

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	8
5. Données financières trimestrielles	17
6. Dividendes, flux de trésorerie distribuables et ratio de distribution.....	18
7. Situation de trésorerie.....	19
8. Sources de financement.....	21
9. Méthodes comptables et estimations comptables critiques.....	23
10. Facteurs de risque.....	23
11. Autres.....	28
12. Mesures financières et indicateurs clés de performance.....	29
13. Perspectives.....	36
14. Énoncés prospectifs.....	37

Mode de présentation

Le présent rapport de gestion daté du 2 mai 2017 doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de Parkland Fuel Corporation (« Parkland », la « société » « nous », « notre » ou « nos ») au 31 mars 2017 (les « états financiers consolidés résumés intermédiaires »), les états financiers consolidés audités de Parkland pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 (les « états financiers consolidés annuels ») et le rapport de gestion annuel de 2016 de Parkland (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. 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 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 pour obtenir la liste des définitions des mesures financières hors PCGR et des indicateurs clés de performance (« ICP »).

BAIIA ajusté et bénéfice brut ajusté

Le BAIIA 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 10 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 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 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 12 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 13 du présent rapport de gestion.

1. SOMMAIRE FINANCIER ET OPÉRATIONNEL

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Trimestres clos les 31 mars		
	2017	2016	2015
Sommaire financier			
Ventes et produits des activités ordinaires	1 784,5	1 318,1	1 391,6
Bénéfice brut ajusté ¹⁾	191,0	172,8	155,2
BAlIA ajusté ¹⁾	70,0	59,7	57,1
Résultat net	22,0	24,9	19,8
Par action – de base	0,23	0,26	0,24
Par action – dilué	0,22	0,26	0,24
Flux de trésorerie distribuables ²⁾	38,8	34,9	36,3
Par action ^{2), 3)}	0,40	0,37	0,44
Flux de trésorerie distribuables ajustés ²⁾	46,4	39,5	39,0
Par action ^{2), 3)}	0,48	0,42	0,47
Dividendes	28,0	26,7	23,5
Par action en circulation	0,29	0,28	0,28
Ratio de distribution ²⁾	72 %	77 %	65 %
Ratio de distribution ajusté ²⁾	60 %	68 %	60 %
Total de l'actif	2 469,1	1 772,0	1 514,2
Total des passifs non courants	690,1	580,4	549,9
Actions en circulation (en millions)	96,6	94,7	82,9
Nombre pondéré moyen d'actions ordinaires (en millions)	96,4	94,3	82,9
Sommaire opérationnel			
Volume de carburant et de produits pétroliers (en millions de litres)	2 755,6	2 437,1	2 238,0
Bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers ¹⁾ (cents par litre) :			
Carburants au détail	5,25	5,16	4,87
Carburants commerciaux	13,16	13,11	13,56
Parkland USA	3,58	3,86	3,41
Charges d'exploitation (cents par litre)	3,12	3,24	2,97
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration ajustés ²⁾ (cents par litre)	1,28	1,42	1,43

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. 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 disposons de divers canaux de commercialisation « en propre » au moyen desquels nous vendons ces produits, 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 – premier trimestre de 2017

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

Croissance

- Parkland a dégagé un BAIIA ajusté record de 70,0 M\$ pour le premier trimestre, soit un taux de croissance de 17 % par rapport au montant de 59,7 M\$ de la période correspondante de 2016. Le chiffre record du premier trimestre tient à des croissances exceptionnelles de 44 % du secteur Approvisionnement et vente en gros et de 28 % du secteur Carburants commerciaux.
- Nous avons obtenu une croissance du volume de 13 %, la livraison de carburant et de produits pétroliers ayant atteint environ 2,8 milliards de litres au premier trimestre de 2017, contre 2,4 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.

- Les ventes et produits des activités ordinaires ont augmenté, passant de 1,3 G\$ au premier trimestre de 2016 à 1,8 G\$ au premier 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.
- Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont augmenté, passant de 27,7 M\$ pour le premier trimestre de 2016 à 40,1 M\$ pour le premier trimestre de 2017. De la même manière, les flux de trésorerie distribuables se sont accrus pour passer de 34,9 M\$ à 38,8 M\$.
- Le bénéfice net du premier trimestre de 2017 s'est établi à 22,0 M\$, contre 24,9 M\$ pour le premier trimestre de 2016. L'augmentation du BAIIA ajusté des secteurs opérationnels a été contrebalancée essentiellement par la hausse des coûts d'acquisition, d'intégration et autres, car Parkland se prépare à clôturer l'acquisition de CST Brands Canada (voir plus loin) et par une augmentation des intérêts sur la dette à long terme, car Parkland a préfinancé en partie l'acquisition de CST Brands Canada au moyen du placement privé de billets de premier rang à 5,75 % effectué le 16 septembre 2016.
- Au premier trimestre de 2017, le propane livré par le secteur Carburants commerciaux a augmenté de 57 % par rapport au premier 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. Aux yeux de Parkland, la croissance dans l'est et l'ouest du Canada est l'indice d'une reprise économique qui s'amorce.
- Même si le secteur Carburants au détail dans l'Ouest canadien n'a pas encore grandement bénéficié de la reprise économique, qui n'en est qu'à ses débuts, nous avons enregistré une croissance modeste des ventes des dépanneurs comparables de la société et des ventes des magasins comparables en fonction du volume dans la région.

Approvisionnement

- Le secteur Approvisionnement et vente en gros de Parkland continue de bénéficier de l'amélioration des conditions économiques de notre approvisionnement amorcée au début du deuxième trimestre de 2016 et qui a partiellement contribué à la croissance de 44 % du BAIIA ajusté que ce secteur a enregistrée pour le premier trimestre de 2017. L'équipe s'est engagée à améliorer les conditions économiques de notre approvisionnement dans le cadre de notre stratégie d'approvisionnement avantageux.
- Le secteur Approvisionnement et vente en gros a aussi bénéficié de ventes de propane plus élevées que la normale pour le trimestre, ce qui a aussi contribué à la croissance du BAIIA ajusté. Au premier trimestre de 2017, ce secteur a livré 217,5 millions de litres de propane de plus qu'au premier trimestre de 2016.
- Parkland profite du récent agrandissement de l'installation de transbordement de Hamilton, en Ontario, et continue ainsi à optimiser l'approvisionnement et à 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. Dans son plan de croissance interne, Parkland envisage d'autres investissements dans l'installation pour en améliorer la capacité et pour que nous puissions mieux servir nos clients en Ontario.
- Au 31 mars 2017, nous disposons d'un réseau de 1 079 stations-service au Canada par l'intermédiaire de nos modèles d'exploitation axés sur les opérateurs et les détaillants, lequel réseau continue de nous permettre de répondre à la forte demande et de soutenir notre stratégie d'approvisionnement avantageux.

Acquisitions

- **Acquisition de CST Brands Canada**
Parkland travaille activement à la conclusion de l'entente déjà annoncée avec Alimentation Couche-Tard Inc. (« Couche-Tard ») en vue d'acquérir la majorité des activités et actifs au Canada de CST Brands, Inc. (« CST ») à un coût d'acquisition provisoire de 965 M\$ (l'« acquisition de CST Brands Canada »). L'acquisition de CST Brands Canada est conditionnelle à la clôture de l'acquisition de CST par Couche-Tard, aux approbations réglementaires usuelles et à d'autres conditions. Les activités et actifs au Canada que Parkland acquerra se composeront de ce qui suit : i) environ 490 entreprises de détail exploitées par des opérateurs et agents à commission, ii) environ 72 emplacements d'approvisionnement par carte à usage commercial, iii) environ 27 établissements spécialisés dans le chauffage pour clients résidentiels et commerciaux, iv) plusieurs magasins de première qualité exploités par la société qui seront déterminés par suite de l'examen de l'acquisition de CST par Couche-Tard mené par le Bureau de la concurrence du Canada, et v) un siège social à Montréal. Parkland travaille actuellement avec des partenaires stratégiques et se prépare à réaliser une clôture et une intégration méthodiques de l'acquisition. Elle s'attend à clôturer l'acquisition de CST Brands Canada au deuxième trimestre de 2017. Se reporter à la rubrique 13, « Perspectives ».

- **Acquisition de Chevron Canada**

Le 18 avril 2017, Parkland a annoncé qu'elle avait 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\$, plus le fonds de roulement (l'« acquisition de Chevron Canada »). Les établissements acquis dans le cadre de l'acquisition de Chevron Canada consistent en : i) 129 stations-service au détail de marque Chevron situées principalement dans le Grand Vancouver, qui s'ajoutent aux emplacements 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 et sa capacité logistique de manière à soutenir ses activités existantes. En outre, Parkland deviendra le distributeur exclusif du carburant de marque Chevron dans le réseau. Se reporter à la rubrique 13, « Perspectives ».

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.

Le 18 avril 2017, Parkland a conclu une entente avec un syndicat de preneurs fermes en vue de réaliser un placement privé par voie de prise ferme visant 23,9 millions d'actions au prix de 27,70 \$ l'action pour un produit brut d'environ 662,0 M\$ (le « placement d'actions »). Le placement d'actions devrait avoir lieu vers le 9 mai 2017, sous réserve des conditions de clôture usuelles.

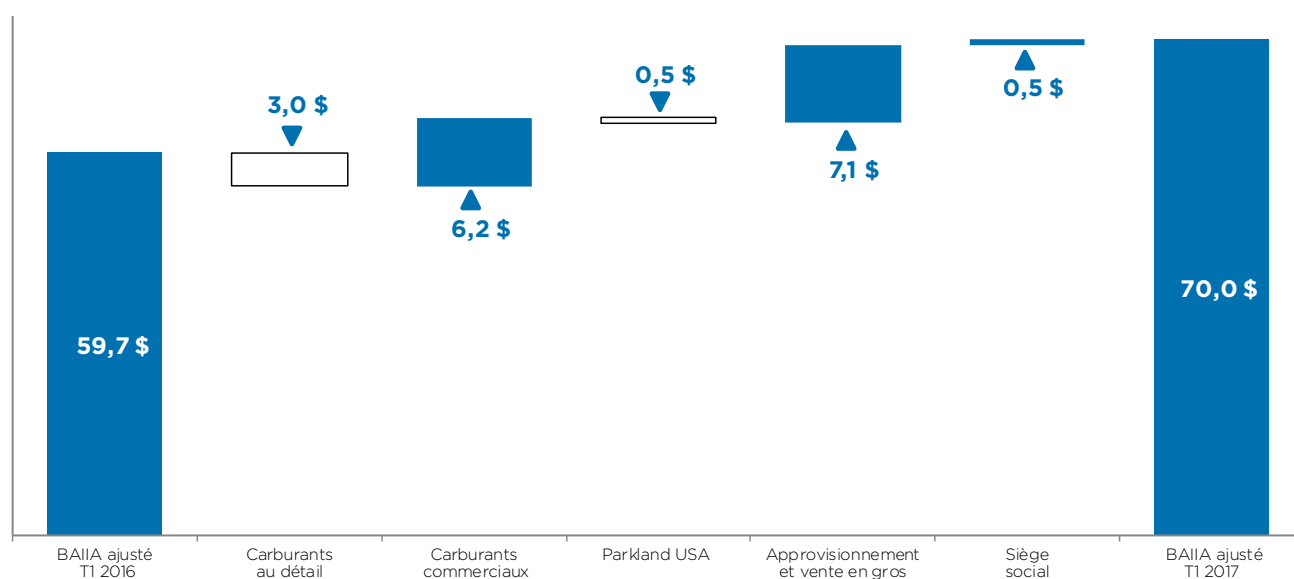
Le 21 avril 2017, Parkland a annoncé un placement privé de billets non garantis de premier rang d'un montant en capital total de 500,0 M\$, échéant le 9 mai 2025, portant intérêt au taux annuel de 5,625 %, qui est exigible semestriellement à terme échu, soit le 9 mai et le 9 novembre chaque année, jusqu'à l'échéance (les « billets de premier rang à 5,625 % »). Les billets de premier rang à 5,625 % serviront à financer en partie l'acquisition de Chevron Canada. Le premier versement d'intérêts aura lieu le 9 novembre 2017. Le placement privé devrait avoir lieu vers le 9 mai 2017, sous réserve des conditions de clôture usuelles.

Le 18 avril 2017, afin d'atténuer le risque de change sur le prix d'acquisition, Parkland a conclu, avec une institution financière, un contrat à terme sur le dollar américain d'un notional de 300,0 M\$ US à un taux à terme de 1,33775, dont le règlement s'échelonnera entre le 19 septembre 2017 et le 19 avril 2018.

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

Croissance du BAIIA ajusté par secteur

(en millions de dollars)



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

Rapprochement du BAIIA ajusté au résultat net

Trimestres clos les (en millions de dollars)	31 mars 2017	31 mars 2016	Variation	%
BAIIA ajusté ¹⁾				
Carburants au détail	25,4	28,4	(3,0)	(11 %)
Carburants commerciaux	28,5	22,3	6,2	28 %
Parkland USA	3,0	3,5	(0,5)	(14 %)
Approvisionnement et vente en gros	23,3	16,2	7,1	44 %
Siège social	(10,2)	(10,7)	0,5	(5 %)
	70,0	59,7	10,3	17 %
Moins :				
Dotation aux amortissements	26,3	25,9	0,4	2 %
Charges financières				
Intérêts sur la dette à long terme	13,1	6,8	6,3	93 %
Variation de la juste valeur des options de remboursement	0,5	(7,9)	8,4	(106 %)
Autres charges financières ²⁾	0,7	0,9	(0,2)	(22 %)
	14,3	(0,2)	14,5	(7 250 %)
Profit sur cession d'immobilisations corporelles	(0,3)	(0,5)	0,2	(40 %)
Coûts d'acquisition, d'intégration et autres	7,6	4,6	3,0	65 %
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	(8,8)	(0,7)	(8,1)	1 157 %
Perte de change latente	0,6	0,3	0,3	100 %
Charge d'impôt	8,3	5,4	2,9	54 %
Résultat net	22,0	24,9	(2,9)	(12 %)

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.

- Parkland a dégagé un BAIIA ajusté record de 70 M\$ pour le premier trimestre, en hausse de 17 % par rapport à celui du premier trimestre de 2016, grâce à une croissance dans les secteurs Carburants commerciaux et Approvisionnement et vente en gros. Le secteur Carburants commerciaux a enregistré une hausse de 28 % en raison de la croissance du volume de carburant et de l'apport connexe des services et des lubrifiants à l'échelle du secteur, des efforts considérables déployés pour alimenter la croissance interne, de l'intensification des activités attribuable à l'acquisition de nouveaux clients et de l'apport des récentes acquisitions d'entreprises. Le secteur Approvisionnement et vente en gros a affiché une croissance de 44 % du BAIIA ajusté en raison des ventes de propane plus élevées que la normale au premier trimestre et des meilleures conditions économiques pour l'approvisionnement que nous avons créées au début du deuxième trimestre de 2016 dans le cadre de notre stratégie d'approvisionnement avantageux. La croissance a été atténuée par une baisse du BAIIA ajusté dans le secteur Carburants au détail du fait des conditions du marché et dans le secteur Parkland USA du fait d'un ralentissement des activités de gros au cours du trimestre.
- La dotation aux amortissements du premier trimestre de 2017 s'est accrue à cause surtout de l'augmentation des immobilisations corporelles et incorporelles par suite de l'acquisition de plusieurs entreprises en 2016.
- Les charges financières du premier trimestre de 2017 ont augmenté en raison d'une hausse de 6,3 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. Par ailleurs, au cours du premier trimestre de 2017, une perte hors trésorerie de 0,5 M\$ a été comptabilisée du fait de la variation de la juste valeur des options de remboursement des billets non garantis de premier rang, contrairement à un profit de 7,9 M\$ pour le premier trimestre 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; elle varie en fonction de la conjoncture de 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, de l'acquisition de Chevron Canada et d'autres activités d'acquisition et d'intégration durant le trimestre.
- Le profit latent 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 (pris en compte dans le profit sur activités de gestion des risques) a atteint 8,8 M\$, contre 0,7 M\$ pour le premier trimestre de 2016. Le profit enregistré pour le trimestre est essentiellement attribuable aux positions vendeurs de Parkland à l'égard des swaps sur le gaz de pétrole liquéfié (« GPL ») dans le contexte baissier du cours du GPL. 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. 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 produits physiques à livrer ultérieurement, qui, conformément aux IFRS, ne sont pas comptabilisées avant que la livraison au client ne soit terminée.
- La charge d'impôt du premier trimestre de 2017 a augmenté pour s'établir à 8,3 M\$, alors qu'elle était de 5,4 M\$ pour le premier trimestre de 2016. Le taux d'impôt effectif a été inférieur à celui du premier trimestre de 2016 en raison de certains éléments non imposables.
- En conséquence des facteurs énumérés ci-dessus, le bénéfice net du premier trimestre de 2017 s'est élevé à 22,0 M\$, contre 24,9 M\$ pour le premier trimestre de 2016.

4. RÉSULTATS SECTORIELS

Il y a lieu de se reporter au rapport de gestion annuel et à la note 24 afférente aux états financiers consolidés annuels 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 1 079 stations-service au détail au Canada. Parkland est propriétaire de six marques, soit Fas Gas Plus, Race Trac, Pioneer, On the Run/Marché Express, Snack Express et Verve et est grossiste sous marque pour Esso et Chevron. La stratégie multimarques de Parkland permet d'offrir des produits dans un grand nombre de segments du marché des carburants. Parkland exploite ses établissements selon deux principaux modèles : i) les établissements lui appartenant en propre et exploités par le détaillant (« établissements en propre ») et ii) les établissements dont l'opérateur est propriétaire-exploitant et visés ou non par une entente relative au 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.

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 :

	Fas Gas Plus	Race Trac	Esso	Chevron	Pioneer	Autres	Total
Établissements en propre	91	1	67	32	119	-	310
Établissements d'opérateurs	89	72	528	15	36	29	769
Nombre d'établissements au 31 mars 2017	180	73	595	47	155	29	1 079
Établissements en propre	87	1	68	31	120	-	307
Établissements d'opérateurs	87	73	526	13	34	35	768
Nombre d'établissements au 31 décembre 2016	174	74	594	44	154	35	1 075
Variation nette du nombre d'établissements	6	(1)	1	3	1	(6)	4

La variation du nombre d'établissements durant 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 premier trimestre de 2017 a atteint 25,4 M\$, contre 28,4 M\$ pour le premier trimestre de 2016. Les principaux facteurs responsables de cette diminution sont la baisse du bénéfice brut ajusté non lié au carburant et la hausse des charges d'exploitation et des frais de marketing, frais généraux et frais d'administration.

Le secteur Carburants au détail affiche encore une excellente croissance des ventes des dépanneurs comparables de la société. La croissance des ventes de l'ensemble des dépanneurs comparables de la société s'est chiffrée à 0,3 % pour le trimestre clos le 31 mars 2017. La croissance des ventes des dépanneurs comparables a maintenu sa tendance haussière d'un trimestre à l'autre grâce aux programmes actuels d'initiatives, d'embellissement et de rajeunissement de magasins. Ces points positifs ont été partiellement neutralisés par l'effet de la hausse du prix de détail à la pompe.

(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)	Trimestres clos les 31 mars			
	2017	2016	Variation	%
Volume de carburant et de produits pétroliers ¹⁾ (en millions de litres)	844,2	843,1	1,1	0 %
Ventes et produits des activités ordinaires	681,4	550,5	130,9	24 %
Bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers ²⁾	44,3	43,5	0,8	2 %
Bénéfice brut ajusté non lié au carburant ²⁾	12,6	14,0	(1,4)	(10 %)
Bénéfice brut ajusté ²⁾	56,9	57,5	(0,6)	(1 %)
Charges d'exploitation	24,8	22,9	1,9	8 %
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration	6,7	6,2	0,5	8 %
BAIIA ajusté ²⁾	25,4	28,4	(3,0)	(11 %)
ICP :				
Bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers ²⁾ (cents par litre)	5,25	5,16	0,09	2 %
Charges d'exploitation (cents par litre)	2,94	2,72	0,22	8 %
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration (cents par litre)	0,79	0,73	0,06	8 %
BAIIA ajusté ²⁾ (cents par litre)	3,01	3,37	(0,36)	(11 %)
Croissance des ventes des magasins comparables en fonction du volume ^{5), 6)}	(1,3 %)	(3,6 %)	2,3 pt	
Croissance des ventes des dépanneurs comparables de la société ⁵⁾	0,3 %	7,5 %	(7,2 pt)	
Coûts d'exploitation unitaires nets DDM (cents par litre) ³⁾	1,85	1,71	0,14	8 %
Établissements en propre :				
Volume DDM (en millions de litres) ^{4), 6)}	1 788,6	1 472,7	315,9	21 %
Nombre moyen pondéré d'établissements actifs DDM ⁴⁾	309	270	39	14 %
Volume moyen par établissement actif DDM (en millions de litres) ^{4), 6)}	5,8	5,5	0,3	5 %
Établissements d'opérateurs :				
Volume DDM (en millions de litres) ^{4), 6)}	1 924,8	1 739,0	185,8	11 %
Nombre moyen pondéré d'établissements actifs DDM ⁴⁾	751	702	49	7 %
Volume moyen par établissement actif DDM (en millions de litres) ^{4), 6)}	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 premiers trimestres de 2017 et de 2016

Au premier trimestre de 2017, le volume de carburant est resté stable par rapport au premier trimestre de 2016, les régions de l'est et de l'ouest du Canada n'ayant enregistré aucune variation importante de la demande.

Les ventes et produits des activités ordinaires du premier trimestre ont augmenté principalement en raison de l'augmentation du prix du carburant et des produits pétroliers.

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; ii) le bénéfice brut ajusté non lié au carburant, qui se compose 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 diminué à cause d'une diminution de la marge sur les articles en magasin et de la marge liée aux lave-autos (du fait des conditions météorologiques défavorables). Ces facteurs ont été compensés 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.

Les charges d'exploitation sont engagées principalement dans les établissements en propre et comprennent en général 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 réparations, les coûts liés à l'environnement, aux services publics, aux assurances ainsi que les taxes foncières. Les charges d'exploitation du premier trimestre ont augmenté surtout en raison de l'accroissement de la taille des établissements en propre et de la hausse des frais variables liés aux transactions par carte de crédit en raison de l'augmentation des prix de détail à la pompe.

Les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration du secteur Carburants au détail sont d'ordinaire fixes et ils ne varient pas en fonction du volume. Cette catégorie comprend 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 pour le premier trimestre ont augmenté en raison principalement des dépenses consacrées aux campagnes stratégiques de marketing visant à alimenter 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 activités 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 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 surtout en raison 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 en raison principalement des dépenses de marketing engagées pour alimenter la croissance à long terme des volumes et des ventes des dépanneurs en arrière-plan.

Même si le taux de croissance des ventes des magasins comparables en fonction du volume a été de -1,3 % pour le premier trimestre de 2017, il a tout de même progressé de 2,3 points de pourcentage comparativement à celui du premier trimestre de 2016, dans la foulée de l'amorce de la reprise économique dans l'Ouest canadien.

Le taux de croissance des ventes des dépanneurs comparables de la société correspond à 0,3 % pour le premier trimestre de 2017, ce qui reflète la croissance positive continue de ces ventes d'un trimestre à l'autre, et ce, grâce aux programmes actuels d'initiatives, d'embellissement et de rajeunissement de magasins. Ce facteur a été partiellement neutralisé par l'effet de la hausse du prix du carburant à la pompe. Par opposition, la croissance des ventes des dépanneurs comparables de la société pour le premier trimestre de 2016 avait été plus élevée, à 7,5 %, 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 hausse des ventes des magasins comparables dans l'est du Canada.

Les coûts d'exploitation unitaires nets de la période de 12 mois close le 31 mars 2017 ont augmenté en regard de ceux de la période correspondante de 2016 à cause surtout de l'acquisition, en juin 2015, de Pioneer Energy, dont la structure de coûts est plus élevée en raison d'une plus grande concentration d'établissements en propre par rapport au reste du réseau de Parkland.

Le volume moyen par établissement actif en propre et par établissement actif d'opérateurs a augmenté sur une période de 12 mois principalement en raison de l'apport supplémentaire des établissements de Pioneer Energy acquis en juin 2015, dont le volume est supérieur à celui des activités préexistantes.

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, lesquelles, de l'avis de Parkland, sont assorties d'une grande valeur et constituent des facteurs importants dans la commercialisation de ses produits. Le portefeuille de marques de ce secteur comprend Bluewave Energy, Columbia Fuels, Sparlings Propane, Island Petroleum, Propane Nord-Ouest (« PNO ») et PNE Propane (« PNE »). Le bassin de clients du secteur Carburants commerciaux est diversifié et comprend un large groupe représentatif des secteurs d'activité au Canada, notamment le secteur pétrogazier, le secteur de la construction, le secteur minier, l'industrie forestière, 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 pour un aperçu des activités du secteur Carburants commerciaux.

Secteur Carburants commerciaux – faits saillants de la performance

Le BAIIA ajusté du secteur Carburants commerciaux pour le premier trimestre de 2017 a augmenté pour atteindre 28,5 M\$, alors qu'il était de 22,3 M\$ pour le premier trimestre de 2016. La hausse de 28 % résulte surtout de la croissance du volume de carburant et de l'apport connexe des services et des lubrifiants à l'échelle du secteur, des efforts considérables déployés pour alimenter la croissance interne, de l'acquisition récente de nouveaux clients et de l'apport des acquisitions d'entreprises réalisées en 2016. La croissance du BAIIA ajusté a été enregistrée aussi bien dans l'est que dans l'ouest du Canada.

(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)	Trimestres clos les 31 mars			
	2017	2016	Variation	%
Volume d'essence et de diesel (en millions de litres)	320,5	304,5	16,0	5 %
Volume de propane (en millions de litres)	133,1	84,8	48,3	57 %
Volume de carburant et de produits pétroliers ¹⁾ (en millions de litres)	453,6	389,3	64,3	17 %
Ventes et produits des activités ordinaires	362,6	269,4	93,2	35 %
Bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers ²⁾	59,7	51,1	8,6	17 %
Bénéfice brut ajusté non lié au carburant ²⁾	13,0	10,5	2,5	24 %
Bénéfice brut ajusté ²⁾	72,7	61,6	11,1	18 %
Charges d'exploitation	38,4	33,2	5,2	16 %
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration	6,2	6,3	(0,1)	(2 %)
BAIIA ajusté ²⁾	28,5	22,3	6,2	28 %
ICP				
Bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers ²⁾ (cents par litre)	13,16	13,11	0,05	0 %
Charges d'exploitation (cents par litre)	8,47	8,52	(0,05)	(1 %)
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration (cents par litre)	1,37	1,62	(0,25)	(15 %)
BAIIA ajusté ²⁾ (cents par litre)	6,28	5,72	0,56	10 %
Ratio d'exploitation DDM ^{3), 4)}	74,0 %	74,5 %	(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 premiers trimestres de 2017 et de 2016

Le volume de carburant et de produits pétroliers a augmenté du fait surtout d'une hausse de 57 % 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 % 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 en raison de l'augmentation du prix du carburant et des produits pétroliers et de la croissance du volume de carburant et de produits pétroliers, croissance alimentée par l'augmentation du volume de propane dans l'est et l'ouest du Canada.

Le bénéfice brut ajusté a augmenté principalement en raison de la hausse du volume de carburant et de l'apport connexe des services et des lubrifiants à l'échelle du secteur.

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 réparations et de maintenance, les coûts liés à l'environnement, aux services publics, aux assurances ainsi que les taxes foncières. Les charges d'exploitation ont augmenté principalement en raison de la hausse des coûts de main-d'œuvre et de livraison de carburant du fait de l'accroissement des volumes au premier trimestre de 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 comprend 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 premier trimestre sont demeurés stables par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, malgré les acquisitions effectuées, puisque Parkland continue d'accorder une priorité très nette à la gestion des coûts.

ICP

Le bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers en cents par litre est resté relativement stable en regard de celui du premier trimestre de 2016.

Les charges d'exploitation en cents par litre ont reculé principalement en raison des fructueuses initiatives de contrôle des coûts et de l'augmentation de volume. De plus, Parkland continue de travailler à l'établissement d'itinéraires de véhicules et à la répartition automatisée dans le cadre des mesures actuelles de contrôle et de compression des coûts.

Les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration en cents par litre ont reculé principalement du fait de l'accroissement du volume de carburant dans tout le Canada, car ces frais sont relativement fixes.

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, a diminué, car le bénéfice brut ajusté a augmenté en 2017 dans la foulée de l'amorce de la reprise économique dans l'Ouest canadien, de la hausse du volume de propane engendrée par les mesures prises pour alimenter la croissance interne, de l'apport des acquisitions d'entreprises réalisées en 2016 et des ventes plus élevées, non liées au carburant, de services et de lubrifiants.

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 pour un aperçu des marques et des activités du secteur Parkland USA.

Secteur Parkland USA - faits saillants de la performance

Le BAIIA ajusté du secteur Parkland USA s'est chiffré à 3,0 M\$ pour le premier trimestre de 2017, contre 3,5 M\$ pour le premier trimestre de 2016. La baisse de 14 % s'explique surtout par une diminution des volumes de gros en raison d'une baisse des déplacements hivernaux résultant de plusieurs tempêtes que la région a subies au cours du trimestre et de l'économie toujours au ralenti dans la région pétrolière de Bakken. Malgré une légère remontée du cours du pétrole brut, la production pétrolière et le nombre moyen d'appareils de forage dans la région au premier trimestre de 2017 ont été inférieurs par rapport au premier trimestre de 2016, ce qui a contribué à l'affaiblissement de la demande.

(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)	2017	Trimestres clos les 31 mars		
		2016	Variation	%
Volume de ventes au détail (en millions de litres)	31,3	23,7	7,6	32 %
Volume de ventes en gros (en millions de litres)	175,4	194,7	(19,3)	(10 %)
Volume de carburant et de produits pétroliers ¹⁾ (en millions de litres)	206,7	218,4	(11,7)	(5 %)
Ventes et produits des activités ordinaires	153,9	119,9	34,0	28 %
Bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers ²⁾	7,4	8,4	(1,0)	(12 %)
Bénéfice brut ajusté non lié au carburant ²⁾	7,8	7,8	-	-
Bénéfice brut ajusté ²⁾	15,2	16,2	(1,0)	(6 %)
Charges d'exploitation	10,4	10,7	(0,3)	(3 %)
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration BAIIA ajusté ²⁾	1,8	2,1	(0,3)	(14 %)
	3,0	3,5	(0,5)	(14 %)
ICP				
Bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers ²⁾ (cents par litre)	3,58	3,86	(0,28)	(7 %)
Charges d'exploitation (cents par litre)	5,03	4,89	0,14	3 %
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration (cents par litre)	0,87	0,95	(0,08)	(8 %)
BAIIA ajusté ²⁾ (cents par litre)	1,45	1,59	(0,14)	(9 %)
Ratio d'exploitation DDM ^{3), 4)}	76,1 %	72,2 %	3,9 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 premiers trimestres de 2017 et de 2016

La baisse du volume de carburant du secteur Parkland USA s'explique surtout par une diminution du volume de gros en raison d'une baisse des déplacements hivernaux résultant de plusieurs tempêtes que la région a subies au cours du trimestre et de l'économie toujours au ralenti dans la région pétrolière de Bakken, la production pétrolière régionale ayant été plus faible comparativement au premier trimestre de 2016. Cette réduction de volume a été partiellement compensée par l'accroissement du volume de ventes au détail découlant de l'acquisition de trois stations-service dans le Wyoming vers la fin de 2016.

Les ventes et produits des activités ordinaires ont augmenté principalement en raison de l'augmentation du prix du carburant et des produits pétroliers.

Le bénéfice brut ajusté a baissé du fait du repli du volume d'essence et de diesel de gros au cours du trimestre.

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 réparations, les coûts liés à l'environnement, aux services publics, aux assurances ainsi que les taxes foncières. Les charges d'exploitation ont baissé grâce surtout au contrôle des coûts et à la réduction des coûts variables qui s'en est suivie.

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 comprend 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 pour le premier trimestre de 2017 ont diminué grâce surtout au contrôle des coûts et à la réduction des frais de personnel.

ICP

Le bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers en cents par litre a diminué en raison principalement des conditions du marché.

Les charges d'exploitation en cents par litre ont augmenté à cause d'une diminution du volume vendu au cours du trimestre par rapport à la diminution des charges d'exploitation.

Les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration en cents par litre ont diminué grâce au contrôle des coûts et à la réduction des frais de personnel.

Le ratio d'exploitation DDM a augmenté du fait de la contraction du bénéfice brut ajusté résultant de la diminution de l'activité économique dans la région pétrolière de Bakken, où la production pétrolière a été plus faible au premier trimestre de 2017 qu'au trimestre correspondant de 2016.

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 au Canada et aux États-Unis. 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 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 premier trimestre de 2017 s'est établi à 23,3 M\$, contre 16,2 M\$ pour le premier trimestre de 2016. Ce secteur continue de bénéficier de l'amélioration des conditions économiques de notre approvisionnement amorcée au début du deuxième trimestre de 2016 et qui a partiellement contribué à la croissance de 44 % du BAIIA ajusté que ce secteur a enregistrée pour le premier trimestre de 2017. Ce secteur a aussi bénéficié de ventes de propane plus élevées que la normale pour le trimestre. L'équipe s'est engagée à améliorer les conditions économiques de notre approvisionnement dans le cadre de notre stratégie d'approvisionnement avantageux.

(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)	Trimestres clos les 31 mars			
	2017	2016	Variation	%
Volume de carburant et de produits pétroliers ¹⁾ (en millions de litres)	1 251,1	986,3	264,8	27 %
Ventes et produits des activités ordinaires	586,5	378,2	208,3	55 %
Bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers ²⁾	44,0	34,0	10,0	29 %
Bénéfice brut ajusté non lié au carburant ²⁾	2,0	3,4	(1,4)	(41 %)
Bénéfice brut ajusté ²⁾	46,0	37,4	8,6	23 %
Charges d'exploitation	12,5	12,1	0,4	3 %
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration	10,2	9,1	1,1	12 %
BAIIA ajusté ²⁾	23,3	16,2	7,1	44 %

¹⁾ Y compris les volumes de diesel, d'essence, de propane, de gaz naturel, 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 premiers trimestres de 2017 et de 2016

Le volume de carburant a augmenté du fait essentiellement des ventes de propane plus élevées que la normale au cours du trimestre. Au cours du premier trimestre de 2017, le secteur Approvisionnement et vente en gros a livré 217,5 millions de litres de propane de plus qu'au premier trimestre de 2016. En outre, le secteur Approvisionnement et vente en gros a connu une croissance du volume de pétrole brut, d'asphalte et de mazout par suite des nouvelles initiatives prises dans cette catégorie de marchandises, ainsi qu'une croissance du volume d'essence et de diesel de gros par suite d'un raffermissement de la demande à l'échelle du pays.

Les ventes et produits des activités ordinaires ont progressé en raison principalement de la hausse du prix des marchandises et de l'augmentation du volume de carburant et de produits pétroliers livrés au cours du trimestre, en particulier le propane, la catégorie pétrole brut, asphalte et mazout, ainsi que l'essence et le diesel de gros.

Le bénéfice brut ajusté s'est accru en raison surtout de l'amélioration des conditions économiques de notre approvisionnement amorcée au début du deuxième trimestre de 2016 et des ventes de propane plus élevées que la normale réalisées au premier trimestre de 2017.

Les charges d'exploitation ont légèrement augmenté en raison principalement de la hausse des coûts de stockage, y compris en wagon-citerne. Les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration ont augmenté en raison surtout 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 attentivement les charges du siège social pour que leur hausse soit plus lente que la croissance des activités d'exploitation de Parkland et de son bénéfice brut ajusté.

Siège social - faits saillants de la performance

(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)	Trimestres clos les 31 mars			
	2017	2016	Variation	%
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration	18,0	15,4	2,6	17 %
Moins : Coûts d'acquisition, d'intégration et autres	(7,6)	(4,6)	(3,0)	65 %
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration ajustés du siège social ¹⁾	10,4	10,8	(0,4)	(4 %)
BALIA ajusté ²⁾	(10,2)	(10,7)	0,5	(5 %)
ICP				
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration ajustés du siège social exprimés en pourcentage du bénéfice brut ajusté de Parkland ¹⁾	5,4 %	6,3 %	(0,9 pt)	

¹⁾ Mesure financière hors PCGR. Se reporter à la rubrique 12 du présent rapport de gestion.

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

Comparaison des premiers trimestres de 2017 et de 2016

Les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration ont augmenté à cause de la hausse des coûts d'acquisition, d'intégration et autres du fait surtout de l'acquisition de CST Brands Canada et de Chevron Canada, ce qui inclut les frais juridiques, les frais de consultation et les honoraires. Compte non tenu de l'incidence de ces coûts, les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration ajustés du siège social ont reculé grâce au contrôle des coûts et à la baisse de la rémunération variable. En conséquence, les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration ajustés du siège social exprimés en pourcentage du bénéfice brut ajusté de Parkland se sont améliorés, passant de 6,3 % à 5,4 %.

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 :

	31 mars 2017	31 mars 2016
Fréquence des accidents avec arrêt de travail (DDM)	0,17	0,35

5. DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)	2017		2016			2015		
	31 mars	31 déc.	30 sept.	30 juin	31 mars	31 déc.	30 sept.	30 juin
Trimestres clos les								
Ventes et produits des activités ordinaires	1 784,5	1 740,0	1 638,1	1 569,8	1 318,1	1 655,8	1 862,3	1 389,9
Bénéfice brut ajusté ¹⁾	191,0	197,2	171,1	166,6	172,8	182,3	167,0	123,0
BALIA ajusté ³⁾								
Carburants au détail	25,4	33,4	40,9	36,1	28,4	29,1	39,1	18,1
Carburants commerciaux	28,5	15,7	4,7	6,5	22,3	15,0	5,9	8,5
Parkland USA	3,0	4,2	4,3	3,4	3,5	4,1	6,4	4,9
Approvisionnement et vente en gros	23,3	33,9	23,5	23,1	16,2	28,0	17,7	13,6
Siège social	(10,2)	(10,1)	(13,1)	(12,7)	(10,7)	(11,4)	(10,0)	(11,0)
Données consolidées	70,0	77,1	60,3	56,4	59,7	64,8	59,1	34,1
Résultat net	22,0	3,0	14,7	4,6	24,9	15,6	14,6	(10,5)
Par action - de base	0,23	0,03	0,15	0,05	0,26	0,17	0,16	(0,13)
Par action - dilué	0,22	0,03	0,15	0,05	0,26	0,17	0,16	(0,13)
Flux de trésorerie distribuables ²⁾	38,8	29,2	27,9	28,3	34,9	35,3	29,1	9,1
Par action ^{2), 3)}	0,40	0,30	0,29	0,30	0,37	0,39	0,32	0,11
Flux de trésorerie distribuables ajustés ²⁾	46,4	43,2	33,2	36,8	39,5	42,2	34,5	22,0
Par action ^{2), 3)}	0,48	0,45	0,35	0,39	0,42	0,46	0,38	0,26
Dividendes	28,0	27,5	27,7	27,2	26,7	25,4	25,4	23,3
Par action en circulation	0,29	0,29	0,29	0,29	0,28	0,27	0,28	0,26
Ratio de distribution ²⁾	72 %	94 %	99 %	96 %	77 %	72 %	87 %	257 %
Total de l'actif	2 469,1	2 561,5	2 424,0	1 834,1	1 772,0	1 818,7	1 836,9	1 819,6
Actions en circulation (en millions d'actions)	96,6	96,2	95,9	95,4	94,7	93,9	90,8	89,9
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions d'actions)	96,4	96,0	95,6	95,1	94,3	91,5	90,4	83,9

Sommaire opérationnel

Trimestres clos les	2017		2016			2015		
	31 mars	31 déc.	30 sept.	30 juin	31 mars	31 déc.	30 sept.	30 juin
Volume de carburant et de produits pétroliers (en millions de litres)	2 755,6	2 783,4	2 658,6	2 536,1	2 437,1	2 613,9	2 730,5	2 031,0
Bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers ¹⁾ (cents par litre)								
Secteur Carburants au détail	5,25	5,39	5,69	5,64	5,16	5,07	5,63	5,09
Secteur Carburants commerciaux	13,16	11,47	8,64	10,47	13,11	11,59	8,89	10,46
Secteur Parkland USA	3,58	3,62	3,26	3,17	3,86	3,44	3,34	3,33
Charges d'exploitation (cents par litre)	3,12	2,94	2,80	2,94	3,24	3,07	2,71	2,97
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration ²⁾ (cents par litre)	1,28	1,39	1,38	1,42	1,42	1,45	1,26	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.

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, ainsi que les fluctuations imputables à la variabilité des prix du pétrole brut et du pétrole ainsi que le caractère saisonnier des activités. En particulier, les éléments qui suivent ont influé de façon prononcée sur les résultats financiers :

- Les ventes et produits des activités ordinaires du premier trimestre de 2017 ont été supérieurs à ceux de la période correspondante de 2016 en raison de l'accroissement du volume de carburant des secteurs Approvisionnement et vente en gros et Carburants commerciaux et 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 premier 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 l'acquisition de CST Brands Canada. De plus, Parkland a enregistré une hausse des coûts d'acquisition, d'intégration et autres en se préparant à clôturer l'acquisition de CST Brands Canada et à annoncer l'acquisition de Chevron Canada. La hausse des coûts a été grandement compensée par l'accroissement du BALIA ajusté.
- Le total de l'actif s'est accru sensiblement au deuxième trimestre de 2015 en raison de l'acquisition de Pioneer et, au troisième trimestre de 2016, du fait du financement par emprunt et par capitaux propres en vue de l'acquisition de CST Brands Canada au moyen de la trésorerie en mains tierces.
- Compte non tenu de l'incidence des acquisitions, le secteur Carburants commerciaux constate généralement des volumes et un BALIA 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 BALIA ajusté plus élevés au deuxième et au troisième trimestre de l'exercice, soit durant la saison estivale, période durant laquelle la circulation routière est plus dense.
- Les charges d'exploitation en cents par litre ont augmenté au premier trimestre de 2017 en regard des trimestres précédents en raison de la croissance du secteur Carburants commerciaux, qui a une plus grande concentration de charges d'exploitation par litre.

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

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	Trimestres clos les 31 mars	
	2017	2016
BAlIA ajusté ¹⁾	70,0	59,7
Montants servant au rapprochement du BAlIA ajusté et du résultat net ²⁾	(48,0)	(34,8)
Résultat net	22,0	24,9
Montants servant au rapprochement du résultat net et des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ³⁾	18,1	2,8
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	40,1	27,7
Reprise : Variation des autres passifs	(1,5)	(0,3)
Reprise : Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	6,0	8,8
	44,6	36,2
Ajout : Dépenses d'investissement de maintien	(7,1)	(6,1)
Ajout : Produit de la vente d'immobilisations corporelles et incorporelles	1,3	4,8
Flux de trésorerie distribuables ⁵⁾	38,8	34,9
Reprise : Coûts d'acquisition, d'intégration et autres	7,6	4,6
Flux de trésorerie distribuables ajustés ⁵⁾	46,4	39,5
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	96,4	94,3
Flux de trésorerie distribuables par action ^{4), 5)}	0,40	0,37
Flux de trésorerie distribuables ajustés par action ^{4), 5)}	0,48	0,42
Dividendes	28,0	26,7
Ratio de distribution ⁵⁾	72 %	77 %
Ratio de distribution ajusté ⁵⁾	60 %	68 %

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 BAlIA 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 PCGR. Se reporter à la rubrique 12 du présent rapport de gestion.

Dividendes

Les dividendes déclarés de 28,0 M\$ au premier trimestre de 2017 sont en hausse par rapport à ceux de 26,7 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 94,7 millions au 31 mars 2016 à 96,6 millions au 31 mars 2017. Le 22 mars 2017, le dividende annuel a été augmenté de 2 %, à 1,154 \$ par action.

Déduction faite du régime de réinvestissement des dividendes, les dividendes en trésorerie payés aux actionnaires se sont chiffrés à 19,9 M\$ au premier trimestre de 2017, en hausse par rapport à ceux de 7,6 M\$ de la période correspondante de 2016. 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.

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

Comparaison des premiers trimestres de 2017 et de 2016

Le ratio de distribution et le ratio de distribution ajusté ont baissé, passant de 77 % à 72 % et de 68 % à 60 %, respectivement, en raison de la hausse des flux de trésorerie distribuables par rapport à la hausse des dividendes déclarés. Les flux de trésorerie distribuables ont progressé de 3,9 M\$ par rapport à ceux du quatrième trimestre de 2016, du fait principalement de la hausse du BAlIA ajusté, contrebalancée par une diminution du produit tiré de la vente d'immobilisations corporelles au cours du trimestre. Les coûts d'acquisition, d'intégration et autres varient en fonction des activités de fusion et d'acquisition et ne sont pas des charges permanentes de la société. Les coûts d'acquisition, d'intégration et autres pour le premier trimestre de 2017 représentent essentiellement les coûts engagés pour l'acquisition de CST Brands Canada. Compte non tenu des coûts d'acquisition, d'intégration et autres, les flux de trésorerie distribuables ajustés du premier trimestre de 2017 ont augmenté de 6,9 M\$ en regard de ceux du premier trimestre de 2016.

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 31 mars		
	2017	2016	2015
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	40,1	27,7	94,8
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(15,2)	(11,5)	(9,5)
Entrées de trésorerie nettes compte non tenu des activités de financement	24,9	16,2	85,3
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement	(32,2)	(15,5)	(6,1)
Augmentation (diminution) de la trésorerie nette	(7,3)	0,7	79,2
Écarts de change, montant net	-	0,7	1,5
Trésorerie nette à l'ouverture de la période	25,6	21,7	199,1
Trésorerie nette à la clôture de la période	18,3	23,1	279,8

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 premiers trimestres de 2017 et de 2016

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont été supérieures de 12,4 M\$ au premier trimestre de 2017 à celles de la période correspondante de 2016 principalement du fait de la variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement au premier trimestre de 2016. La variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement a représenté une sortie nette de 6,0 M\$ au premier trimestre de 2017 par rapport à une sortie nette de 8,8 M\$ au cours de la période correspondante de 2016. La sortie nette du premier trimestre de 2017 est principalement attribuable à la hausse des volumes à l'échelle de la société et à l'augmentation du prix des marchandises qui donne lieu généralement à un accroissement du fonds de roulement.

Activités d'investissement

Les activités d'investissement de Parkland se composent principalement des acquisitions d'entreprises et des 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 premiers trimestres de 2017 et de 2016

Pour le premier trimestre de 2017, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement totalisent 15,2 M\$ (11,5 M\$ pour la période correspondante de 2016). Cette augmentation s'explique avant tout par une augmentation des dépenses en immobilisations corporelles et incorporelles pour le premier trimestre de 2017, qui ont totalisé 15,2 M\$, augmentation qui s'explique en partie par la hausse des dépenses dans le secteur Carburants commerciaux engagées pour soutenir la croissance et les activités. Pour le premier trimestre de 2016, les sorties de trésorerie liées aux dépenses en immobilisations corporelles et incorporelles s'étaient établies à 13,5 M\$, et avaient été contrebalancées par un produit de 4,8 M\$ tiré de la vente d'immobilisations corporelles et incorporelles.

Activités de financement

Parkland préconise une approche disciplinée en ce qui concerne les décisions d'investissement et elle affecte les flux de trésorerie en premier lieu aux dépenses d'investissement faisant l'objet d'engagement, avant d'affecter les capitaux à des possibilités de croissance tout en versant des dividendes aux actionnaires.

Bien que d'ordinaire les flux de trésorerie de Parkland connaissent 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. Le conseil d'administration passe en revue les dividendes en fonction de la performance actuelle, des tendances antérieures et futures au chapitre des activités, de la durée attendue de ces tendances ainsi que des besoins de 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 premiers trimestres de 2017 et de 2016

Les sorties de trésorerie liées aux activités de financement du premier trimestre de 2017 se chiffrent à 32,2 M\$, décomposées comme suit : des sorties de 37,7 M\$ au titre des remboursements sur la dette à long terme; des sorties de 19,9 M\$ au titre du paiement de dividendes aux actionnaires; des entrées de 25,4 M\$ sous forme de produit tiré de la dette à long terme. Pour le premier trimestre de 2016, les sorties de trésorerie liées aux activités de financement avaient totalisé 15,5 M\$, décomposées comme suit : des sorties de 22,9 M\$ au titre des remboursements sur la dette à long terme; des sorties de 7,6 M\$ au titre du paiement de dividendes aux actionnaires; des entrées essentiellement sous forme de produit tiré de la dette à long terme.

Les entrées de trésorerie sous forme de produit tiré de la dette à long terme et les sorties de trésorerie au titre des remboursements sur la dette à long terme varient en fonction des besoins en fonds de roulement et 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.

Les dividendes en trésorerie ont augmenté 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 premier trimestre de 2017, Parkland a payé des dividendes mensuels de 0,0945 \$ par action (0,0900 \$ 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 19,9 M\$ (7,6 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. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2017, les engagements de Parkland ont diminué, passant de 1 932,3 M\$ au 31 décembre 2016 à 1 838,2 M\$ au 31 mars 2017. La diminution s'explique surtout par une baisse des dettes d'exploitation et charges à payer.

Engagements relatifs à des acquisitions

Parkland a des engagements contractuels à l'égard de l'acquisition de CST Brands Canada et de Chevron Canada, comme il est mentionné à la rubrique 3 du présent rapport de gestion et aux notes 9 et 11 afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires.

Parkland compte financer ces acquisitions de la manière suivante :

	Acquisition de CST Brands Canada	Acquisition de Chevron Canada
Date de clôture prévue	• Deuxième trimestre de 2017	• Quatrième trimestre de 2017
Emploi prévu des fonds	• Environ 965,0 M\$, plus les ajustements du fonds de roulement, les honoraires et les frais	• Environ 1 460,0 M\$ (conversion de 1100,0 M\$ US), plus les ajustements du fonds de roulement, les honoraires et les frais
Sources de financement prévues	<ul style="list-style-type: none"> • 536,6 M\$ détenus actuellement sous forme de trésorerie en mains tierces, déduction faite des dividendes équivalents ou des frais, recueillis au moyen des reçus de souscription émis le 7 septembre 2016 et des billets de premier rang à 5,75 % émis le 16 septembre 2016. • 500,0 M\$ tirés de l'émission de billets de premier rang à 5,625 %, échéant le 9 mai 2025, déduction faite des frais, dont la clôture est prévue vers le 9 mai 2017. • 662,0 M\$ tirés d'un placement privé de 23 900 000 actions, par voie de prise ferme, au prix de 27,70 \$ l'action, déduction faite des frais, dont la clôture est prévue vers le 9 mai 2017. • Augmentation des facilités de crédit de Parkland à environ 1 000,0 M\$ et 50,0 M\$ US, déduction faite des frais. • Le cas échéant, le reste proviendrait d'autres sources que les emprunts. 	

8. SOURCES DE FINANCEMENT

Sources de capitaux disponibles

Au 31 mars 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 et 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 le résumé de la trésorerie et des équivalents de trésorerie disponibles ainsi que des facilités de crédit inutilisées :

(en millions de dollars)	31 mars 2017	31 décembre 2016
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18,3	25,6
Dettes bancaires	-	-
Facilités de crédit inutilisées	226,6	219,0
	244,9	244,6

Nouvelles facilités de crédit

En vue de mobiliser les capitaux nécessaires à la réalisation de l'acquisition de Chevron Canada, 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 M\$;
- ii) une facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang, sur quatre ans, de 50 M\$ US;
- iii) des facilités de crédit-relais non garanties de 12 mois, pour un total de 1100 \$, qui seront résiliées immédiatement après la clôture du placement d'actions et de l'émission de billets de premier rang à 5,625 %.

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 31 mars	
	2017	2016
Dépenses d'investissement liées à la croissance		
Carburants au détail	1,5	4,4
Carburants commerciaux	2,5	1,2
Parkland USA	-	1,0
Approvisionnement et vente en gros	4,7	0,4
Siège social	-	0,4
Dépenses d'investissement de croissance	8,7	7,4
Dépenses d'investissement liées à la maintenance		
Carburants au détail	0,9	1,3
Carburants commerciaux	3,6	1,7
Parkland USA	0,5	1,6
Approvisionnement et vente en gros	0,3	0,8
Siège social	1,8	0,7
Dépenses d'investissement de maintien	7,1	6,1
Nouvelles immobilisations corporelles et incorporelles	15,8	13,5

Au cours du premier trimestre de 2017, les dépenses d'investissement de croissance et de maintien de Parkland ont collectivement augmenté de 2,3 M\$ par rapport à la période correspondante de 2016. La majeure partie de l'augmentation des dépenses d'investissement 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 conclu avec les clients, d'investir dans l'installation de transbordement de Hamilton destinée à garantir l'approvisionnement des clients du secteur Approvisionnement et vente en gros, et d'investir dans les technologies de l'information 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 être adaptée à la croissance.

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

Au 31 mars 2017, les engagements contractuels visant l'acquisition d'immobilisations corporelles se chiffraient à 4,7 M\$ (3,5 M\$ au 31 décembre 2016). Les engagements avaient trait principalement aux projets 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 31 mars 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	
			31 mars 2017	31 décembre 2016
1. Ratio de la dette à long terme de premier rang au BALIA 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	0,48	0,48
2. Ratio du total de la dette à long terme au BALIA aux fins de la facilité de crédit	<4,50	2,00 - 3,50	2,00	2,02
3. Ratio de couverture des intérêts	>3,00	>3,00	6,31	7,33

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

9. MÉTHODES COMPTABLES ET ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Les principales méthodes comptables de Parkland et ses estimations comptables, hypothèses et jugements importants sont présentés dans les états financiers consolidés annuels. Il y a lieu de se reporter à la note 2 afférente aux états financiers consolidés annuels pour une description des méthodes ou le renvoi aux notes où sont expliquées ces méthodes.

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.

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, entre autres, 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; 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. La clôture de l'acquisition de Chevron Canada ne dépend toutefois pas de la clôture de l'acquisition de CST Brands Canada. La clôture de l'acquisition de CST Brands Canada est assujettie à des risques d'incertitude qui sont décrits dans le rapport de gestion annuel.

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 Parkland et 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 un contrat à terme sur le dollar américain, dont les dates de règlement sont échelonnées, afin de protéger une partie du prix d'acquisition du risque de change.

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. De plus, les conventions régissant ces facilités comportent dans certains cas des clauses adaptables au marché » qui, si elles étaient appliquées, pourraient avoir une incidence défavorable sur le coût d'emprunt et la structure, ainsi que sur les modalités connexes de ces facilités de crédit. 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.

Par ailleurs, la réalisation du placement d'actions et de l'émission de billets de premier rang à 5,625 % est assujettie à certaines conditions habituelles, et rien ne garantit que ces conditions seront remplies. Si ces placements ne se concrétisent pas, Parkland devra faire appel aux facilités de crédit-relais consenties pour financer une partie du prix d'acquisition des actifs de Chevron qui aurait été financée grâce à ces émissions, ce qui fera augmenter la dette de Parkland.

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, ainsi que l'émission de billets de premier rang à 5,625 %, se traduiront par un accroissement de sa dette consolidée. Cette dette supplémentaire accroîtra 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 et les contrats de change à terme sur le dollar américain 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, ils ne sont pas comptabilisés à titre de couverture selon les IFRS.

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 5 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.

	Juste valeur au 31 mars 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)	
(en millions de dollars)				
Options de remboursement	-	8,2	-	8,2
Actifs de gestion des risques				
Swaps et contrats à terme de gré à gré sur marchandises	-	1,6	-	1,6
Contrats à terme normalisés sur marchandises	-	0,1	-	0,1
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	-	(0,1)	-	(0,1)
Contrats à terme normalisés sur marchandises	-	(0,4)	-	(0,4)
Total des passifs de gestion des risques	-	(0,5)	-	(0,5)

Incidence sur les états consolidés de la situation financière et les états consolidés 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 les états consolidés du résultat net. Au 31 mars 2017, la juste valeur des options de remboursement comptabilisées dans les autres actifs à long terme correspondait à 8,2 M\$ (8,7 M\$ au 31 décembre 2016). La variation de la juste valeur des options de remboursement au cours du trimestre clos le 31 mars 2017 a donné lieu à une perte de 0,5 M\$ (profit de 7,9 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2016).

Les actifs et les 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 les états consolidés du résultat net. La juste valeur des actifs et des passifs de gestion des risques au 31 mars 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 clos le 31 mars 2017 s'établit à 4,5 M\$ (perte de 0,5 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2016). Le profit du trimestre clos le 31 mars 2017 résulte principalement des positions vendeurs de Parkland à l'égard des swaps sur le GPL dans le contexte baissier des cours du GPL.

11. AUTRES

Contrôles

Contrôles et procédures de communication de l'information

Dans le cadre des obligations imposées par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières aux termes 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 de Parkland et son chef des finances ont évalué, ou fait évaluer sous leur supervision, la conception des contrôles et procédures de communication de l'information de Parkland (les « CPCI »), au sens du règlement 52-109, au 31 mars 2017.

D'après leur évaluation de la conception des CPCI de Parkland, le chef de la direction et le chef des finances ont conclu qu'au 31 mars 2017, les CPCI de Parkland avaient été conçus efficacement.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Le chef de la direction et le chef des finances sont également responsables d'établir et de maintenir le contrôle interne à l'égard de l'information financière (le « CIIF »), au sens du règlement 52-109. Dans son évaluation, la direction a utilisé l'*Internal Control - Integrated Framework (2013)* publié par le *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* afin d'évaluer l'efficacité de la conception du CIIF. Ce contrôle est conçu pour donner l'assurance raisonnable que l'information financière est fiable et conforme aux IFRS.

Le chef de la direction et le chef des finances de Parkland ont évalué, ou fait évaluer sous leur supervision, la conception de ce contrôle au 31 mars 2017.

D'après leur évaluation de la conception du CIIF de Parkland, le chef de la direction et le chef des finances ont conclu qu'au 31 mars 2017, le CIIF de Parkland avait été conçu efficacement.

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

Aucune modification n'a été apportée au CIIF de Parkland au cours de la période intermédiaire close le 31 mars 2017 qui a eu, ou est raisonnablement susceptible d'avoir eu, 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 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 31 mars 2017, Parkland avait fourni des garanties sans sûreté de 756,8 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 31 mars 2017, l'encours total des lettres de crédit s'établissait à 12,9 M\$ (8,9 M\$ au 31 décembre 2016), et celles-ci comportaient diverses dates d'échéance allant jusqu'au 27 février 2018.

Actions en circulation

Au 2 mai 2017, le nombre d'actions en circulation de Parkland s'établissait à 96,7 millions, le nombre de ses options sur actions en cours se chiffrait à 2,8 millions et le nombre de ses unités d'actions restreintes en cours s'élevait à 0,8 million. Les options sur actions se composent d'environ 1,2 million d'options sur actions qui sont actuellement 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 10, 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 10 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. Il se peut que le BAIIA ajusté soit calculé différemment par d'autres émetteurs. Le BAIIA ajusté est calculé et rapproché au résultat net comme suit :

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 31 mars	
	2017	2016
Résultat net	22,0	24,9
Charges financières	14,3	(0,2)
Profit sur cession d'immobilisations corporelles	(0,3)	(0,5)
Charge d'impôt sur le résultat	8,3	5,4
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	(8,8)	(0,7)
Perte de change latente	0,6	0,3
Coûts d'acquisition, d'intégration et autres	7,6	4,6
Dotations aux amortissements	26,3	25,9
BAIIA ajusté	70,0	59,7

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 :

Bénéfice brut ajusté

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 31 mars	
	2017	2016
Ventes et produits des activités ordinaires	1 784,5	1 318,1
Coût des ventes, compte non tenu de la dotation aux amortissements	(1 590,0)	(1 144,1)
Perte réalisée sur les activités de gestion des risques	(4,3)	(1,2)
Profit de change réalisé	0,8	-
Bénéfice brut ajusté	191,0	172,8
Bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers	155,4	137,0
Bénéfice brut ajusté non lié au carburant	35,6	35,8
Bénéfice brut ajusté	191,0	172,8

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 et trésorerie soumise à restrictions	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 (exclusion faite des billets de premier rang à 5,75 %)	

Mesure financière hors PCGR	Description	Formule	Raison de son utilisation et description de son utilité
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.
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 ajustés (en cents par litre)	Mesure des frais de marketing, frais généraux et frais d'administration qui exclut les coûts d'acquisition, d'intégration et autres, lesquels ne sont pas jugés représentatifs de la performance opérationnelle de base sous-jacente de Parkland.	Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration ajustés = frais de marketing, frais généraux et frais d'administration - coûts d'acquisition, d'intégration et autres Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration ajustés (en cents par litre) = frais de marketing, frais généraux et frais d'administration ajustés / volume de carburant et de produits pétroliers	Cette mesure sert à fixer des objectifs et à évaluer les charges de base et non liées à des acquisitions de Parkland. Nous croyons que cette mesure donne des renseignements utiles aux investisseurs et aux actionnaires, car elle favorise la transparence et offre une valeur prédictive des frais de marketing, frais généraux et frais d'administration de Parkland.
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration ajustés 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 ajustés du siège social, exprimés en pourcentage du bénéfice brut ajusté = [frais de marketing, frais généraux et frais d'administration du siège social - coûts d'acquisition, d'intégration et autres] / 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.

Mesure financière hors PCGR	Description	Formule	Raison de son utilisation et description de son utilité
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 de 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 emplacements 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)	30 juin 2016	Trimestres clos les		31 mars 2017	Période de 12 mois close le 31 mars 2017
		30 septembre 2016	31 décembre 2016		
BAIIA ajusté	56,4	60,3	77,1	70,0	263,8
Rémunération incitative fondée sur des actions	2,4	3,3	4,7	1,7	12,1
	58,8	63,6	81,8	71,7	275,9
Ajustement pro forma au titre des acquisitions ¹⁾					5,4
Ajustement au titre des coûts d'acquisition, d'intégration et autres ²⁾					(17,4)
BAIIA aux fins de la facilité de crédit					263,9

¹⁾ Le montant pour la période de 12 mois close le 31 mars 2017 tient compte des estimations pro forma antérieures aux acquisitions comme si les acquisitions durant l'exercice avaient eu lieu le 1^{er} avril 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 17,4 M\$ aux termes de la facilité de crédit modifiée le 30 juin 2016. Ce montant sert uniquement au calcul lié aux clauses restrictives.

(en millions de dollars)	31 mars 2016	Trimestres clos les		31 décembre 2016	Période de 12 mois close le 31 décembre 2016
		30 juin 2016	30 septembre 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 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

	31 mars 2017	31 décembre 2016
Dettes à long terme de premier rang :		
Dettes à long terme - partie courante (à l'exclusion des billets de premier rang à 5,75 %) ¹⁾	4,3	1,9
Dettes bancaires	-	-
Dettes à long terme - partie non courante (à l'exclusion des billets non garantis de premier rang)	128,4	138,8
Lettres de crédit et garanties ²⁾	12,9	8,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie et trésorerie soumise à restrictions	(18,3)	(25,6)
Dettes à long terme de premier rang ¹⁾	127,3	124,0
Billets non garantis de premier rang (à l'exclusion des billets de premier rang à 5,75 %) ¹⁾	399,2	399,2
Total de la dette à long terme¹⁾	526,5	523,2
BAIIA aux fins de la facilité de crédit	263,9	258,8
Ratio de la dette à long terme de premier rang au BAIIA aux fins de la facilité de crédit	0,48	0,48
Ratio du total de la dette à long terme au BAIIA aux fins de la facilité de crédit	2,00	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.

²⁾ Calculés aux termes de la facilité de crédit.

Ratio de couverture des intérêts

Périodes de 12 mois closes les	31 mars 2017	31 décembre 2016
BAIIA aux fins de la facilité de crédit	263,9	258,8
Intérêts ¹⁾	41,8	35,3
Ratio de couverture des intérêts	6,31	7,33

¹⁾ Calculés aux termes de la facilité de crédit.

Coûts d'exploitation unitaires nets

(en millions de dollars)	30 juin 2016	Trimestres clos les			31 mars 2017	Période de 12 mois close le 31 mars 2017
		30 septembre 2016	31 décembre 2016			
Charges d'exploitation	24,5	24,5	25,1	24,8	98,9	
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration	6,0	5,6	6,4	6,7	24,7	
Moins : Bénéfice brut ajusté non lié aux carburants	(13,7)	(14,0)	(14,5)	(12,6)	(54,8)	
	16,8	16,1	17,0	18,9	68,8	
Volume de carburant et de produits pétroliers (en millions de litres) ¹⁾	936,0	1 001,8	935,9	844,2	3 717,9	
Coûts d'exploitation unitaires nets	1,79	1,61	1,82	2,24	1,85	

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

(en millions de dollars)	30 juin 2015	Trimestres clos les			31 mars 2016	Période de 12 mois close le 31 mars 2016
		30 septembre 2015	31 décembre 2015			
Charges d'exploitation	8,0	23,8	23,6	22,9	78,3	
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration	3,4	6,2	6,4	6,2	22,2	
Moins : Bénéfice brut ajusté non lié au carburant	(5,9)	(12,9)	(12,8)	(14,0)	(45,6)	
	5,5	17,1	17,2	15,1	54,9	
Volume de carburants et de produits pétroliers (en millions de litres) ¹⁾	463,1	996,8	912,0	843,1	3 215,0	
Coûts d'exploitation unitaires nets	1,19	1,72	1,89	1,79	1,71	

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

Ratio d'exploitation DDM

Carburants commerciaux

(en millions de dollars)	30 juin 2016	Trimestres clos les			31 mars 2017	Période de 12 mois close le 31 mars 2017
		30 septembre 2016	31 décembre 2016			
Charges d'exploitation	28,9	28,1	33,3	38,4	128,7	
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration	6,4	5,9	6,3	6,2	24,8	
	35,3	34,0	39,6	44,6	153,5	
Bénéfice brut ajusté	41,5	38,3	54,9	72,7	207,4	
Ratio d'exploitation DDM					74,0 %	

(en millions de dollars)	30 juin 2015	Trimestres clos les			31 mars 2016	Période de 12 mois close le 31 mars 2016
		30 septembre 2015	31 décembre 2015			
Charges d'exploitation	29,4	28,4	31,9	33,2	122,9	
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration	5,7	5,8	5,8	6,3	23,6	
	35,1	34,2	37,7	39,5	146,5	
Bénéfice brut ajusté	43,2	39,8	52,0	61,6	196,6	
Ratio d'exploitation DDM					74,5 %	

Parkland USA

(en millions de dollars)	30 juin 2016	Trimestres clos les			31 mars 2017	Période de 12 mois close le 31 mars 2017
		30 septembre 2016	31 décembre 2016			
Charges d'exploitation	9,9	10,2	9,7	10,4	40,2	
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration	1,9	1,6	2,0	1,8	7,3	
	11,8	11,8	11,7	12,2	47,5	
Bénéfice brut ajusté	15,2	16,1	15,9	15,2	62,4	
Ratio d'exploitation DDM					76,1 %	

(en millions de dollars)	30 juin 2015	Trimestres clos les			31 mars 2016	Période de 12 mois close le 31 mars 2016
		30 septembre 2015	31 décembre 2015			
Charges d'exploitation	9,4	9,9	10,8	10,7	40,8	
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration	1,9	1,7	1,9	2,1	7,6	
	11,3	11,6	12,7	12,8	48,4	
Bénéfice brut ajusté	16,1	17,9	16,8	16,2	67,0	
Ratio d'exploitation DDM					72,2 %	

Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration ajustés

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 31 mars	
	2017	2016
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration	42,9	39,1
Moins : Coûts d'acquisition, d'intégration et autres	(7,6)	(4,6)
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration ajustés	35,3	34,5
Volume de carburants et de produits pétroliers (en millions de litres)	2 755,6	2 437,1
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration ajustés (cents par litre)	1,28	1,42

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

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 31 mars	
	2017	2016
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration du siège social	18,0	15,4
Moins : Coûts d'acquisition, d'intégration et autres	(7,6)	(4,6)
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration ajustés du siège social	10,4	10,8
Bénéfice brut ajusté de Parkland	191,0	172,8
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration du siège social, exprimés en pourcentage du bénéfice brut ajusté de Parkland	5,4 %	6,3 %

Indicateurs clés de performance (« ICP »)

Outre les mesures financières hors PCGR, Parkland utilise certains indicateurs clés de performance 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. Cette valeur ne tient pas compte des effets de l'ouverture et de la fermeture de dépanneurs durant la période. Parkland exclut aussi les fermetures temporaires ainsi que les agrandissements ou rénovations de commerces.

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 emplacements appartenant à la société. On calcule cette croissance en comparant la VPDV des ventes des emplacements actifs pour l'exercice à celle des emplacements comparables de l'exercice précédent. Comme Parkland perçoit généralement de la part des détaillants un loyer fixe pour les installations, plus un pourcentage des ventes du dépanneur, 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, et 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 emplacements actifs de la société et des détaillants, et ne tient pas compte des effets de l'ouverture et de la fermeture de dépanneurs durant la période, ni des fermetures temporaires, des agrandissements et des rénovations de commerces. La croissance des ventes des magasins comparables en fonction du volume est un indicateur couramment utilisé dans le secteur du détail, et 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. Parkland calcule la croissance des ventes des magasins comparables en fonction du volume en comparant le volume des ventes des emplacements actifs pour l'exercice à celui des emplacements comparables de l'exercice précédent.

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

Pour le reste de 2017, Parkland se concentrera sur la planification, la clôture et l'intégration de l'acquisition de CST Brands Canada et de l'acquisition de Chevron Canada, ainsi que sur la création de synergies afin d'accroître la valeur pour les actionnaires. À la clôture de l'acquisition de CST Brands Canada et de l'acquisition de Chevron Canada, nous prévoyons élargir notre réseau de façon à ce qu'il englobe environ 1 838 établissements dans tout le Canada, dont approximativement 579 établissements en propre.

	Fas Gas Plus	Race Trac	Esso	Pioneer	Chevron	Ultramar /CST	Autres	Total
Nombre d'établissements actuels								
Établissements en propre	91	1	67	119	32	-	-	310
Établissements d'opérateurs	89	72	528	36	15	-	29	769
Nombre d'établissements au 31 mars 2017	180	73	595	155	47	-	29	1 079

Nombre estimatif d'établissements additionnels à la suite de l'acquisition de CST Brands Canada^{1,2)} et de l'acquisition de Chevron Canada²⁾

Établissements en propre	-	-	-	-	129	140	-	269
Établissements d'opérateurs	-	-	-	-	-	490	-	490
Nombre estimatif d'établissements additionnels	-	-	-	-	129	630	-	759

Nombre d'établissements pro forma à la clôture de l'acquisition de CST Brands Canada^{1,2)} et de l'acquisition de Chevron Canada²⁾

Établissements en propre	91	1	67	119	161	140	-	579
Établissements d'opérateurs	89	72	528	36	15	490	29	1 259
Nombre d'établissements pro forma	180	73	595	155	176	630	29	1 838

¹⁾ Dans l'hypothèse où l'acquisition de CST Brands Canada se traduit par 140 établissements en propre additionnels. Cette estimation ne pourra être confirmée définitivement avant la clôture de CST Brands Canada.

²⁾ Se reporter à la rubrique 10, « Facteurs de risque » du présent rapport de gestion et du rapport de gestion annuel pour une description des facteurs de risque liés à chacune des acquisitions.

De plus, Parkland prévoit tirer parti du système de franchisage des dépanneurs On the Run/Marché Express et des marques connexes au Canada. Elle obtiendra ainsi une solide plateforme de détail afin d'appuyer et d'accroître l'offre du secteur Carburants au détail partout au Canada. Parkland continuera également à rechercher les occasions permettant d'améliorer les coûts d'approvisionnement dans le cadre de sa stratégie d'approvisionnement, tout en augmentant le volume par la croissance interne. Nous prévoyons continuer de mettre l'accent sur la fidélisation de la clientèle et l'acquisition de nouveaux clients sur nos divers marchés. Nous avons aussi l'intention de saisir, pour notre secteur Carburants commerciaux, les occasions de croissance que la reprise économique dans l'Ouest canadien pourrait engendrer. De plus, conformément à sa stratégie d'acquisition prudente, Parkland continuera d'examiner les possibilités d'acquisition lorsque des occasions stratégiques se présenteront à elle.

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 objectif d'acheter d'importants volumes de la gamme intégrale des produits des raffineries et de les vendre au moyen de ses divers créneaux de commercialisation;
- son objectif d'être un chef de file dans un contexte de regroupement du marché fragmenté de distribution du carburant en Amérique du Nord, du fait des synergies potentielles découlant d'acquisitions et de son expérience dans tous les créneaux de commercialisation des carburants;
- ses stratégies visant à continuer de maximiser la pénétration de ses marques par l'acquisition de nouveaux emplacements, outre la modernisation et l'entretien de ses établissements actuels;
- 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, et leur mise en œuvre;
- une plateforme de croissance aux États-Unis et au Canada;
- 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 CST Brands Canada et 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 CST Brands Canada et 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 se pas 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 CST Brands Canada et 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 du placement d'actions, de l'émission de billets de premier rang à 5,625 % et 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 %;
- le respect de toutes les conditions nécessaires à la réalisation : i) de l'acquisition de Chevron Canada ii) de l'acquisition de CST Brands Canada, iii) du placement d'actions et iv) de l'émission de billets de premier rang à 5,625 % et le respect de toutes les conditions nécessaires à la remise à Parkland du produit net du placement de reçus de souscription et de billets de premier rang à 5,75 %, dont (sans s'y limiter et dans chaque cas) l'obtention de tous les consentements et approbations nécessaires de la part des tiers et des organismes de réglementation;
- 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, de l'acquisition de CST Brands Canada, du placement d'actions ou de l'émission de billets de premier rang à 5,625 %;
- 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 et de CST Brands Canada;
- l'incapacité à clôturer le placement d'actions ou de billets de premier rang à 5,625 %;

- la capacité à trouver des sources de financement autres que le crédit-relais à des conditions acceptables pour Parkland;
- 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.