissements au sein du secteur Carburants au détail dans le cadre du programme *New-to-Industry*;
- la construction d'un nouveau bâtiment sur un emplacement existant;
- l'acquisition d'un nouveau bien immobilier;
- l'intégration de nouveaux camions et de nouvelles remorques au parc automobile;
- l'ajout de nouvel équipement pour augmenter la taille et la capacité de stations-service de détail;
- l'ajout de nouvelles infrastructures et de nouveaux réservoirs en soutien aux contrats conclus avec de nouveaux clients importants.

Le classement des dépenses d'investissement dans la catégorie « croissance » ou la catégorie « maintien » est une question de jugement, car de nombreux projets d'investissement de Parkland possèdent des composantes appartenant aux deux catégories. La combinaison des dépenses d'investissement de maintien et de croissance correspond à l'augmentation des immobilisations corporelles et incorporelles. Il y a lieu de se reporter à la rubrique 8 du présent rapport de gestion pour un rapprochement de cette mesure.

Rapprochements des mesures financières hors PCGR

BAIIA aux fins de la facilité de crédit

(en millions de dollars)	Trimestres clos les				Période de 12 mois close le 30 juin 2017
	30 septembre 2016	31 décembre 2016	31 mars 2017	30 juin 2017	
BAIIA ajusté	60,3	77,1	70,0	53,6	261,0
Rémunération incitative fondée sur des actions	3,3	4,7	1,7	1,4	11,1
	63,6	81,8	71,7	55,0	272,1
Ajustement pro forma au titre des acquisitions ¹⁾					112,2
Ajustement au titre des coûts d'acquisition, d'intégration et autres ²⁾					—
BAIIA aux fins de la facilité de crédit					384,3

¹⁾ Le montant pour la période de 12 mois close le 30 juin 2017 tient compte des estimations pro forma antérieures aux acquisitions comme si les acquisitions effectuées durant l'exercice avaient eu lieu le 1^{er} juillet 2016, aux termes de la facilité de crédit. Ce montant sert uniquement au calcul lié aux clauses restrictives.

²⁾ L'ajustement au titre des coûts d'acquisition, d'intégration et autres est de néant aux termes de la facilité de crédit datée du 27 juin 2017. Ce montant sert uniquement au calcul lié aux clauses restrictives.

(en millions de dollars)	Trimestres clos les				Période de 12 mois close le 31 décembre 2016
	31 mars 2016	30 juin 2016	30 septembre 2016	31 décembre 2016	
BAIIA ajusté	59,7	56,4	60,3	77,1	253,5
Rémunération incitative fondée sur des actions	1,1	2,4	3,3	4,7	11,5
	60,8	58,8	63,6	81,8	265,0
Ajustement pro forma au titre des acquisitions ¹⁾					8,2
Ajustement au titre des coûts d'acquisition, d'intégration et autres ²⁾					(14,4)
BAIIA aux fins de la facilité de crédit					258,8

¹⁾ Le montant pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2016 tient compte des estimations pro forma antérieures aux acquisitions comme si les acquisitions effectuées durant l'exercice avaient eu lieu le 1^{er} janvier 2016, aux termes de la facilité de crédit. Ce montant sert uniquement au calcul lié aux clauses restrictives.

²⁾ L'ajustement au titre des coûts d'acquisition, d'intégration et autres est de 14,4 M\$ aux termes de la facilité de crédit modifiée le 30 juin 2016. Ce montant sert uniquement au calcul lié aux clauses restrictives.

Ratio de la dette à long terme de premier rang au BAIIA aux fins de la facilité de crédit et ratio du total de la dette à long terme au BAIIA aux fins de la facilité de crédit

(en millions de dollars)	30 juin 2017	31 décembre 2016
Dette à long terme de premier rang :		
Dette à long terme - partie courante ¹⁾	5,6	1,9
Dette bancaire	9,5	—
Dette à long terme - partie non courante (à l'exclusion des billets non garantis de premier rang)	656,1	138,8
Lettres de crédit et garanties ²⁾	14,6	8,9
Moins :		
Obligations liées à des contrats de location-financement relatives à l'acquisition de CST Brands Canada ²⁾	(82,3)	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie, trésorerie soumise à restrictions et trésorerie réservée aux acquisitions	(1 054,9)	(25,6)
Dette à long terme de premier rang ¹⁾	(451,4)	124,0
Billets non garantis de premier rang ¹⁾	1 187,5	399,2
Total de la dette à long terme ¹⁾	736,1	523,2
BAIIA aux fins de la facilité de crédit	384,3	258,8
Ratio de la dette à long terme de premier rang au BAIIA aux fins de la facilité de crédit	(1,17)	0,48
Ratio du total de la dette à long terme au BAIIA aux fins de la facilité de crédit	1,92	2,02

¹⁾ Les prêteurs ont accepté d'exclure les billets de premier rang à 5,75 %, les reçus de souscription et les produits connexes en mains tierces du calcul du total de la dette à long terme et du calcul de la dette à long terme de premier rang au 31 décembre 2016. Ces montants n'ont pas été exclus au 30 juin 2017.

²⁾ Calculés aux termes de la facilité de crédit.

Ratio de couverture des intérêts

Périodes de 12 mois closes les (en millions de dollars)	30 juin 2017	31 décembre 2016
BAIIA aux fins de la facilité de crédit	384,3	258,8
Intérêts ¹⁾	50,8	35,3
Ratio de couverture des intérêts	7,56	7,33

¹⁾ Calculés aux termes de la facilité de crédit.

Coûts d'exploitation unitaires nets

(en millions de dollars)	Trimestres clos les				Période de 12 mois close le 30 juin 2017
	30 septembre 2016	31 décembre 2016	31 mars 2017	30 juin 2017	
Charges d'exploitation	24,5	25,1	24,8	26,2	100,6
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration	5,6	6,4	6,7	6,8	25,5
Moins : Bénéfice brut ajusté non lié aux carburants	(14,0)	(14,5)	(12,6)	(14,4)	(55,5)
	16,1	17,0	18,9	18,6	70,6
Volume de carburant et de produits pétroliers ¹⁾ (en millions de litres)	1 001,8	935,9	844,2	966,7	3 748,6
Coûts d'exploitation unitaires nets	1,61	1,82	2,24	1,92	1,88

¹⁾ Y compris les volumes de diesel, d'essence et de propane.

(en millions de dollars)	30 septembre 2015	Trimestres clos les		30 juin 2016	Période de 12 mois close le 31 décembre 2016
		31 décembre 2015	31 mars 2016		
Charges d'exploitation	23,8	23,6	22,9	24,6	94,9
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration	6,2	6,4	6,2	5,9	24,7
Moins : Bénéfice brut ajusté non lié aux carburants	(12,9)	(12,8)	(14,0)	(13,7)	(53,4)
	17,1	17,2	15,1	16,8	66,2
Volume de carburant et de produits pétroliers ¹⁾ (en millions de litres)	996,8	912,0	843,1	936,0	3 687,9
Coûts d'exploitation unitaires nets	1,72	1,89	1,79	1,79	1,80

¹⁾ Y compris les volumes de diesel, d'essence et de propane.

Ratio d'exploitation DDM

Carburants commerciaux

(en millions de dollars)	30 septembre 2016	Trimestres clos les		30 juin 2017	Période de 12 mois close le 30 juin 2017
		31 décembre 2016	31 mars 2017		
Charges d'exploitation	28,1	33,3	38,4	33,0	132,8
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration	5,9	6,3	6,2	6,1	24,5
Bénéfice brut ajusté	34,0	39,6	44,6	39,1	157,3
Ratio d'exploitation DDM	38,3	54,9	72,7	44,1	210,0
					74,9 %

(en millions de dollars)	30 septembre 2015	Trimestres clos les		30 juin 2016	Période de 12 mois close le 30 juin 2016
		31 décembre 2015	31 mars 2016		
Charges d'exploitation	28,4	31,9	33,2	28,9	122,4
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration	5,8	5,8	6,3	6,4	24,3
Bénéfice brut ajusté	34,2	37,7	39,5	35,3	146,7
Ratio d'exploitation DDM	39,8	52,0	61,6	41,5	194,9
					75,3 %

Parkland USA

(en millions de dollars)	30 septembre 2016	Trimestres clos les		30 juin 2017	Période de 12 mois close le 30 juin 2017
		31 décembre 2016	31 mars 2017		
Charges d'exploitation	10,2	9,7	10,4	10,5	40,8
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration	1,6	2,0	1,8	2,1	7,5
Bénéfice brut ajusté	11,8	11,7	12,2	12,6	48,3
Ratio d'exploitation DDM	16,1	15,9	15,2	17,6	64,8
					74,5 %

(en millions de dollars)	30 septembre 2015	Trimestres clos les		30 juin 2016	Période de 12 mois close le 30 juin 2016
		31 décembre 2015	31 mars 2016		
Charges d'exploitation	9,9	10,8	10,7	9,9	41,3
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration	1,7	1,9	2,1	1,9	7,6
Bénéfice brut ajusté	11,6	12,7	12,8	11,8	48,9
Ratio d'exploitation DDM	17,9	16,8	16,2	15,2	66,1
					74,0 %

Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration du siège social, exprimés en pourcentage du bénéfice brut ajusté

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration du siège social	12,7	12,8	23,1	23,6
Bénéfice brut ajusté de Parkland	167,6	166,6	358,6	339,4
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration du siège social, exprimés en pourcentage du bénéfice brut ajusté de Parkland	7,6 %	7,7 %	6,4 %	7,0 %

Indicateurs clés de performance (« ICP »)

Outre les mesures financières hors PCGR, Parkland utilise certains indicateurs clés de performance d'exploitation afin de mesurer l'efficacité de ses objectifs stratégiques. Comme il ne s'agit pas de mesures comptables, les indicateurs clés de performance ne peuvent être comparés à des mesures conformes aux IFRS ni aux mesures analogues, mais calculées différemment, que présentent d'autres émetteurs.

Croissance des ventes des dépanneurs comparables de la société

La croissance des ventes des dépanneurs comparables de la société correspond à la croissance des ventes de dépanneurs dans des établissements en propre exploités par des détaillants. Les effets de l'ouverture et de la fermeture de dépanneurs, des fermetures temporaires, des agrandissements et des rénovations de commerces au cours de la période ne sont pas pris en compte.

Parkland estime que la croissance des ventes des dépanneurs comparables de la société provient de la valeur au point de vente (« VPDV », c.-à-d. à la caisse enregistreuse) des biens et services vendus au détail aux clients des dépanneurs exploités par des détaillants dans des établissements appartenant à la société. Plus particulièrement, la VPDV des ventes des établissements actifs pour l'exercice est comparée à celle des établissements comparables de l'exercice précédent. Comme Parkland perçoit généralement un loyer fixe pour les installations, plus un pourcentage des ventes du dépanneur auprès du détaillant, et qu'elle ne possède ni ne vend directement les stocks du dépanneur, la VPDV utilisée pour calculer la croissance des ventes des dépanneurs comparables de la société ne constitue pas une mesure financière de Parkland ni ne fait partie de ses états financiers consolidés.

La croissance des ventes des magasins comparables est un indicateur couramment utilisé dans le secteur du détail. Ainsi, Parkland croit que cette mesure fournit des renseignements importants permettant aux investisseurs d'évaluer la vigueur de ses marques et du réseau Carburants au détail, facteur qui, en dernier ressort, a une incidence sur sa performance financière.

Croissance des ventes des magasins comparables en fonction du volume

La croissance des ventes des magasins comparables en fonction du volume correspond à la croissance des ventes de carburants et de produits pétroliers des établissements actifs de la société et des détaillants. Les effets de l'ouverture et de la fermeture de magasins, des fermetures temporaires, des agrandissements et des rénovations de magasins au cours de la période ne sont pas pris en compte. Parkland calcule la croissance des ventes des magasins comparables en fonction du volume en comparant le volume des ventes des établissements actifs pour l'exercice à celui des établissements comparables de l'exercice précédent.

La croissance des ventes des magasins comparables en fonction du volume est un indicateur couramment utilisé dans le secteur du carburant de détail. Ainsi, Parkland croit que cette mesure fournit des renseignements importants permettant aux investisseurs d'évaluer la vigueur de ses marques et du réseau Carburants au détail, facteur qui, en dernier ressort, a une incidence sur sa performance financière.

Mesures calculées en cents par litre

Certaines mesures financières sont calculées en cents par litres. La mesure financière est alors divisée par le volume pertinent du secteur. Ces indicateurs en cents par litre sont utilisés par la direction afin de repérer certaines tendances, tout en éliminant les effets de la variabilité des volumes, le cas échéant.

13. PERSPECTIVES

Par suite de l'acquisition de CST Brands Canada, nous avons révisé notre fourchette prévisionnelle du BAIIA ajusté pour 2017 qui s'établit de 310 M\$ à 340 M\$, en hausse par rapport aux dernières prévisions qui se chiffraient de 255 M\$ à 285 M\$.

Pour le reste de 2017, Parkland se concentrera sur l'intégration de l'acquisition de CST Brands Canada ainsi que sur la planification, la clôture et l'intégration de l'acquisition de Chevron Canada, notamment sur la création de synergies afin d'accroître la valeur pour les actionnaires. À la clôture de l'acquisition de Chevron Canada, nous prévoyons élargir notre réseau de façon à ce qu'il englobe environ 1 860 établissements dans tout le Canada, dont approximativement 600 établissements en propre.

	Ultramar	Esso	Fas Gas Plus	Pioneer	Race Trac	Chevron	Autres	Total
Nombre d'établissements actuels								
Établissements en propre	143	73	86	119	1	32	16	470
Établissements d'opérateurs	490	525	90	36	70	16	33	1 260
Nombre d'établissements au 30 juin 2017	633	598	176	155	71	48	49	1 730
Nombre estimatif d'établissements additionnels à la suite de l'acquisition de Chevron Canada¹⁾								
Établissements en propre	–	–	–	–	–	129	–	129
Établissements d'opérateurs	–	–	–	–	–	–	–	–
Nombre estimatif d'établissements additionnels	–	–	–	–	–	129	–	129
Nombre d'établissements pro forma à la clôture de l'acquisition de Chevron Canada¹⁾								
Établissements en propre	143	73	86	119	1	161	16	599
Établissements d'opérateurs	490	525	90	36	70	16	33	1 260
Nombre d'établissements pro forma	633	598	176	155	71	177	49	1 859

¹⁾ Voir la section 10 du présent rapport de gestion pour connaître les facteurs de risque liés à l'acquisition de Chevron Canada.

De plus, Parkland prévoit tirer parti du système de franchisage des dépanneurs Marché Express / On the Run et des marques connexes au Canada. Elle obtiendra ainsi une solide plateforme de détail afin d'accroître l'étendue et de stimuler la croissance interne de l'offre du secteur Carburants au détail partout au Canada. Parkland continuera également à rechercher les occasions permettant d'améliorer les données économiques liées à l'approvisionnement et les possibilités à cet égard dans le cadre de sa stratégie d'approvisionnement, tout en augmentant le volume de la société par la croissance interne. Nous prévoyons continuer de mettre l'accent sur l'intégration de l'acquisition de CST Brands Canada et l'acquisition de Chevron Canada, la fidélisation de la clientèle et l'acquisition de nouveaux clients sur nos divers marchés. Nous avons aussi l'intention de saisir les occasions de croissance qui, selon nous, devraient se concrétiser dans notre secteur Carburants commerciaux lorsque l'économie reprendra de la vigueur dans l'ouest du Canada. Parkland continuera d'examiner les possibilités d'acquisition lorsque des occasions stratégiques se présenteront à elle.

Établissement de la révision de la fourchette prévisionnelle du BAIIA ajusté pour 2017

La révision de la fourchette prévisionnelle du BAIIA ajusté pour 2017 de 310 M\$ à 340 M\$ tient compte de deux scénarios de croissance élaborés à partir du BAIIA ajusté de 2016, soit 253,5 M\$, auquel s'ajoute le BAIIA ajusté en fonction de l'estimation qu'a faite la direction de Parkland de la performance attendue de l'entreprise acquise dans le cadre de l'acquisition de CST Brands Canada, estimation qui repose sur la performance antérieure des activités de CST Brands Canada. La révision de la fourchette prévisionnelle du BAIIA ajusté de 2017 repose également sur l'hypothèse que la conjoncture générale du marché, notamment les marges sur le carburant et les conditions météorologiques, reste la même pour le reste de 2017. En outre, l'extrémité inférieure de la fourchette prévisionnelle rend compte des possibles conditions de marché défavorables dans l'ouest du Canada et dans le nord des États-Unis, alors que l'extrémité supérieure reflète les apports des synergies liées à des acquisitions passées et l'atteinte de l'objectif de croissance interne annuelle moyenne de 3 % à 5 % déjà présenté. Les prévisions ne tiennent pas compte de l'incidence sur le BAIIA ajusté de l'acquisition de Chevron Canada. Il y a lieu de se reporter aux communiqués de presse de Parkland publiés le 2 août 2017 et le 2 mars 2017 sur SEDAR, au www.sedar.com, pour plus de détails.

14. ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Mise en garde concernant les énoncés prospectifs

Le présent rapport de gestion contient certains énoncés prospectifs. On reconnaît généralement ces énoncés prospectifs à l'emploi d'expressions telles que « croit », « s'attend à », « prévoit », « pourrait », « a l'intention de », « vise », « compte », « entend », « pourrait », « souhaite », « projette », « projeté », « prévoit », « estime », « continue », ainsi que des termes analogues. En particulier, le présent rapport de gestion comporte des énoncés prospectifs portant sur les éléments suivants de Parkland :

- son engagement à fournir un rendement concurrentiel et durable pour les actionnaires, en s'avérant un partenaire de choix pour les clients et fournisseurs, outre son plan de mise en œuvre en la matière;
- son engagement à générer une croissance interne en poursuivant de manière novatrice les occasions d'accroître le bénéfice brut, en se concentrant sur une expérience client exceptionnelle et en augmentant de façon continue les efficacités;
- sa stratégie d'acheter de manière fiable et constante d'importants volumes de la gamme intégrale des produits raffinés des raffineries dans les marchés géographiques dans lesquels elle exerce ses activités;
- son objectif d'offrir un avantage en matière d'approvisionnement en tirant profit des inefficacités des marchés et en se positionnant comme un partenaire de choix pour les raffineurs;
- ses attentes quant à l'effet relatif des acquisitions ainsi qu'aux bénéfices et synergies attendus connexes, notamment l'augmentation de ses ventes de carburant, du BAIIA ajusté et des flux de trésorerie distribuables;
- ses stratégies en matière d'exploitation et de croissance ainsi que leur mise en œuvre;
- ses attentes quant au développement du système de franchisage des dépanneurs Marché Express / On the Run et des marques connexes au Canada pour obtenir une solide plateforme de détail pour Parkland qui lui permettra d'accroître et de stimuler l'offre du secteur Carburants au détail de Parkland partout au Canada;
- sa capacité d'utiliser les inefficacités des marchés à son avantage en profitant des possibilités d'arbitrage et en tirant parti des volumes de produits sans nom, du transport, des relations et des capacités de stockage stratégiques;
- sa stratégie pour optimiser la valeur des autres produits qui ne sont pas vendus par ses « propres » créneaux de commercialisation;
- une plateforme de croissance aux États-Unis et au Canada;
- sa capacité à établir des relations et à en tirer profit dans l'optique de devenir l'acheteur de prédilection pour les vendeurs éventuels;
- sa capacité à intégrer efficacement les acquisitions de manière à accroître l'efficacité opérationnelle, à créer des synergies et à générer une valeur pour les actionnaires;
- sa capacité à se positionner pour devenir un chef de file dans un contexte de regroupements au sein de l'industrie, grâce à son expérience dans tous les créneaux de commercialisation du carburant, à sa capacité à optimiser ses activités et ses approvisionnements et synergies de coûts éventuels;
- sa capacité à produire des rendements concurrentiels pour ses actionnaires;
- ses attentes quant aux effets du caractère saisonnier sur la demande à l'égard de certains produits offerts par ses secteurs Carburants commerciaux et Carburants au détail;
- sa capacité de s'acquitter de ses obligations de paiement lorsque celles-ci deviennent exigibles;
- sa politique en matière de dépenses d'investissement;
- ses intentions relativement au paiement de dividendes;
- ses sources de financement prévues relativement aux investissements de maintien, à la charge d'intérêts, à l'impôt sur le résultat, aux dividendes cibles et à d'autres dépenses d'investissement faisant l'objet d'un engagement;
- ses sources attendues en ce qui concerne les dépenses d'investissement de croissance, les acquisitions futures et les paiements au titre du service de la dette;
- sa capacité à ajuster ses dépenses d'investissement et le paiement de dividendes aux actionnaires;
- ses attentes quant à la réalisation de transactions déjà annoncées, notamment la clôture de l'acquisition de Chevron Canada;
- ses attentes quant aux ententes de financement relatives aux transactions déjà annoncées, notamment la clôture de l'acquisition de Chevron Canada;
- ses attentes quant aux avantages, y compris ceux dont tirent parti les consommateurs et les efficacités liées au marché, outre les projections financières relatives à l'acquisition de CST Brands Canada et à l'acquisition de Chevron Canada.

Les énoncés prospectifs que contient le présent rapport de gestion se fondent sur le point de vue actuel de la société en ce qui concerne des événements futurs en fonction de facteurs et d'hypothèses de nature significative. C'est pourquoi les lecteurs sont priés d'analyser soigneusement ces facteurs et de ne pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport de gestion sont basés sur un certain nombre de facteurs et d'hypothèses de nature significative, notamment ce qui suit :

- le cadre réglementaire qui régit les activités d'exploitation de Parkland;
- la capacité de Parkland à procéder à la clôture de l'acquisition de Chevron Canada;

- la capacité de Parkland à bien intégrer les activités de CST Brands Canada et de Chevron Canada dans ses propres activités;
- le prix de l'essence, du diesel, du propane, des lubrifiants, du mazout de chauffage et d'autres produits pétroliers de haute qualité;
- l'état des marchés financiers, y compris les taux d'intérêt et de change;
- le niveau d'endettement futur de Parkland;
- la capacité de Parkland à générer des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation suffisantes pour s'acquitter de ses obligations actuelles et futures;
- les dépenses d'investissement futures de Parkland;
- les sources et modalités de financement dans le cadre du programme d'investissement de Parkland à l'avenir;
- la réalisation de l'acquisition de Chevron Canada, et l'emploi du produit du placement d'actions et de l'émission de billets de premier rang à 5,625 %;
- la capacité de Parkland de rester concurrentielle, ainsi que les autres facteurs mentionnés dans la notice annuelle.

Ces énoncés prospectifs comportent un grand nombre d'hypothèses, de risques, d'incertitudes et d'autres facteurs, connus et inconnus, qui pourraient faire en sorte que les résultats ou événements réels diffèrent notablement de ceux évoqués dans les énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs que contient le présent rapport de gestion se fondent sur le point de vue actuel de la société en ce qui concerne des événements futurs en fonction de facteurs et d'hypothèses de nature significative, notamment l'évolution du contexte commercial et concurrentiel, ainsi que celle du cadre législatif ou réglementaire, outre la conjoncture économique générale, sans omettre certains autres facteurs énoncés à la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle. En particulier, certains facteurs et hypothèses de nature significative pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement des résultats prévus, notamment les facteurs suivants :

- les conditions du marché en général;
- la capacité de mettre en œuvre notre stratégie en matière d'exploitation et de croissance et d'en concrétiser les avantages;
- la capacité de réaliser les avantages découlant de nos capacités fondamentales;
- la capacité de procéder à la clôture de transactions déjà annoncées, ou de le faire selon des modalités satisfaisantes pour Parkland;
- la capacité de créer de la valeur à chaque étape de la chaîne de valeur;
- la capacité d'obtenir les avantages, synergies et occasions attendus relativement aux acquisitions;
- la capacité de mobiliser des capitaux à l'avenir en vue de soutenir et d'accroître nos activités, notamment l'émission d'actions ordinaires supplémentaires;
- l'efficacité des systèmes et programmes de gestion de Parkland;
- les facteurs et risques liés aux prix et marges de détail;
- la disponibilité de stocks de produits pétroliers et les prix connexes;
- la volatilité des prix du pétrole brut;
- la concurrence au sein du secteur d'activité au Canada et aux États-Unis;
- les répercussions sur l'environnement;
- les risques liés aux litiges en suspens ou futurs;
- les fluctuations des taux d'intérêt;
- l'incapacité à obtenir les approbations réglementaires ou autres consentements des tiers qui sont nécessaires à la réalisation de l'acquisition de Chevron Canada;
- les obligations éventuelles non divulguées (y compris les obligations environnementales) relatives à l'acquisition de Chevron Canada et de CST Brands Canada;
- l'augmentation de la dette à la suite de la réalisation de l'acquisition de Chevron Canada;
- l'incapacité à atteindre les objectifs financiers, opérationnels et stratégiques et à exécuter les plans correspondants;
- la disponibilité de sources de financement et de fonds d'exploitation.

Des renseignements complémentaires sur ces facteurs et d'autres facteurs pouvant avoir une incidence sur les activités et les résultats financiers de la société sont analysés dans le présent rapport de gestion, la notice annuelle ou d'autres documents d'information continue (disponibles sous le profil de la société dans le système électronique de données, d'analyse et de recherche (« SEDAR ») au www.sedar.com ou sur le site Web de la société au www.parkland.ca).

Les énoncés prospectifs sont formulés uniquement à la date du présent rapport de gestion, et la société n'a pas l'intention de les mettre à jour, sauf si la loi l'y oblige, et elle décline toute responsabilité à cet égard. Les énoncés prospectifs que renferme le présent rapport de gestion sont visés expressément par cette mise en garde.