

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.....	10
5. Données financières trimestrielles	23
6. Dividendes, flux de trésorerie distribuables et ratio de distribution	24
7. Situation de trésorerie.....	25
8. Sources de financement.....	28
9. Méthodes comptables et estimations comptables critiques.....	30
10. Facteurs de risque.....	31
11. Autres.....	36
12. Mesures financières et indicateurs clés de performance	37
13. Perspectives	45
14. Énoncés prospectifs.....	46

Mode de présentation

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

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

Mesures financières hors PCGR et indicateurs clés de performance

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

comparables aux mesures similaires que présentent d'autres entités. Il y a lieu de se reporter à la rubrique 12 du présent rapport de gestion pour obtenir la liste des définitions des mesures financières hors PCGR et des indicateurs clés de performance (« ICP »).

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 14 afférente aux états financiers consolidés résumés intermédiaires et à la note 24 afférente aux états financiers consolidés annuels. Il y a lieu de se reporter à la rubrique 12 du présent rapport de gestion pour obtenir un complément d'information sur ces mesures du résultat net sectoriel.

Risques et énoncés prospectifs

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

1. SOMMAIRE FINANCIER ET OPÉRATIONNEL

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Trimestres clos les 30 septembre			Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Sommaire financier						
Ventes et produits des activités ordinaires	2 600,6	1 638,1	1 862,2	6 191,3	4 526,0	4 643,8
Bénéfice brut ajusté ¹⁾	266,3	171,1	167,0	624,9	510,5	445,2
BAlIA ajusté ¹⁾	96,4	60,3	59,1	220,0	176,4	150,3
Résultat net	12,7	14,7	14,6	33,3	44,2	23,8
Par action - de base	0,10	0,15	0,16	0,30	0,47	0,28
Par action - dilué	0,10	0,15	0,16	0,29	0,46	0,28
Flux de trésorerie distribuables ²⁾	46,2	27,8	29,2	107,2	91,0	74,5
Par action ^{2), 3)}	0,35	0,29	0,32	0,95	0,96	0,87
Flux de trésorerie distribuables ajustés ²⁾	65,3	33,2	34,6	150,2	109,4	95,6
Par action ^{2), 3)}	0,50	0,35	0,38	1,33	1,15	1,12
Dividendes	38,4	27,7	25,4	98,9	81,6	72,2
Par action en circulation	0,29	0,29	0,28	0,76	0,85	0,80
Ratio de distribution ²⁾	83 %	99 %	87 %	92 %	90 %	97 %
Ratio de distribution ajusté ²⁾	59 %	83 %	73 %	66 %	75 %	76 %
Total de l'actif	4 825,1	2 424,0	1 836,9	4 825,1	2 424,0	1 836,9
Total des passifs non courants	2 325,7	633,6	598,4	2 325,7	633,6	598,4
Actions en circulation (en millions)	130,7	95,9	90,8	130,7	95,9	90,8
Nombre pondéré moyen d'actions ordinaires (en millions)	130,5	95,6	90,4	112,7	95,0	85,6
Sommaire opérationnel						
Volume de carburant et de produits pétroliers (en millions de litres)	3 556,6	2 658,6	2 730,6	8 900,9	7 631,8	6 999,5
Bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers ¹⁾ (cents par litre) :						
Carburants au détail	7,10	5,69	5,63	6,28	5,51	5,34
Carburants commerciaux	6,71	8,64	8,89	9,48	10,94	11,33
Parkland USA	2,97	3,26	3,34	3,27	3,41	3,36
Charges d'exploitation (cents par litre)	3,42	2,80	2,71	3,21	2,99	2,87
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration (cents par litre)	1,37	1,38	1,26	1,35	1,40	1,37

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

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

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

2. VUE D'ENSEMBLE DE PARKLAND

Présentation de la société

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

Stratégie de Parkland

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

- **Croissance interne**

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

- **Avantage en matière d'approvisionnement**

Parkland offre un avantage en matière d'approvisionnement en tirant parti des inefficiences du marché et en étant le partenaire de choix des raffineries. Parkland profite des inefficiences du marché en exploitant les possibilités d'arbitrage et en misant sur les capacités liées au volume, au transport, aux relations commerciales et au stockage stratégique sans marque. Pour être le partenaire de choix de nos fournisseurs, nous ne ménageons aucun effort pour acheter, de façon fiable et constante, de gros volumes tirés de la gamme intégrale des produits des raffineries sur les marchés géographiques où nous évoluons. Étant donné que nous achetons la gamme intégrale de produits raffinés, nous vendons nos produits à l'aide de divers canaux de commercialisation « en propre », notamment les stations-service de détail en propre, 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 notre vaste réseau de points de vente au détail et 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 – Troisième trimestre de 2017

Parkland a obtenu d'excellents résultats consolidés au troisième trimestre, tirés par un solide premier trimestre d'activités depuis l'acquisition des activités d'Ultramar¹⁾ et par une forte croissance interne des activités existantes, compte non tenu de l'acquisition des activités d'Ultramar (les « activités commerciales de base »). En ce qui concerne les activités d'Ultramar, les objectifs de l'acquisition en termes de synergie se réalisent plus rapidement que prévu et dépassent les attentes. Grâce à l'effet cumulé de cette acquisition et de celle de Chevron¹⁾ conclue le 1^{er} octobre 2017, Parkland a encore accompli de nets progrès vers la réalisation de son plan stratégique quinquennal.

¹⁾ Les détails de l'acquisition de Chevron et de l'acquisition des activités d'Ultramar sont présentés aux pages 5 et 8.

Croissance

- Parkland a dégagé un BAIIA ajusté record de 96,4 M\$ pour le troisième trimestre, contre 60,3 M\$ pour la période correspondante de 2016. Les résultats du troisième trimestre ont été alimentés par la très fructueuse acquisition des activités d'Ultramar conclue le 28 juin 2017 ainsi que par la croissance interne et la performance soutenues des activités commerciales de base des secteurs Carburants au détail, Carburants commerciaux, Approvisionnement et vente en gros, et Siège social.
- Nous affichons une croissance du volume de 33,8 %, la livraison de carburant et de produits pétroliers ayant atteint environ 3,6 milliards de litres au troisième trimestre de 2017, contre 2,7 milliards de litres au trimestre correspondant de 2016. L'augmentation du volume tient à la hausse des volumes liée à la fructueuse acquisition des activités d'Ultramar ainsi qu'à la solide croissance interne du volume de propane dans le secteur Carburants commerciaux et du volume de diesel dans le secteur Parkland USA.
- Les ventes et produits des activités ordinaires ont augmenté, passant de 1,6 G\$ au troisième trimestre de 2016 à 2,6 G\$ au troisième 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 découlant de la croissance interne et des acquisitions.
- Le secteur Carburants au détail a enregistré une croissance exceptionnelle de 4,1 % des ventes des dépanneurs comparables de la société au cours du troisième trimestre de 2017 comparativement au troisième trimestre de 2016, grâce à la gestion serrée des catégories nationales, à la planification des promotions et à la conversion ciblée des ventes de carburant en avant-plan en ventes en arrière-plan des dépanneurs.
- Parkland a mis au point un nouveau concept de magasin rajeuni sous la bannière Marché Express / On The Run qu'elle est en train de tester dans deux marchés nationaux stratégiques : i) les magasins phares (« Flagship »), soit de nouvelles installations offrant tous les services, construites comme des établissements nouvellement entrés dans le secteur (« New to Industry ») ou comme établissements de remplacement (« Replacement »); et ii) les magasins revitalisés (« Retrofit »), soit l'adaptation d'établissements existants au nouveau concept. Parkland s'attend à livrer son premier magasin phare d'ici la fin du quatrième trimestre de 2017. En outre, la société a livré son premier magasin revitalisé à Cobourg, en Ontario, au troisième trimestre de 2017 et elle prévoit livrer environ 40 établissements revitalisés supplémentaires d'ici la fin du premier trimestre de 2018. La société s'attend à ce que ces nouveaux concepts de magasins rehaussent l'expérience client, ce qui devrait se traduire par une hausse des produits tirés des dépanneurs et par une hausse de la marge.
- Parkland a mis au point une nouvelle marque maison, soit « 59th Street Food Co. », qui devrait être lancée et disponible dans les établissements Parkland participants au quatrième trimestre de 2017. Cette marque maison permettra à Parkland d'offrir des produits de grande qualité à des prix concurrentiels, tout en bénéficiant d'une marge accrue. La première mouture de produits de marque maison comprendra différents types de confiseries, d'autres produits de marques maison étant prévus à l'avenir.
- Au troisième trimestre de 2017, le propane livré dans le cadre des activités commerciales de base du secteur Carburants commerciaux a augmenté de 30 % par rapport au troisième 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.
- Au troisième trimestre de 2017, le résultat net s'est établi à 12,7 M\$, contre 14,7 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette baisse est principalement attribuable à la croissance du BAIIA ajusté découlant de l'acquisition des activités d'Ultramar et à la croissance interne des activités commerciales de base, ces facteurs ayant été contrebalancés par l'augmentation de la dotation aux amortissements liée à l'acquisition des activités d'Ultramar. De plus, Parkland a subi une hausse des coûts d'acquisition, d'intégration et autres en lien avec les activités d'intégration découlant de l'acquisition des activités d'Ultramar et aux activités de clôture de l'acquisition de Chevron.
- Par suite de l'acquisition de Chevron, nous avons révisé notre fourchette prévisionnelle du BAIIA ajusté pour 2017 qui s'établit de 350 M\$ à 390 M\$, en hausse par rapport aux dernières prévisions qui se chiffraient de 310 M\$ à 340 M\$. Se reporter à la rubrique 13, « Perspectives », du présent rapport de gestion pour en savoir plus.

Approvisionnement

- Parkland continue de bénéficier de l'amélioration des données économiques liées à l'approvisionnement, la croissance avérée du BAIIA ajusté du secteur Approvisionnement et vente en gros ayant atteint 4 % grâce à la mise en œuvre continue de notre stratégie d'approvisionnement. L'amélioration des données économiques liées à l'approvisionnement a été contrebalancée par le recul de la performance des secteurs du pétrole brut et du gaz de pétrole liquéfié (« GPL ») au cours du trimestre.

- Le volume d'essence et de diesel a augmenté de 13 % par rapport au trimestre correspondant de 2016 grâce aux gains de part de marché importants et aux initiatives stratégiques prises pour accroître le volume et l'envergure des activités. Cette hausse a été compensée par une réduction du volume de pétrole brut et de GPL.
- L'équipe du secteur Approvisionnement et vente en gros de Parkland est heureuse d'accueillir l'équipe de la raffinerie de Burnaby, la société cherchant à élargir et à optimiser ses capacités d'approvisionnement en Colombie-Britannique dans le cadre de sa stratégie d'approvisionnement avantageux à long terme. L'acquisition de Chevron représente la meilleure source d'approvisionnement pour le marché de la Colombie-Britannique et a permis à Parkland d'acquérir des infrastructures stratégiques, y compris des terminaux et une raffinerie ayant accès à des pipelines et à la mer afin de consolider l'avantage en matière d'approvisionnement de Parkland.

Acquisitions

- **Acquisition de Chevron**

Le 1^{er} octobre 2017, Parkland a conclu l'acquisition de la totalité des actions en circulation de Chevron Canada R&M ULC auprès de Chevron Canada Ltd. (« Chevron ») pour une contrepartie provisoire en trésorerie de 1 641,2 M\$ (l'« acquisition de Chevron »), soit un prix d'achat de base de 1100,0 M\$ US et un fonds de roulement estimatif de 208,7 M\$ US. Les principales sources de financement de l'acquisition de Chevron sont les suivantes : placement de titres de capitaux propres, billets de premier rang à 5,625 %, entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation et prélèvement sur la facilité de crédit.

Les établissements acquis dans le cadre de l'acquisition de Chevron consistent en ce qui suit : i) 129 stations-service au détail de marque Chevron favorablement situées dans la région métropolitaine de Vancouver, à l'île de Vancouver et dans d'autres régions de Colombie-Britannique, qui s'ajoutent aux établissements de marque Chevron que possède actuellement Parkland dans la province; ii) 37 sites d'approvisionnement commercial par carte et 3 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 élargit l'étendue du réseau de Parkland en Colombie-Britannique et accroît considérablement la capacité de ses infrastructures d'approvisionnement stratégique et sa capacité logistique de manière à soutenir ses activités existantes et à favoriser les futures occasions de croissance. Grâce à cette acquisition, Parkland est devenue un distributeur exclusif du carburant de marque Chevron. Se reporter à la rubrique 13, « Perspectives », pour en savoir plus.

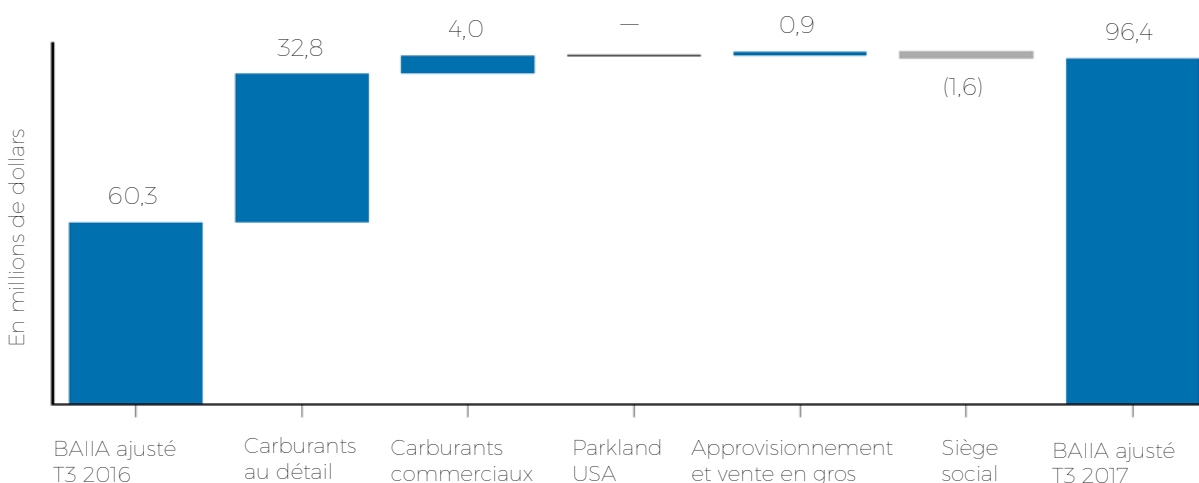
Parkland évalue actuellement la répartition du prix d'achat qui sera présenté dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2017. Le prix d'achat provisoire pourrait être modifié, et le montant sera finalisé au plus tard un an après la date d'acquisition.

- **Acquisition des activités d'Ultramar**

Parkland a terminé son premier trimestre complet d'activités postérieur à l'acquisition des activités d'Ultramar effectuée le 28 juin 2017, et la performance de ce premier trimestre a été exceptionnelle. Les objectifs de l'acquisition en termes de synergie se réalisent plus rapidement que prévu et dépassent les attentes, ce qui vient confirmer que Parkland est capable de mener des acquisitions prudentes et de réussir leur intégration, en plus de raffermir l'engagement de la société en la matière. Parkland poursuit le processus d'intégration des établissements acquis dans le cadre de l'acquisition des activités d'Ultramar en vue d'en tirer des synergies et une croissance future.

Comparaison des troisièmes trimestres de 2017 et de 2016 – Performance globale

Croissance du BAIIA ajusté par secteur



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

Rapprochement du BAIIA ajusté et du résultat net

Trimestres clos les 30 septembre (en millions de dollars)	2017	2016	Variation	%
BAIIA ajusté¹⁾				
Carburants au détail	73,7	40,9	32,8	80 %
Carburants commerciaux	8,7	4,7	4,0	85 %
Parkland USA	4,3	4,3	—	— %
Approvisionnement et vente en gros	24,4	23,5	0,9	4 %
Siège social	(14,7)	(13,1)	(1,6)	12 %
	96,4	60,3	36,1	60 %
Moins :				
Dotation aux amortissements	46,0	27,4	18,6	68 %
Charges financières				
Intérêts sur la dette à long terme	23,7	7,5	16,2	216 %
Variation de la juste valeur des options de remboursement	(18,0)	(0,5)	(17,5)	3 500 %
Autres charges financières ²⁾	8,5	0,8	7,7	963 %
	14,2	7,8	6,4	82 %
(Profit) perte sur cession d'immobilisations corporelles	(1,2)	0,2	(1,4)	(700) %
Coûts d'acquisition, d'intégration et autres	19,1	5,4	13,7	254 %
Perte latente 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	0,8	1,0	(0,2)	(20) %
Perte de change latente	1,0	0,3	0,7	233 %
Charge d'impôt	3,8	3,5	0,3	9 %
Résultat net	12,7	14,7	(2,0)	(14) %

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

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

- Parkland a dégagé un BAIIA ajusté record de 96,4 M\$ pour le troisième trimestre de 2017, contre 60,3 M\$ pour la période correspondante de 2016 grâce à une combinaison d'acquisitions fructueuses et de croissance interne. Le secteur Carburants au détail a affiché une croissance de 80 % grâce à l'acquisition des activités d'Ultramar et à des marges accrues sur les ventes de carburant dans les activités commerciales de base. Le secteur Carburants commerciaux a progressé de 85 % grâce à l'acquisition des activités d'Ultramar ainsi qu'à la hausse du volume de propane et de diesel et à l'accroissement des marges sur le carburant dans les activités commerciales de base. Le secteur Approvisionnement et

vente en gros a connu une hausse de 4 % du fait des efforts continus déployés pour mettre en œuvre la stratégie d'approvisionnement de Parkland. La croissance globale a été partiellement réduite par une hausse de 1,6 M\$ des coûts du siège social consécutive à la fusion des fonctions du siège social des activités d'Ultramar avec celles des activités commerciales de base, ce facteur ayant été contrebalancé par une diminution des coûts du siège social liés aux activités commerciales de base attribuable aux initiatives de contrôle des coûts.

- Les charges financières du troisième trimestre de 2017 ont augmenté comme prévu en raison d'une hausse de 16,2 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 financement de l'acquisition des activités d'Ultramar et du placement privé de billets de premier rang à 5,625 % du 9 mai 2017 en vue du préfinancement de l'acquisition de Chevron. Par ailleurs, les autres charges financières se sont accrues principalement en raison des activités de refinancement entreprises par Parkland relativement à l'acquisition de Chevron et à l'acquisition des activités d'Ultramar, lesquelles ont entraîné une hausse de 10,4 M\$ de l'amortissement des coûts de financement différés. Cette hausse a été contrebalancée par un profit hors trésorerie de 18,0 M\$ comptabilisé du fait de la variation de la juste valeur des options de remboursement des billets non garantis de premier rang sous l'effet d'écart de crédit favorables. La juste valeur des options de remboursement (dérivés incorporés) correspond à la valeur hors trésorerie des options qui permettent à Parkland de procéder au remboursement anticipé des billets non garantis de premier rang en tout temps avant leur échéance et tient compte de la prime de remboursement, de l'écart de crédit, de la courbe de taux sans risque et d'autres facteurs qui sont fonction de la conjoncture du marché des titres de créance.
- Les coûts d'acquisition, d'intégration et autres ont augmenté de 13,7 M\$ principalement du fait des coûts engagés pour l'intégration de l'acquisition des activités d'Ultramar et pour la conclusion de l'acquisition de Chevron. Ces coûts comprennent l'intégration ainsi que les conseils en TI et les services professionnels permettant à Parkland d'intégrer et de réaliser pleinement les synergies de ses deux plus grandes acquisitions de manière efficiente et efficace.
- La perte latente résultant de la variation de la juste valeur des swaps et contrats à terme de gré à gré sur marchandises, des contrats de change à terme sur le dollar américain et des contrats à terme normalisés s'est élevée à 0,8 M\$ en raison des conditions du marché, alors qu'elle avait été de 1,0 M\$ au troisième trimestre de 2016. La perte latente a été causée principalement par les positions vendeur des swaps que Parkland a conclus sur le GPL dans le contexte haussier du cours de cette marchandise, ce facteur ayant été contrebalancé par un profit latent sur les positions acheteur des swaps sur pétrole brut. Ces contrats s'inscrivent dans le cadre de la stratégie de gestion des risques de Parkland, car ils servent à fixer les marges avec des clients à l'égard de marchandises à livrer à l'avenir. Les profits ou pertes latents sur les contrats de gestion des risques qui sont comptabilisés conformément aux IFRS devraient en partie contrebalancer les pertes ou profits latents sur les produits physiques à livrer ultérieurement, qui, conformément aux IFRS, ne sont pas comptabilisés avant que la livraison au client ne soit terminée.
- La charge d'impôt du troisième trimestre de 2017 a augmenté pour s'établir à 3,8 M\$, alors qu'elle avait été de 3,5 M\$ pour le troisième trimestre de 2016, en raison surtout d'une augmentation du résultat avant impôt.
- En conséquence des principaux facteurs énumérés ci-dessus, un bénéfice net de 12,7 M\$ a été comptabilisé pour le troisième trimestre de 2017, contrairement à un bénéfice net de 14,7 M\$ pour le troisième trimestre de 2016.

Faits saillants – Neuf premiers mois de 2017

Croissance

- Parkland a dégagé un BAIIA ajusté record de 220,0 M\$ pour les neuf premiers mois de 2017, soit une hausse de 25 % par rapport au montant de 176,4 M\$ enregistré pour les neuf premiers mois de 2016. Cette progression est attribuable à l'acquisition des activités d'Ultramar, à la performance accrue des activités commerciales de base découlant de la croissance interne des secteurs Carburants commerciaux et Approvisionnement et vente en gros, ainsi qu'à la baisse des coûts liés au siège social.
- Nous avons livré 8,9 milliards de litres de carburant et de produits pétroliers durant les neuf premiers mois de 2017, soit une hausse de 17 % par rapport aux 7,6 milliards de litres livrés durant la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse de volume est attribuable à l'acquisition des activités d'Ultramar et à la croissance des activités commerciales de base des secteurs Carburants commerciaux, Parkland USA et Approvisionnement et vente en gros.
- Les ventes et produits des activités ordinaires ont augmenté, en passant de 4,5 G\$ pour les neuf premiers mois de 2016 à 6,2 G\$ pour les neuf premiers mois de 2017, sous l'effet combiné de la croissance du volume, de la hausse du prix des marchandises et du carburant, et de l'apport de l'acquisition des activités d'Ultramar.

- Le bénéfice net de Parkland pour les neuf premiers mois de 2017 s'élève à 33,3 M\$, contre 44,2 M\$ pour les neuf premiers mois de 2016. La croissance du bénéfice brut ajusté et du BAIIA ajusté de Parkland a été solide, mais elle a été neutralisée par l'accroissement des charges financières entraîné par l'augmentation de la dette affectée au financement de l'acquisition des activités d'Ultramar et au préfinancement de l'acquisition de Chevron, par la hausse de la dotation aux amortissements ainsi que par l'augmentation des coûts d'acquisition, d'intégration et autres qui résulte de ces nouvelles acquisitions. Comme l'acquisition de Chevron a été finalisée après le troisième trimestre, son apport ne peut être pris en compte pour contrebalancer la hausse des charges financières.
- La croissance globale des ventes des dépanneurs comparables de la société au sein du secteur Carburants au détail s'est établie à 3,5 %, du fait des ventes des dépanneurs comparables de la société à l'échelle du Canada qui découlent de la gestion serrée des catégories à l'échelle nationale, de la planification des promotions et de la conversion ciblée des ventes en avant-plan en ventes en arrière-plan.

Approvisionnement

- L'équipe du secteur Approvisionnement et vente en gros de Parkland continue de stimuler et de soutenir la croissance, fermement engagée envers les initiatives d'amélioration des données économiques liées à l'approvisionnement et des possibilités à cet égard, comme le montre la hausse de 4 % du BAIIA ajusté de ce secteur.
- Le volume d'essence et de diesel vendu par le secteur Approvisionnement et vente en gros a augmenté de 10 % en glissement annuel grâce aux gains de part de marché importants et aux initiatives stratégiques prises pour accroître le volume.

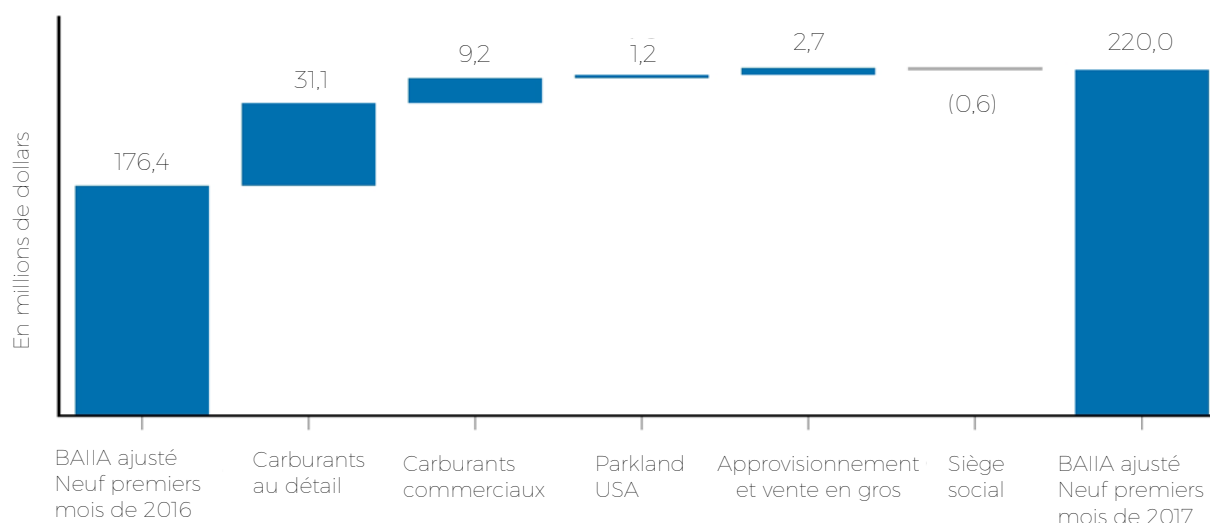
Acquisitions

• Acquisition des activités d'Ultramar

Le 28 juin 2017, Parkland a réalisé l'acquisition de la majorité des établissements et des actifs canadiens de CST Brands, Inc. (les « activités d'Ultramar ») auprès d'Alimentation Couche-Tard Inc. (« Couche-Tard ») pour un coût d'acquisition provisoire de 972,2 M\$ (l'« acquisition des activités d'Ultramar »). Les activités d'Ultramar comprennent : i) 495 points de vente au détail exploités par des opérateurs, ii) 73 sites commerciaux d'approvisionnement par carte-accès, iii) 30 établissements spécialisés dans le chauffage pour clients résidentiels et commerciaux, iv) 159 points de vente au détail de carburants exploités par la société, et v) un siège social à Montréal. Ces établissements sont exploités sous différentes bannières hautement réputées, dont Ultramar, Dépanneur du Coin / Corner Store, Dépan Express / ExpressMart et Pipeline Commercial. Parkland détient les droits exclusifs d'utilisation de la marque Ultramar, à l'exception du droit de Couche-Tard à l'utilisation de la marque à certains établissements de détail ayant été retenus par Couche-Tard dans le cadre de l'acquisition des activités d'Ultramar. L'acquisition des activités d'Ultramar permet d'accroître l'étendue du réseau de Parkland au Québec et dans les provinces de l'Atlantique et d'accroître la présence de Parkland en Ontario. L'acquisition des activités d'Ultramar a été partiellement financée par les reçus de souscription émis le 7 septembre 2016 et l'émission de billets de premier rang à 5,75 % le 16 septembre 2016. Parkland procède actuellement à l'intégration de l'acquisition et à la création de synergies. Les objectifs de l'acquisition en termes de synergie se réalisent plus rapidement que prévu et dépassent les attentes.

Comparaison des neuf premiers mois de 2017 et de 2016 – Performance globale

Croissance du BAIIA ajusté par secteur



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

Rapprochement du BAIIA ajusté et du résultat net

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre (en millions de dollars)	2017	2016	Variation	%
BAIIA ajusté¹⁾				
Carburants au détail	136,5	105,4	31,1	30 %
Carburants commerciaux	42,7	33,5	9,2	27 %
Parkland USA	12,4	11,2	1,2	11 %
Approvisionnement et vente en gros	65,5	62,8	2,7	4 %
Siège social	(37,1)	(36,5)	(0,6)	2 %
	220,0	176,4	43,6	25 %
Moins :				
Dotations aux amortissements	96,5	82,9	13,6	16 %
Charges financières				
Intérêts sur la dette à long terme	51,6	21,0	30,6	146 %
Variation de la juste valeur des options de remboursement	(18,5)	(10,6)	(7,9)	75 %
Autres charges financières ²⁾	8,8	2,6	6,2	238 %
	41,9	13,0	28,9	222 %
Profit sur cession d'immobilisations corporelles	(0,7)	(0,2)	(0,5)	250 %
Coûts d'acquisition, d'intégration et autres	43,0	18,4	24,6	134 %
(Profit latent) perte latente sur la variation de la juste valeur des swaps et contrats à terme de gré à gré sur marchandises, des contrats à terme normalisés et des contrats de change à terme sur le dollar américain	(8,0)	3,5	(11,5)	(329) %
Perte de change latente	1,7	0,9	0,8	89 %
Charge d'impôt sur le résultat	12,3	13,7	(1,4)	(10) %
Résultat net	33,3	44,2	(10,9)	(25) %

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

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

- Pour les neuf premiers mois de l'exercice, Parkland a dégagé un BAIIA ajusté record de 220,0 M\$, contre 176,4 M\$ pour la période correspondante de 2016. Les Carburants au détail ont connu une croissance de 30 %, principalement en raison de l'acquisition des activités d'Ultramar. Les Carburants commerciaux ont progressé de 27 %, cette hausse étant principalement attribuable à l'acquisition des activités d'Ultramar, à la forte croissance interne des activités commerciales de base découlant de la hausse du volume de propane et à l'accroissement des marges sur le carburant, à l'acquisition récente de nouveaux clients et aux retombées des activités d'échange de bouteilles de propane de PNE acquises en décembre 2016. Parkland USA a connu une hausse de 11 % en raison de la croissance des activités liées aux lubrifiants, dont la marge s'est accrue par rapport à un an. Le secteur Approvisionnement et vente en gros a connu une hausse de 4 % du fait des efforts continus déployés pour mettre en œuvre la stratégie d'approvisionnement avantageux. La croissance globale a été partiellement réduite par une hausse de 2 % des coûts liés au siège social consécutive à la fusion des fonctions du siège social des activités d'Ultramar avec celles des activités commerciales de base, ce facteur ayant été contrebalancé par une diminution des coûts du siège social liés aux activités commerciales de base attribuable à l'importance accordée au contrôle constant des coûts.
- Les charges financières des neuf premiers mois de 2017 ont augmenté de 28,9 M\$ en raison essentiellement d'une hausse de 30,6 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 de l'acquisition des activités d'Ultramar et du placement privé de billets de premier rang à 5,625 % du 9 mai 2017 en vue du préfinancement de l'acquisition de Chevron. Par ailleurs, les autres charges financières se sont accrues principalement en raison des activités de refinancement entreprises par Parkland relativement à l'acquisition de Chevron et à l'acquisition des activités d'Ultramar, lesquelles ont entraîné une hausse de 11,5 M\$ de l'amortissement des coûts de financement différés. Cette augmentation a été contrebalancée par un profit hors trésorerie de 18,5 M\$ comptabilisé du fait de la variation de la juste valeur des options de remboursement des billets non garantis de premier rang sous l'effet d'écart de crédit favorables. La juste valeur des options de remboursement (dérivés incorporés) correspond à la valeur hors trésorerie des options qui permettent à Parkland de procéder au remboursement anticipé des billets non garantis de premier rang en tout temps avant leur échéance et tient compte de la prime de remboursement, de l'écart de crédit, de la courbe de taux sans risque et d'autres facteurs qui dépendent de la conjoncture du marché des titres de créance.
- Les coûts d'acquisition, d'intégration et autres ont augmenté de 24,6 M\$ principalement du fait des coûts engagés relativement à la conclusion et à l'intégration de l'acquisition des activités d'Ultramar et à la conclusion de l'acquisition de Chevron. Ces coûts comprennent l'intégration ainsi que les conseils en TI et les services professionnels permettant à Parkland d'intégrer et de réaliser pleinement les synergies de ses deux plus grandes acquisitions de manière efficace et efficace.
- Le profit latent découlant de la variation de la juste valeur des swaps et contrats à terme de gré à gré sur marchandises, des contrats à terme normalisés et des contrats de change à terme sur le dollar américain (pris en compte dans le profit sur activités de gestion des risques) s'est établi à 8,0 M\$ pour les neuf premiers mois de 2017, contrairement à une perte latente de 3,5 M\$ pour la période correspondante de 2016. Le profit latent depuis le début de l'exercice s'explique principalement par le règlement de transactions cumulant des pertes latentes pour l'exercice précédent et par un profit latent sur les positions acheteur des swaps sur pétrole brut. Ces contrats s'inscrivent dans le cadre de la stratégie de gestion des risques de Parkland, car ils servent à fixer les marges avec des clients à l'égard de marchandises à livrer à une date ultérieure. Ces profits ou pertes sur des contrats de gestion des risques, qui sont comptabilisés conformément aux IFRS, devraient en partie contrebalancer les profits ou pertes sur les marchandises en transit, qui, conformément aux IFRS, ne sont pas comptabilisés avant que la livraison au client ne soit terminée.
- La charge d'impôt des neuf premiers mois de 2017 a diminué pour s'établir à 12,3 M\$, alors qu'elle avait été de 13,7 M\$ pour les neuf premiers mois de 2016, en raison surtout d'une augmentation du bénéfice avant impôt.
- En conséquence des facteurs énumérés ci-dessus, le bénéfice net des neuf premiers mois de 2017 s'est élevé à 33,3 M\$, contre 44,2 M\$ pour la période correspondante de 2016.

4. RÉSULTATS SECTORIELS

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

Carburants au détail

Vue d'ensemble et modèles économiques

Le secteur Carburants au détail de Parkland approvisionne et soutient un réseau de 1 712 stations-service au détail au Canada. Parkland exploite quatre marques de carburant vendu au détail – Ultramar, Pioneer, Fas Gas Plus et Race Trac – et elle est grossiste en carburant pour les marques Esso et Chevron. De plus, Parkland exploite six marques exclusives de dépanneurs, soit Marché Express / On the Run, Short Stop, Dépanneur du Coin / Corner Store, Dépan Express / ExpressMart, Snack Express et Verve. La stratégie multimarque de Parkland permet d'offrir des produits dans un grand nombre de segments du marché des

carburants. Par ailleurs, Parkland exploite ses établissements selon deux principaux modèles : i) les établissements lui appartenant en propre ou qui sont exploités par elle-même ou un détaillant (« établissements en propre »), et ii) les établissements dont l'opérateur ou Parkland est propriétaire, dont l'opérateur est l'exploitant ou dont l'opérateur a conclu une entente de carburant en consignation (« établissements d'opérateurs »). Se reporter au rapport de gestion annuel pour une description détaillée de la stratégie multimarque et des modèles économiques de Parkland.

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

Modèle économique du secteur Carburants au détail des activités d'Ultramar

Les établissements en propre du secteur Carburants au détail des activités d'Ultramar comprennent des établissements exploités par la société où Parkland est entièrement responsable de la gestion des activités, y compris l'embauche de personnel pour faire fonctionner l'établissement. Ce modèle est différent de celui des établissements en propre des activités commerciales de base de Parkland, lesquels sont gérés par des détaillants indépendants qui gagnent une commission calculée en cents par litre sur les ventes de carburant et pour lesquels Parkland perçoit un loyer auprès du détaillant sur la base du volume de carburant et des ventes des dépanneurs. En conséquence, l'introduction des activités d'Ultramar accroîtrait le bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers au sein du secteur Carburants au détail, mais ferait également augmenter les coûts d'exploitation et les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration, tout comme les coûts d'exploitation unitaires nets.

Dénombrement des établissements par marque et par modèle économique

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

	Ultramar	Esso	Fas Gas Plus	Pioneer	Race Trac	Chevron	Autres	Total
Établissements en propre	144	71	90	117	1	32	11	466
Établissements d'opérateurs	494	511	104	35	67	17	18	1 246
Nombre d'établissements au 30 septembre 2017	638	582	194	152	68	49	29	1 712
Établissements en propre	—	68	87	120	1	31	—	307
Établissements d'opérateurs	—	526	87	34	73	13	35	768
Nombre d'établissements au 31 décembre 2016	—	594	174	154	74	44	35	1 075
Variation nette du nombre d'établissements	638	(12)	20	(2)	(6)	5	(6)	637

Le nombre accru d'établissements de détail s'explique surtout par l'acquisition des activités d'Ultramar réalisée le 28 juin 2017. La transaction a permis d'ajouter 654 établissements, en propre ou d'opérateurs, au Québec, en Ontario et dans le Canada atlantique, ce qui inclut 632 stations-service sous marque Ultramar. Le reste de la variation du nombre d'établissements depuis le début de l'exercice est essentiellement attribuable aux dessaisissements d'établissements en lien avec l'acquisition des activités d'Ultramar, à l'optimisation du plan du réseau ainsi qu'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 a augmenté de 80 % pour atteindre 73,7 M\$ pour le troisième trimestre de 2017 et a augmenté de 30 % pour atteindre 136,5 M\$ pour les neuf premiers mois de 2017, comparativement aux périodes correspondantes de 2016. L'augmentation découle surtout de l'acquisition des activités d'Ultramar, dans le cadre de laquelle 654 établissements ont été ajoutés avec succès au réseau Parkland, et d'améliorations qui commencent à être réalisées tandis que nous tirons parti de la taille du réseau pour accroître l'efficacité et les marges. Hormis l'effet de l'acquisition des activités d'Ultramar, les activités commerciales de base ont connu une bonne croissance interne pour le troisième trimestre de 2017 et sont demeurées relativement stables pour les neuf premiers mois de 2017. Cette performance a été alimentée principalement par une hausse des marges sur les ventes d'essence et de diesel et par l'accroissement du bénéfice brut ajusté non lié au carburant par suite des investissements affectés aux programmes de commercialisation de marchandises.

Le secteur Carburants au détail connaît encore du succès sur le plan de la croissance des ventes des dépanneurs comparables de la société. Globalement, la croissance des ventes des dépanneurs comparables de la société correspond à 4,1 % pour le trimestre clos le 30 septembre 2017, ce résultat tenant compte de l'acquisition des activités d'Ultramar, et à 3,5 % pour les neuf premiers mois de 2017, exception faite de l'acquisition des activités d'Ultramar. La croissance interne des ventes des dépanneurs comparables de la société a maintenu sa tendance haussière d'un trimestre à l'autre et cette croissance a été forte par rapport à un an de cela dans l'Ouest canadien et se maintient dans l'Est canadien, les résultats ayant dépassé les résultats exceptionnels de 2016. Ce succès est attribuable aux programmes actuels d'initiatives, d'embellissement et de rajeunissement de magasins qui mettent l'accent sur l'amélioration des taux de conversion pour faire progresser les ventes des dépanneurs en arrière-plan.

(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)	Trimestres clos les 30 septembre				Périodes de neuf mois closes les 30 septembre			
	2017	2016	Variation	%	2017	2016	Variation	%
Volume de carburant et de produits pétroliers ¹⁾ (en millions de litres)	1 667,4	1 001,8	665,6	66 %	3 478,3	2 780,9	697,4	25 %
Ventes et produits des activités ordinaires	1 423,5	754,2	669,3	89 %	2 904,4	2 025,9	878,5	43 %
Bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers ²⁾	118,4	57,0	61,4	108 %	218,6	153,3	65,3	43 %
Bénéfice brut ajusté non lié au carburant ²⁾	33,2	14,0	19,2	137 %	60,2	41,7	18,5	44 %
Bénéfice brut ajusté ²⁾	151,6	71,0	80,6	114 %	278,8	195,0	83,8	43 %
Charges d'exploitation	65,4	24,5	40,9	167 %	116,4	72,0	44,4	62 %
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration	12,5	5,6	6,9	123 %	26,0	17,7	8,3	47 %
BAIIA ajusté ²⁾	73,7	40,9	32,8	80 %	136,5	105,4	31,1	30 %
ICP								
Bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers ²⁾ (cents par litre)	7,10	5,69	1,41	25 %	6,28	5,51	0,77	14 %
Charges d'exploitation (cents par litre)	3,92	2,45	1,47	60 %	3,35	2,59	0,76	29 %
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration (cents par litre)	0,75	0,56	0,19	34 %	0,75	0,64	0,11	17 %
BAIIA ajusté ²⁾ (cents par litre)	4,42	4,08	0,34	8 %	3,92	3,79	0,13	3 %
Croissance des ventes des magasins comparables en fonction du volume ^{5), 6)}	(0,6) %	0,7 %	(1,3) pt		(0,6) %	(0,5) %	(0,1) pt	
Croissance des ventes des dépanneurs comparables de la société ⁵⁾	4,1 %	2,7 %	1,4 pt		3,5 %	4,5 %	(1,0) pt	
Coûts d'exploitation unitaires nets DDM ³⁾ (cents par litre)	2,25	1,76	0,49	28 %				
Établissements en propre :								
Volume DDM ^{4), 6)} (en millions de litres)	2 040,1	1 782,8	257,3	14 %				
Nombre moyen pondéré d'établissements actifs DDM ⁴⁾	375	307	68	22 %				
Volume moyen par établissement actif DDM ^{4), 6)} (en millions de litres)	5,4	5,8	(0,4)	(7) %				
Établissements d'opérateurs :								
Volume DDM ^{4), 6)} (en millions de litres)	2 370,6	1 905,9	464,7	24 %				
Nombre moyen pondéré d'établissements actifs DDM ⁴⁾	859	750	109	15 %				
Volume moyen par établissement actif DDM ^{4), 6)} (en millions de litres)	2,8	2,5	0,3	12 %				

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. Les résultats de l'acquisition des activités d'Ultramar sont compris dans les calculs visant les trimestres clos les 30 septembre 2017 et 2016, mais exclus de ceux visant les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2017 et 2016.

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 troisièmes trimestres et des neuf premiers mois de 2017 et de 2016

Au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2017, le volume de carburant a respectivement augmenté de 66 % et de 25 %, principalement du fait de l'acquisition des activités d'Ultramar. Hormis l'impact de l'acquisition des activités d'Ultramar, le volume de carburant des activités commerciales de base a légèrement diminué au cours du troisième trimestre en raison du dessaisissement de certains établissements en lien avec la clôture de l'acquisition des activités d'Ultramar, facteur contrebalancé par l'accroissement du nombre d'établissements de détail découlant des acquisitions effectuées en 2016 et en 2017, de même que par la croissance interne. Le volume des activités commerciales de base est demeuré constant par rapport à l'exercice précédent pour les neuf premiers mois de 2017.

Les ventes et produits des activités ordinaires ont augmenté de 89 % pour le troisième trimestre de 2017 et de 43 % pour les neuf premiers mois de 2017 principalement en raison de l'acquisition des activités d'Ultramar. Exception faite de l'incidence de l'acquisition des activités d'Ultramar, les ventes et produits des activités ordinaires des activités commerciales de base ont augmenté pour ces deux périodes, 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; et ii) le bénéfice brut ajusté non lié au carburant, qui résulte principalement du loyer des dépanneurs, des produits tirés des lave-autos et des ventes de marchandises choisies et d'autres ventes accessoires. Le bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers a augmenté de 108 % pour le troisième trimestre de 2017 et de 43 % pour les neuf premiers mois de 2017, en raison essentiellement de l'acquisition des activités d'Ultramar. Exception faite de l'incidence de l'acquisition des activités d'Ultramar, le bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers des activités commerciales de base a augmenté pour ces deux périodes, surtout du fait de l'amélioration des marges sur le carburant. Le bénéfice brut ajusté non lié au carburant a augmenté de 137 % pour le troisième trimestre de 2017 et de 44 % pour les neuf premiers mois de 2017, en raison principalement de la contribution de l'acquisition des activités d'Ultramar. Exception faite de l'incidence de l'acquisition des activités d'Ultramar, le bénéfice brut ajusté non lié au carburant des activités commerciales de base a augmenté pour ces deux périodes en raison des redevances perçues sur la franchise Marché Express / On The Run acquise en octobre 2016, des meilleurs rabais sur marchandises obtenus de la part des fournisseurs et de l'optimisation des ventes des dépanneurs en arrière-plan, ce qui a fait progresser les taux de conversion.

Les charges d'exploitation sont engagées principalement dans les établissements en propre et comprennent les commissions sur le carburant versées aux détaillants, le coût des fournitures et les coûts liés à la propriété et à l'entretien des immobilisations corporelles, comme les loyers, les frais de maintenance et de réparation, les coûts liés à l'environnement, aux services publics, aux assurances ainsi que les taxes foncières. Les charges d'exploitation ont augmenté de 167 % pour le troisième trimestre de 2017 et de 62 % pour les neuf premiers mois de 2017 surtout en raison de l'acquisition des activités d'Ultramar. Si l'on exclut l'incidence de l'acquisition des activités d'Ultramar, les charges d'exploitation sont demeurées relativement stables pour le troisième trimestre de 2017 et ont légèrement augmenté pour les neuf premiers mois de 2017 en raison de la grande importance accordée au contrôle des coûts, et ce, malgré les coûts additionnels liés aux nouveaux établissements en propre et d'opérateurs et la hausse des frais variables liés aux transactions par carte de crédit résultant 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 comprennent les frais des activités liées au marketing, à l'immobilier, aux finances, à l'exploitation, au crédit, au développement du réseau et aux infrastructures. Les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration ont grimpé de 123 % pour le troisième trimestre de 2017 et de 47 % pour les neuf premiers mois de 2017 en raison principalement de l'acquisition des activités d'Ultramar. Exception faite de l'incidence de l'acquisition des activités d'Ultramar, ces frais ont augmenté pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017 en raison essentiellement des investissements effectués dans les dépanneurs Marché Express / On The Run, dans les nouveaux concepts de magasins et dans les programmes de commercialisation de marchandises en vue de stimuler la croissance à long terme des volumes et des ventes des dépanneurs en arrière-plan. Ils ont aussi augmenté à cause de l'expansion de nos entreprises déjà existantes au Québec, qui a fait grimper les coûts de main-d'œuvre et de services contractuels.

ICP

Le bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers en cents par litre a augmenté de 25 % pour le troisième trimestre de 2017 et de 14 % pour les neuf premiers mois de 2017 principalement en raison de l'acquisition des activités d'Ultramar, dont le modèle économique est différent selon lequel les activités d'Ultramar dégagent un bénéfice brut ajusté plus élevé, comme il est présenté à la rubrique « Modèle économique du secteur Carburants au détail des activités d'Ultramar » ci-dessus. Hormis l'incidence de l'acquisition des activités d'Ultramar, le bénéfice brut ajusté au titre du carburant en cents par litre des activités commerciales de base a augmenté de 3 % pour le trimestre et les neuf mois clos le 30 septembre 2017, grâce en bonne partie à l'accroissement des marges sur le carburant du fait des conditions de marché favorables.

Les charges d'exploitation en cents par litre ont augmenté de 60 % pour le troisième trimestre de 2017 et de 29 % pour les neuf premiers mois de 2017 surtout en raison de l'acquisition des activités d'Ultramar, dont le modèle économique génère davantage de coûts. Hormis l'incidence de l'acquisition des activités d'Ultramar, les charges d'exploitation en cents par litre ont augmenté de 2 % pour le troisième trimestre de 2017 et de 4 % pour les neuf premiers mois de 2017, principalement en raison de l'ajout de 12 stations-service nouvellement entrées dans le secteur (« New to industry ») au cours du dernier exercice et de nouveaux établissements en propre de plus grande taille inaugurés en 2016, facteur qui a accru les charges d'exploitation en cents par litre. En outre, les charges d'exploitation en cents par litre ont augmenté du fait de la hausse des frais variables liés aux transactions par cartes de crédit en raison de l'augmentation des prix de détail à la pompe.

Les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration en cents par litre ont augmenté de 34 % pour le troisième trimestre de 2017 et de 17 % pour les neuf premiers mois de 2017 en raison principalement de l'acquisition des activités d'Ultramar, dont le modèle économique différent génère davantage de frais de marketing, frais généraux et frais d'administration. Compte non tenu de l'incidence de l'acquisition des activités d'Ultramar, les frais en cents par litre ont augmenté de 28 % pour le troisième trimestre de 2017 et de 17 % pour les neuf premiers mois de 2017 en raison des investissements effectués dans les nouveaux concepts des dépanneurs Marché Express / On The Run, et dans les programmes de commercialisation de marchandises en vue de stimuler la croissance à long terme des volumes et des ventes des dépanneurs en arrière-plan.

Aux fins du présent rapport de gestion, la croissance des ventes des magasins comparables en fonction du volume et la croissance des ventes des dépanneurs comparables de la société tiennent compte des résultats activités d'Ultramar pour les trimestres clos les 30 septembre 2017 et 2016, mais excluent les résultats des activités d'Ultramar pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2017 et 2016.

Le taux de croissance des ventes des magasins comparables en fonction du volume s'est établi à -0,6 % pour le troisième trimestre de 2017 (0,7 % pour le troisième trimestre de 2016) et à -0,6 % pour les neuf premiers mois de 2017 (-0,5 % pour les neuf premiers mois de 2016), en raison surtout du léger ralentissement de la demande entraîné par l'augmentation du prix à la pompe. L'amélioration du taux de croissance des ventes des magasins comparables en fonction du volume aux emplacements de détail acquis dans le cadre de l'acquisition des activités d'Ultramar a partiellement annulé la baisse des ventes des magasins comparables en fonction du volume, survenue au troisième trimestre de 2017.

Le taux de croissance des ventes des dépanneurs comparables de la société s'est amélioré, atteignant 4,1 % pour le troisième trimestre de 2017, contre 2,7 % pour la période correspondante de 2016, principalement en raison de l'acquisition des activités d'Ultramar. Compte non tenu de l'incidence de l'acquisition des activités d'Ultramar, le taux de croissance des ventes des dépanneurs comparables des activités commerciales de base de la société s'est établi à 3,3 % pour le troisième trimestre de 2017 et à 3,5 % pour les neuf premiers mois de 2017. Ces augmentations observées aussi bien dans l'ouest que dans l'est du Canada sont surtout attribuables à de fortes ventes des dépanneurs en arrière-plan grâce à l'amélioration du taux de conversion des ventes en avant-plan en ventes en arrière-plan et aux programmes de commercialisation de marchandises. Cette situation reflète le maintien d'une croissance positive des ventes des dépanneurs comparables de la société d'un trimestre à l'autre grâce aux programmes actuels d'initiatives, d'embellissement et de rajeunissement de magasins. La croissance des ventes des dépanneurs comparables de la société pour les neuf premiers mois de 2016 avait été plus élevée, à 2,7 % pour le troisième trimestre de 2016 et à 4,5 % pour les neuf premiers mois de 2016, grâce aux programmes de rajeunissement des dépanneurs mis en œuvre dans le cadre de l'acquisition de Pioneer Energy et aux autres mesures d'amélioration qui avaient entraîné une grande amélioration des ventes des magasins comparables dans l'est du Canada.

Les coûts d'exploitation unitaires nets ont augmenté de 28 % au cours de la période de 12 mois close le 30 septembre 2017 en regard de la période correspondante de 2016 du fait surtout de l'acquisition des activités d'Ultramar, dont le modèle économique différent génère des coûts d'exploitation unitaires nets plus élevés, comme il est décrit ci-dessus. Compte non tenu de l'incidence de l'acquisition des activités d'Ultramar, les coûts d'exploitation unitaires nets ont augmenté de 7 % au cours de la période de 12 mois close le 30 septembre 2017 du fait surtout des charges d'exploitation accrues associées aux 12 stations-service nouvellement entrées dans le secteur (« New to Industry ») ajoutées au cours du dernier exercice, des nouveaux établissements en propre de plus grande taille inaugurés en 2016, de la hausse des frais variables liés aux transactions par carte de crédit résultant de l'augmentation des prix de détail à la pompe et de la hausse des frais de marketing, frais généraux et frais d'administration qui résulte des investissements effectués dans les programmes de marketing pour stimuler la croissance à long terme.

Le volume moyen par établissement actif a diminué de 7 % pour les établissements en propre et a augmenté de 12 % pour les établissements d'opérateurs en raison surtout de l'acquisition des activités d'Ultramar, dont le volume par établissement en propre est plus faible alors qu'il est plus élevé pour les établissements d'opérateurs en raison de la nature des établissements acquis. Compte non tenu de l'incidence de l'acquisition des activités d'Ultramar, le volume moyen est resté relativement stable par rapport à un an de cela au sein des activités commerciales de base, tant pour les établissements en propre que pour les établissements d'opérateurs.

Carburants commerciaux

Vue d'ensemble

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

Modèle économique du secteur Carburants commerciaux des activités d'Ultramar

Carburants commerciaux des activités d'Ultramar comprend des établissements fonctionnant par carte-accès, soit des sites d'approvisionnement en carburant pour camions situés près des autoroutes, et des activités de chauffage commercial et résidentiel qui distribuent du mazout de chauffage et des carburants auto à des clients résidentiels et commerciaux. Contrairement aux activités commerciales de base de Parkland, le secteur Carburants commerciaux des activités d'Ultramar ne se concentre pas sur le propane, le carburant en vrac ou le lubrifiant, pas plus qu'il n'exploite un programme d'échange de bouteilles, activités qui peuvent engendrer des coûts plus élevés. Par conséquent, l'introduction des activités d'Ultramar réduit le bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers, les charges d'exploitation et les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration du secteur Carburants commerciaux.

Secteur Carburants commerciaux - Faits saillants de la performance

Le BAIIA ajusté a progressé de 85 % pour le troisième trimestre de 2017 et de 27 % pour les neuf premiers mois de 2017, comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, principalement en raison de l'incidence de l'acquisition des activités d'Ultramar. Compte non tenu de l'acquisition des activités d'Ultramar, les activités commerciales de base du secteur Carburants commerciaux ont connu d'excellents résultats pour ces deux périodes, affichant une solide croissance alimentée par une hausse du volume de carburant et par l'apport des services connexes à l'échelle du secteur grâce aux efforts considérables déployés pour alimenter la croissance interne, par l'incidence de l'acquisition récente de nouveaux clients et par les retombées des activités d'échange de bouteilles de propane de PNE acquises en décembre 2016. En particulier, le volume de propane a augmenté de 30 % pour le troisième trimestre de 2017 dans les activités commerciales de base et de 41 % pour les neuf premiers mois de 2017 par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice 2016. De plus, les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration des neuf premiers mois de 2017 sont restés constants pour les activités commerciales de base par rapport à la période correspondante de 2016, et le ratio d'exploitation des 12 derniers mois s'est amélioré pour passer de 75,7 % à 74,7 % malgré la croissance des activités attribuable à la gestion efficace des coûts.

(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)	Trimestres clos les 30 septembre				Périodes de neuf mois closes les 30 septembre			
	2017	2016	Variation	%	2017	2016	Variation	%
Volume d'essence et de diesel (en millions de litres)	518,4	256,5	261,9	102 %	1 091,6	804,9	286,7	36 %
Volume de propane (en millions de litres)	67,5	52,0	15,5	30 %	267,4	189,8	77,6	41 %
Volume de carburant et de produits pétroliers ¹⁾ (en millions de litres)	585,9	308,5	277,4	90 %	1 359,0	994,7	364,3	37 %
Ventes et produits des activités ordinaires	460,4	247,2	213,2	86 %	1 094,6	760,8	333,8	44 %
Bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers ²⁾	39,3	26,6	12,7	48 %	128,9	108,8	20,1	18 %
Bénéfice brut ajusté non lié au carburant ²⁾	17,0	11,7	5,3	45 %	44,2	32,6	11,6	36 %
Bénéfice brut ajusté ²⁾	56,3	38,3	18,0	47 %	173,1	141,4	31,7	22 %
Charges d'exploitation	37,8	28,1	9,7	35 %	109,2	90,2	19,0	21 %
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration	10,2	5,9	4,3	73 %	22,5	18,6	3,9	21 %
BAlIA ajusté ²⁾	8,7	4,7	4,0	85 %	42,7	33,5	9,2	27 %
ICP								
Bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers ²⁾ (cents par litre)	6,71	8,64	(1,93)	(22) %	9,48	10,94	(1,46)	(13) %
Charges d'exploitation (cents par litre)	6,45	9,12	(2,67)	(29) %	8,04	9,07	(1,03)	(11) %
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration (cents par litre)	1,74	1,91	(0,17)	(9) %	1,66	1,87	(0,21)	(11) %
BAlIA ajusté ²⁾ (cents par litre)	1,48	1,52	(0,04)	(3) %	3,14	3,36	(0,22)	(7) %
Ratio d'exploitation DDM ^{3), 4)}	75,1 %	75,7 %	(0,6) 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 troisièmes trimestres et des neuf premiers mois de 2017 et de 2016

Le volume de carburant a augmenté de 90 % pour le troisième trimestre de 2017 et de 37 % pour les neuf premiers mois de 2017 du fait surtout de l'acquisition des activités d'Ultramar. Compte non tenu de l'incidence de l'acquisition des activités d'Ultramar, le volume de carburant des activités commerciales de base a augmenté pour le troisième trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017, croissance alimentée par des hausses respectives de 30 % et de 41 % du volume de propane, alimentées elles-mêmes par une croissance interne et par les acquisitions d'entreprises réalisées en 2016. Quant au volume d'essence et de diesel des activités commerciales de base, il s'est accru grâce à l'amorce de la reprise économique dans le secteur pétrolier et gazier dans l'Ouest canadien, à laquelle s'est ajoutée une hausse du volume industriel dans l'est du Canada.

Les ventes et produits des activités ordinaires ont augmenté de 86 % et de 44 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 en raison de l'acquisition des activités d'Ultramar. Compte non tenu de cette acquisition, les ventes et produits des activités ordinaires ont augmenté pour ces deux périodes, principalement grâce à la croissance du volume de carburant et de produits pétroliers, croissance alimentée par l'augmentation du volume de propane vendu dans l'Ouest canadien, et de l'augmentation du prix du carburant et des produits pétroliers. La croissance des activités commerciales de base pour les neuf premiers mois de 2017 est aussi attribuable à l'augmentation du volume de propane dans l'est du Canada.

Le bénéfice brut ajusté a augmenté de 47 % pour le troisième trimestre de 2017 et de 22 % pour les neuf premiers mois de 2017, en raison surtout de l'acquisition des activités d'Ultramar. Compte non tenu de l'incidence de cette acquisition, le bénéfice brut ajusté a nettement augmenté pour les deux périodes, grâce essentiellement à une augmentation du volume de carburant et à l'apport des services connexes à l'échelle du secteur. L'augmentation du bénéfice brut ajusté non lié au carburant est surtout attribuable à l'apport des activités d'échange de bouteilles de propane de PNE acquises en décembre 2016.

Les charges d'exploitation comprennent les coûts de la main-d'œuvre liés aux chauffeurs et au personnel administratif, les coûts liés à l'entretien et à l'exploitation du parc de véhicules, les frais des services de livraison de tiers ainsi que les coûts liés à la propriété et à la maintenance d'immobilisations corporelles, comme les loyers, les frais de réparation et de maintenance, les coûts liés à l'environnement, aux services publics, aux assurances ainsi que les taxes foncières. Les charges d'exploitation du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017 ont respectivement augmenté de 35 % et de 21 % principalement en raison de l'acquisition des activités d'Ultramar. Compte non tenu de l'incidence de l'acquisition des activités d'Ultramar, les charges d'exploitation ont augmenté pour les deux périodes, sous l'effet principalement de la hausse des coûts de main-d'œuvre et de livraison de carburant du fait de l'accroissement des volumes en 2017, ainsi qu'en raison de la croissance engendrée par les diverses acquisitions d'entreprises réalisées en 2016. Si l'on exclut l'incidence de PNE, qui a un modèle économique différent, les charges d'exploitation des activités commerciales de base se sont améliorées de 24 % pour le troisième trimestre de 2017 et de 14 % pour les neuf premiers mois de 2017 grâce à des progrès manifestes au titre de l'efficacité et de la réduction des coûts.

Les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration du secteur Carburants commerciaux sont d'ordinaire fixes et ne varient pas en fonction du volume. Cette catégorie de frais représente les activités liées aux ventes, au marketing, à l'immobilier, aux finances, à l'exploitation, au crédit, au développement du réseau et aux infrastructures. Les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017 ont respectivement augmenté de 73 % et de 21 % en raison surtout de l'acquisition des activités d'Ultramar. Compte non tenu de l'incidence de cette acquisition, ces frais sont demeurés relativement stables pour les deux périodes malgré un accroissement des ventes et l'incidence des acquisitions effectuées, puisque Parkland continue d'accorder une grande priorité à la gestion des coûts.

ICP

Le bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers en cents par litre a diminué de 22 % pour le troisième trimestre de 2017 et de 13 % pour les neuf premiers mois de 2017 principalement en raison de l'acquisition des activités d'Ultramar, l'entreprise ayant une composition des ventes différente, comme il est indiqué à la rubrique « Modèle économique du secteur Carburants commerciaux des activités d'Ultramar » ci-dessus. Pour les activités commerciales de base, le bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers en cents par litre a augmenté de 10 % pour le troisième trimestre de 2017 et de 1 % pour les neuf premiers mois de 2017 surtout en raison de l'augmentation des marges sur les distillats, surtout les marges visant les clients résidentiels précédant les mois d'hiver, facteurs contrebalancés par les marges habituellement plus faibles sur le propane et la forte croissance du volume de propane.

Les charges d'exploitation en cents par litre ont diminué de 29 % pour le troisième trimestre de 2017 et de 11 % pour les neuf premiers mois de 2017, en raison surtout de l'acquisition des activités d'Ultramar, entreprise dont le modèle économique entraîne moins de charges d'exploitation. Compte non tenu de l'incidence de l'acquisition des activités d'Ultramar, les charges d'exploitation en cents par litre ont augmenté de 14 % pour le troisième trimestre de 2017 et de 15 % pour les neuf premiers mois de 2017 en raison des retombées des activités d'échange de bouteilles de propane de PNE, qui sont surtout axées sur les mois d'été et représentent des charges d'exploitation plus élevées. Compte non tenu de l'incidence de PNE, les charges d'exploitation des activités commerciales de base se sont respectivement améliorées de 34 % et de 16 % en cents par litre pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, en raison de mesures de contrôle des coûts très efficaces, notamment l'établissement d'itinéraires de véhicules et la répartition automatisée.

Les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration en cents par litre ont reculé de 9 % pour le troisième trimestre de 2017 et de 11 % pour les neuf premiers mois de 2017, en raison principalement de l'acquisition des activités d'Ultramar, entreprise dont le modèle économique entraîne moins de charges d'exploitation. Cette mesure est restée relativement stable pour le troisième trimestre de 2017 pour les activités commerciales de base et elle a diminué de 9 % pour les neuf premiers mois de 2017 malgré la croissance du volume de carburant, grâce à l'accent mis sur la gestion des coûts.

Le ratio d'exploitation des 12 derniers mois (« DDM »), soit le ratio des charges d'exploitation et des frais de marketing, frais généraux et frais d'administration par rapport au bénéfice brut ajusté, s'est amélioré, en passant de 75,7 % à 75,1 %, principalement en raison de l'incidence de l'acquisition des activités d'Ultramar, entreprise dont le modèle économique est différent. Exception faite de l'incidence de l'acquisition des activités d'Ultramar, l'amélioration a été supérieure, soit 74,7 % contre 75,7 % pour la période comparative grâce à un contrôle réussi des coûts, et ce, malgré une croissance du volume, et grâce au bénéfice brut ajusté généré par la croissance interne et les acquisitions.

Parkland USA

Vue d'ensemble

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

Secteur Parkland USA - faits saillants de la performance

Le BAIIA ajusté est resté stable pour le troisième trimestre de 2017 grâce à l'acquisition de nouveaux clients et au volume élevé de lubrifiants, facteurs contrebalancés par l'effet de change lié à la conversion des résultats du dollar américain au dollar canadien et par l'accroissement des ventes de produits à marges plus faibles. Le BAIIA ajusté a augmenté de 11 % pour les neuf premiers mois de 2017, croissance attribuable principalement à la croissance des activités liées aux lubrifiants, dont la marge s'est accrue par rapport à un an de cela, à la croissance du secteur de détail par suite de l'intégration de trois nouveaux établissements au Wyoming et à la croissance interne d'établissements existants. Malgré l'accroissement du volume et des activités, les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration sont demeurés stables pour le troisième trimestre de 2017 et ont diminué de 2 % pour les neuf premiers mois de 2017, tandis que les charges d'exploitation ont diminué de 3 % et sont demeurées stables pour les neuf premiers mois de 2017. Ces résultats traduisent notre engagement à mettre en œuvre des mesures de contrôle des coûts tout en stimulant la croissance des activités.

(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)	Trimestres clos les 30 septembre				Périodes de neuf mois closes les 30 septembre			
	2017	2016	Variation	%	2017	2016	Variation	%
Volume de ventes au détail (en millions de litres)	37,0	28,1	8,9	32 %	102,5	79,2	23,3	29 %
Volume de ventes en gros (en millions de litres)	219,1	213,7	5,4	3 %	610,7	614,8	(4,1)	(1) %
Volume de carburant et de produits pétroliers ¹⁾ (en millions de litres)	256,1	241,8	14,3	6 %	713,2	694,0	19,2	3 %
Ventes et produits des activités ordinaires	183,8	163,8	20,0	12 %	525,0	433,8	91,2	21 %
Bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers ²⁾	7,6	7,9	(0,3)	(4) %	23,3	23,7	(0,4)	(2) %
Bénéfice brut ajusté non lié au carburant ²⁾	8,2	8,2	—	— %	25,3	23,8	1,5	6 %
Bénéfice brut ajusté ²⁾	15,8	16,1	(0,3)	(2) %	48,6	47,5	1,1	2 %
Charges d'exploitation	9,9	10,2	(0,3)	(3) %	30,8	30,8	—	— %
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration	1,6	1,6	—	— %	5,5	5,6	(0,1)	(2) %
BAIIA ajusté ²⁾	4,3	4,3	—	— %	12,4	11,2	1,2	11 %
ICP								
Bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers ²⁾ (cents par litre)	2,97	3,26	(0,29)	(9) %	3,27	3,41	(0,14)	(4) %
Charges d'exploitation (cents par litre)	3,87	4,21	(0,34)	(8) %	4,32	4,43	(0,11)	(2) %
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration (cents par litre)	0,62	0,70	(0,08)	(11) %	0,77	0,82	(0,05)	(6) %
BAIIA ajusté ²⁾ (cents par litre)	1,68	1,78	(0,10)	(6) %	1,74	1,61	0,13	8 %
Ratio d'exploitation DDM ^{3), 4)}	74,4 %	76,4 %	(2,0) 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 troisièmes trimestres et des neuf premiers mois de 2017 et de 2016

Au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2017, le volume de carburant a respectivement augmenté de 6 % et de 3 % principalement du fait de l'acquisition de trois stations-service au Wyoming vers la fin de 2016 et de l'acquisition de nouveaux clients. Le volume de lubrifiants a respectivement augmenté de 14 % et de 10 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 comparativement aux périodes correspondantes de 2016.

Les ventes et produits des activités ordinaires ont augmenté de 12 % pour le troisième trimestre de 2017 et de 21 % pour les neuf premiers mois de 2017 principalement en raison de l'augmentation du prix du carburant et des produits pétroliers et, partiellement, grâce à la croissance du volume.

Le bénéfice brut ajusté a connu un léger recul de 2 % pour le troisième trimestre de 2017 malgré l'accroissement du volume de carburant, en raison surtout de la réduction des marges. Le bénéfice brut ajusté a tout de même augmenté de 2 % pour les neuf premiers mois de 2017 du fait surtout de la croissance des activités liées aux lubrifiants, dont la marge s'est accrue par rapport à un an de cela, de la croissance du secteur de détail par suite de l'intégration de trois nouveaux établissements au Wyoming, de la croissance interne d'établissements existants et de l'augmentation des ventes des dépanneurs comparables de la société. Les marges sur les lubrifiants ont diminué pour le troisième trimestre en raison de la plus forte proportion de ventes de produits à marge plus faible.

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 25 commerces de détail Superpumper. Les charges dans cette catégorie comprennent les salaires et avantages du personnel ainsi que les coûts liés à la propriété et à l'entretien des terrains et des immobilisations corporelles, comme les loyers, les frais de maintenance et de réparation, les coûts liés à l'environnement, aux services publics et aux assurances ainsi que les taxes foncières. Les charges d'exploitation ont diminué de 3 % pour le troisième trimestre de 2017 et sont demeurées stables pour les neuf premiers mois de 2017 par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent grâce aux mesures de contrôle des coûts, malgré l'accroissement des activités.

Les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration sont d'ordinaire fixes et ils ne varient pas en fonction du volume. Cette catégorie de frais représente les activités liées au marketing, à l'immobilier, aux finances, à l'exploitation, au crédit, au développement du réseau et aux infrastructures. Les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration sont demeurés stables pour le troisième trimestre de 2017 et ont diminué de 2 % pour les neuf premiers mois de 2017 en raison de mesures de contrôle des coûts efficaces malgré la croissance interne et l'acquisition de trois stations-service au Wyoming à la fin de 2016.

ICP

Le bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers en cents par litre a diminué de 9 % pour le troisième trimestre de 2017 et de 4 % pour les neuf premiers mois de 2017, surtout en raison de la compression des marges, facteur contrebalancé par des marges plus élevées au deuxième trimestre de 2017.

Les charges d'exploitation en cents par litre ont fléchi de 8 % pour le troisième trimestre de 2017 et de 2 % pour les neuf premiers mois de 2017 en raison d'un contrôle constant des coûts, malgré la croissance du volume.

Les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration en cents par litre ont diminué de 11 % pour le troisième trimestre de 2017 et de 6 % pour les neuf premiers mois de 2017 en raison d'un contrôle constant des coûts, malgré les charges indirectes supplémentaires associées à l'acquisition des trois stations-service du Wyoming.

Le ratio d'exploitation DDM s'est amélioré, passant de 76,4 % à 74,4 % grâce à des mesures efficaces de contrôle des coûts, et ce, malgré l'accroissement du volume associé aux acquisitions et à la croissance interne.

Approvisionnement et vente en gros

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

Approvisionnement et vente en gros - Faits saillants de la performance

Le BAIIA ajusté du secteur Approvisionnement et vente en gros pour le troisième trimestre de 2017 s'est établi à 24,4 M\$, contre 23,5 M\$ pour le troisième trimestre de 2016, l'écart étant surtout attribuable aux efforts continus déployés par Parkland pour mettre en œuvre sa stratégie d'approvisionnement avantageux et à l'amélioration des données économiques liées à l'approvisionnement, facteurs contrebalancés par une performance réduite des secteurs du pétrole brut et du GPL pour le trimestre. Le BAIIA ajusté des neuf premiers mois de 2017 a augmenté, passant de 62,8 M\$ en 2016 à 65,5 M\$ en 2017, du fait essentiellement de l'amélioration des données économiques liées à l'approvisionnement et d'une performance accrue dans les secteurs de l'asphalte et du propane depuis le début de l'exercice, facteurs atténués par une performance réduite dans le secteur du pétrole brut. Notre équipe s'est engagée à améliorer les données économiques liées à l'approvisionnement et des possibilités à cet égard dans le cadre de notre stratégie d'approvisionnement.

(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)	Trimestres clos les 30 septembre				Périodes de neuf mois closes les 30 septembre			
	2017	2016	Variation	%	2017	2016	Variation	%
Volume de carburant et de produits pétroliers ¹⁾ (en millions de litres)	1 047,2	1 106,5	(59,3)	(5) %	3 350,4	3 162,2	188,2	6 %
Ventes et produits des activités ordinaires	532,7	472,7	60,0	13 %	1 666,6	1 305,1	361,5	28 %
Bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers ²⁾	39,8	40,9	(1,1)	(3) %	116,4	114,6	1,8	2 %
Bénéfice brut ajusté non lié au carburant ²⁾	2,8	4,5	(1,7)	(38) %	7,3	11,5	(4,2)	(37) %
Bénéfice brut ajusté ²⁾	42,6	45,4	(2,8)	(6) %	123,7	126,1	(2,4)	(2) %
Charges d'exploitation	8,4	11,7	(3,3)	(28) %	29,5	35,0	(5,5)	(16) %
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration	9,8	10,2	(0,4)	(4) %	28,7	28,3	0,4	1 %
BAIIA ajusté ²⁾	24,4	23,5	0,9	4 %	65,5	62,8	2,7	4 %

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

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

Comparaison des troisièmes trimestres et des neuf premiers mois de 2017 et de 2016

Le volume de carburant a diminué de 5 % au troisième trimestre de 2017 surtout en raison d'une baisse du volume des secteurs du pétrole brut et du GPL, cette baisse ayant été contrebalancée en partie par l'augmentation du volume d'essence, de diesel et de condensat. Le volume de carburant des neuf premiers mois de 2017 a augmenté de 6 % du fait essentiellement des ventes de propane plus élevées que la normale enregistrées au premier trimestre de 2017 et de la croissance du volume d'essence et de diesel. Ces facteurs ont été partiellement annulés par la baisse du volume des secteurs du pétrole brut et des produits raffinés.

Les ventes et produits des activités ordinaires ont augmenté de 13 % pour le troisième trimestre de 2017 et de 28 % pour les neuf premiers mois de 2017 principalement en raison de l'augmentation du prix de l'ensemble des marchandises, mais en particulier du prix du GPL, de l'essence et du diesel.

Le bénéfice brut ajusté pour le troisième trimestre de 2017 a diminué de 6 % surtout en raison d'un rétrécissement des marges dans le secteur du pétrole brut et en raison de l'apport réduit du secteur du GPL, facteur contrebalancé par l'accroissement des marges dans les secteurs de l'essence et du diesel en raison de l'amélioration des données économiques liées à l'approvisionnement. Le bénéfice brut ajusté des neuf premiers mois de 2017 est resté relativement stable par rapport à il y a un an du fait de marges plus élevées sur l'essence et le diesel alimentées par l'amélioration des données économiques de l'approvisionnement, facteurs contrebalancés par la contribution réduite du secteur du pétrole brut.

Les charges d'exploitation du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017 ont respectivement diminué de 28 % et de 16 % principalement en raison de l'abaissement du coût de location de wagons de train et du coût de stockage par suite de l'optimisation, en 2016, du réseau de distribution de Parkland au Québec. Parkland s'est engagée à réduire le coût de ses capacités de stockage et de distribution dans le cadre de sa stratégie d'approvisionnement avantageux.

Les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration, qui représentent les frais de personnel et le coût de développement de marché, ont diminué de 4 % au troisième trimestre de 2017, en raison de la baisse des charges de rémunération variable. Les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration des neuf premiers mois de 2017 sont restés relativement stables en raison de l'intensification des mesures d'expansion des activités, contrebalancée par les mesures continues de contrôle des coûts.

Siège social

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

Siège social - Faits saillants de la performance

(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)	Trimestres clos les 30 septembre				Périodes de neuf mois closes les 30 septembre			
	2017	2016	Variation	%	2017	2016	Variation	%
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration	14,7	13,4	1,3	10 %	37,8	37,0	0,8	2 %
BAlIA ajusté ¹⁾	(14,7)	(13,1)	(1,6)	12 %	(37,1)	(36,5)	(0,6)	2 %
Coûts d'acquisition, d'intégration et autres	19,1	5,4	13,7	254 %	43,0	18,4	24,6	134 %
ICP								
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration du siège social exprimés en pourcentage du bénéfice brut ajusté de Parkland	5,5 %	7,8 %	(2,3) pt		6,0 %	7,2 %	(1,2) pt	

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

Comparaison des troisièmes trimestres et des neuf premiers mois de 2017 et de 2016

Comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration ont augmenté de 10 % pour le troisième trimestre de 2017 et de 2 % pour les neuf premiers mois de 2017, et le BAlIA ajusté du siège social a augmenté de 12 % au troisième trimestre de 2017 et de 2 % pour les neuf premiers mois de 2017, surtout en raison de la fusion des fonctions du siège social des activités d'Ultramar avec celles des activités commerciales de base. L'augmentation a été contrebalancée par les mesures de contrôle des coûts, les synergies liées à l'intégration et la diminution de la rémunération variable des activités commerciales de base.

Malgré l'augmentation générale des coûts du siège social, Parkland a réussi à réduire de façon significative les frais de marketing, frais généraux et frais d'administration du siège social en pourcentage du bénéfice brut ajusté de Parkland, qui est passé de 7,8 % à 5,5 % pour le troisième trimestre de 2017 et de 7,2 % à 6,0 % pour les neuf premiers mois de 2017 grâce à des économies d'échelle, à l'importance accordée à la réalisation de synergies et aux stratégies fructueuses de réduction des coûts.

Les coûts d'acquisition, d'intégration et autres, lesquels comprennent les frais juridiques, les frais de consultation, les frais de TI et les honoraires, sont passés de 5,4 M\$ à 19,1 M\$ pour le troisième trimestre de 2017 et de 18,4 M\$ à 43,0 M\$ pour les neuf premiers mois de 2017 du fait principalement des activités de clôture et d'intégration engagées relativement à l'acquisition des activités d'Ultramar et à l'acquisition de Chevron. Parkland travaille actuellement avec des partenaires stratégiques en vue d'une intégration réussie de ces actifs acquis et afin d'en tirer une synergie.

Santé et sécurité

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

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

Le tableau ci-après présente la fréquence des accidents avec arrêt de travail consolidée de Parkland sur une période de 12 mois, compte tenu de la fréquence des accidents avec arrêt de travail découlant de l'acquisition des activités d'Ultramar, depuis la date d'acquisition.

	30 septembre 2017	30 septembre 2016
Fréquence des accidents avec arrêt de travail DDM	0,29	0,11

5. DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)	2017			2016				2015
Trimestres clos les	30 sept.	30 juin	31 mars	31 déc.	30 sept.	30 juin	31 mars	31 déc.
Sommaire financier								
Ventes et produits des activités ordinaires	2 600,6	1 806,2	1 784,5	1 740,0	1 638,1	1 569,8	1 318,1	1 655,8
Bénéfice brut ajusté ¹⁾	266,3	167,6	191,0	197,2	171,1	166,6	172,8	182,3
BAlIA ajusté ¹⁾								
Carburants au détail	73,7	37,4	25,4	33,4	40,9	36,1	28,4	29,1
Carburants commerciaux	8,7	5,5	28,5	15,7	4,7	6,5	22,3	15,0
Parkland USA	4,3	5,1	3,0	4,2	4,3	3,4	3,5	4,1
Approvisionnement et vente en gros	24,4	17,8	23,3	33,9	23,5	23,1	16,2	28,0
Siège social	(14,7)	(12,2)	(10,2)	(10,1)	(13,1)	(12,7)	(10,7)	(11,4)
Données consolidées	96,4	53,6	70,0	77,1	60,3	56,4	59,7	64,8
Résultat net	12,7	(1,4)	22,0	3,0	14,7	4,6	24,9	15,6
Par action - de base	0,10	(0,01)	0,23	0,03	0,15	0,05	0,26	0,17
Par action - dilué	0,10	(0,01)	0,22	0,03	0,15	0,05	0,26	0,17
Flux de trésorerie distribuables ²⁾	46,2	22,2	38,8	29,2	27,8	28,3	34,9	35,3
Par action ^{2), 3)}	0,35	0,20	0,40	0,30	0,29	0,30	0,37	0,39
Flux de trésorerie distribuables ajustés ²⁾	65,3	38,5	46,4	43,2	33,2	36,7	39,5	42,2
Par action ^{2), 3)}	0,50	0,35	0,48	0,45	0,35	0,39	0,42	0,46
Dividendes	38,4	32,5	28,0	27,5	27,7	27,2	26,7	25,4
Par action en circulation	0,29	0,25	0,29	0,29	0,29	0,29	0,28	0,27
Ratio de distribution ²⁾	83 %	146 %	72 %	94 %	99 %	96 %	77 %	72 %
Total de l'actif	4 825,1	4 365,6	2 469,1	2 561,5	2 424,0	1 834,1	1 772,0	1 818,7
Actions en circulation (en millions d'actions)	130,7	130,4	96,6	96,2	95,9	95,4	94,7	93,9
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions d'actions)	130,5	110,8	96,4	96,0	95,6	95,1	94,3	91,5
Sommaire opérationnel								
Volume de carburant et de produits pétroliers (en millions de litres)	3 556,6	2 588,7	2 755,6	2 783,4	2 658,6	2 536,1	2 437,1	2 613,9
Bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers ¹⁾ (cents par litre)								
Carburants au détail (cents par litre)	7,10	5,78	5,25	5,39	5,69	5,64	5,16	5,07
Carburants commerciaux (cents par litre)	6,71	9,36	13,16	11,47	8,64	10,47	13,11	11,59
Parkland USA (cents par litre)	2,97	3,31	3,58	3,62	3,26	3,17	3,86	3,44
Charges d'exploitation (cents par litre)	3,42	3,02	3,12	2,94	2,80	2,94	3,24	3,07
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration (cents par litre)	1,37	1,41	1,28	1,39	1,38	1,42	1,42	1,45

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

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

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

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

- Les ventes et produits des activités ordinaires du troisième trimestre de 2017 ont été largement supérieurs à ceux des autres trimestres en raison de l'acquisition des activités d'Ultramar le 28 juin 2017 et de la croissance des volumes de carburant et de produits pétroliers ainsi que du prix des marchandises. 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 troisième trimestre de 2017 a considérablement augmenté par rapport à celui de la période correspondante de 2016 en raison de la hausse du BAlIA ajusté attribuable à l'acquisition des activités d'Ultramar ainsi que de la croissance interne et du succès des mesures de contrôle des coûts, facteurs neutralisés par une augmentation de la dotation aux amortissements, des coûts de financement et des coûts d'acquisition, d'intégration et autres.

- Le total de l'actif, qui comprend la trésorerie en mains tierces et la trésorerie réservée aux acquisitions, s'est accru sensiblement i) au troisième trimestre de 2016 en raison du financement par emprunt et par capitaux propres réalisé en vue de l'acquisition des activités d'Ultramar, ii) au deuxième trimestre de 2017 du fait du financement par emprunt et par capitaux propres en vue de l'acquisition de Chevron, et iii) au troisième trimestre de 2017 en raison du financement additionnel obtenu en prévision de la clôture de l'acquisition de Chevron le 1^{er} octobre 2017.
- Compte non tenu de l'incidence des acquisitions, le secteur Carburants commerciaux enregistre généralement des volumes et un BAIIA ajusté plus élevés durant les premier et quatrième trimestres de l'exercice, en raison de la hausse de la demande de mazout de chauffage et de propane en hiver. Le secteur Carburants au détail affiche généralement des volumes et un BAIIA ajusté plus élevés aux deuxième et troisième trimestres de l'exercice, soit durant la saison estivale où la conduite sur route est plus fréquente.
- Au troisième trimestre de 2017, le bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers pour les secteurs Carburants de détail et Carburants commerciaux ainsi que les charges d'exploitation en cents par litre ont grandement fluctué en raison essentiellement de l'acquisition des activités d'Ultramar dont le modèle d'exploitation diffère.
- En règle générale, les charges d'exploitation en cents par litre sont influencées par le secteur Carburants commerciaux et fluctuent en fonction des facteurs saisonniers, étant plus élevées durant les premier et quatrième trimestres de l'exercice en raison d'une demande accrue de mazout de chauffage et de propane en hiver. Au troisième trimestre de 2017, les charges d'exploitation en cents par litre se sont établies à 3,42 cents par litre, exclusion faite de l'incidence de l'acquisition des activités d'Ultramar, tandis que les charges d'exploitation des activités commerciales de base se sont élevées à 2,87 cents par litre.

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

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
BAIIA ajusté ¹⁾	96,4	60,3	220,0	176,4
Montants servant au rapprochement du BAIIA ajusté et du résultat net ²⁾	(83,7)	(45,6)	(186,7)	(132,2)
Résultat net	12,7	14,7	33,3	44,2
Montants servant au rapprochement du résultat net et des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ³⁾	98,3	(3,0)	134,1	95,5
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	111,0	11,7	167,4	139,7
Reprise : variation des autres passifs	0,7	0,2	(1,2)	(0,8)
Reprise : variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(58,2)	26,3	(38,6)	(27,2)
	53,5	38,2	127,6	111,7
Ajout : dépenses d'investissement de maintien	(9,0)	(11,4)	(24,6)	(26,8)
Ajout : produit de la vente d'immobilisations corporelles et incorporelles	1,7	1,0	4,2	6,1
Flux de trésorerie distribuables ⁵⁾	46,2	27,8	107,2	91,0
Reprise : coûts d'acquisition, d'intégration et autres	19,1	5,4	43,0	18,4
Flux de trésorerie distribuables ajustés ⁵⁾	65,3	33,2	150,2	109,4
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	130,5	95,6	112,7	95,0
Flux de trésorerie distribuables par action ^{4), 5)}	0,35	0,29	0,95	0,96
Flux de trésorerie distribuables ajustés par action ^{4), 5)}	0,50	0,35	1,33	1,15
Dividendes	38,4	27,7	98,9	81,6
Ratio de distribution ⁵⁾	83 %	99 %	92 %	90 %
Ratio de distribution ajusté ⁵⁾	59 %	83 %	66 %	75 %
Dividendes en trésorerie payés aux actionnaires, déduction faite du régime de réinvestissement des dividendes	28,7	20,2	71,4	44,2

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

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

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

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

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

Dividendes

Les dividendes déclarés et les dividendes en trésorerie payés aux actionnaires ont augmenté surtout en raison de l'accroissement du nombre d'actions ordinaires en circulation, qui est passé de 95,9 millions au 30 septembre 2016 à 130,7 millions au 30 septembre 2017, par suite de l'émission d'actions effectuée pour le préfinancement de l'acquisition de Chevron et de la conversion des reçus de souscription relatifs à l'acquisition des activités d'Ultramar Canada. La hausse est aussi attribuable à une augmentation de 2 % du dividende annuel à 1,154 \$ par action, en vigueur le 22 mars 2017. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, l'annulation, le 1^{er} avril 2016, du régime Premium Dividend™ a entraîné une hausse des distributions en trésorerie, ce qui a aussi contribué à l'augmentation.

Le taux de participation du régime de réinvestissement des dividendes à la date de clôture des registres pour le versement de dividendes, le 22 septembre 2017, était de 31 %.

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

Comparaison des troisièmes trimestres de 2017 et de 2016

Le ratio de distribution et le ratio de distribution ajusté se sont chacun améliorés, le premier passant de 99 % à 83 % et le deuxième, de 83 % à 59 %, du fait que les flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution ont augmenté, alors que les dividendes déclarés ont également augmenté. Les flux de trésorerie distribuables se sont accrus de 18,4 M\$ en raison d'abord et avant tout d'une hausse du BAIIA ajusté de 36,1 M\$, neutralisée en partie par l'accroissement de 13,7 M\$ des coûts d'acquisition, d'intégration et autres. L'augmentation des coûts d'acquisition, d'intégration et autres découle surtout des coûts engagés à l'égard de la clôture et de l'intégration de l'acquisition des activités d'Ultramar et de l'acquisition de Chevron. Compte non tenu des coûts d'acquisition, d'intégration et autres, les flux de trésorerie distribuables ajustés ont augmenté de 32,1 M\$ par rapport au troisième trimestre de 2016.

Comparaison des neuf premiers mois de 2017 et de 2016

Le ratio de distribution a augmenté, passant de 90 % à 92 %, du fait que les dividendes déclarés ont augmenté alors que les flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution ont diminué, surtout à cause de l'accroissement des coûts d'acquisition, d'intégration et autres engagés à l'égard de la clôture et de l'intégration de l'acquisition des activités d'Ultramar et de l'acquisition de Chevron. Compte non tenu de l'incidence de ces coûts, le ratio de distribution ajusté s'est amélioré, passant de 75 % à 66 % en raison d'une augmentation du BAIIA ajusté de 43,6 M\$, ce qui se traduit par un accroissement des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution.

7. SITUATION DE TRÉSORERIE

Flux de trésorerie

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

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 septembre			Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	111,0	11,7	35,8	167,4	139,7	174,9
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(642,4)	(58,0)	(18,0)	(2 767,8)	(127,8)	(327,8)
(Sorties) entrées de trésorerie nettes compte non tenu des activités de financement	(531,4)	(46,3)	17,8	(2 600,4)	11,9	(152,9)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	552,1	25,5	(5,7)	2 591,7	(17,7)	(17,5)
Augmentation (diminution) de la trésorerie nette	20,7	(20,8)	12,1	(8,7)	(5,8)	(170,4)
Écarts de change, montant net	(0,1)	—	0,3	(0,2)	0,9	1,2
Trésorerie (dette) nette à l'ouverture de la période	(3,9)	37,6	17,5	25,6	21,7	199,1
Trésorerie nette à la clôture de la période	16,7	16,8	29,9	16,7	16,8	29,9

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 troisièmes trimestres de 2017 et de 2016

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation pour le troisième trimestre de 2017 ont été supérieures de 99,3 M\$ à celles de la période correspondante de 2016, principalement du fait de la hausse du BAIIA ajusté et de l'incidence de la variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement. L'acquisition des activités d'Ultramar et la croissance interne des activités commerciales de base ont contribué à une hausse de 36,1 M\$ du BAIIA ajusté, ce qui a donné lieu à une hausse des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation durables de Parkland. En outre, la variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement correspond à une entrée nette de 58,2 M\$ pour le troisième trimestre de 2017, contrairement à une sortie de 26,3 M\$ pour la période correspondante de 2016. En regard de celle du troisième trimestre de 2016, l'entrée nette du troisième trimestre de 2017 est attribuable d'abord et avant tout à une hausse des dettes d'exploitation et charges à payer découlant de la hausse des dettes d'exploitation et charges à payer liées aux coûts d'acquisition et d'intégration, de l'augmentation des intérêts courus à l'égard des billets de premier rang de 5,625 % émis dans le cadre du préfinancement de l'acquisition de Chevron et de l'accroissement des volumes de carburant dans le secteur.

Comparaison des neuf premiers mois de 2017 et de 2016

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 ont augmenté de 27,7 M\$ par rapport à celles de la période correspondante de 2016, principalement du fait de la hausse de 43,6 M\$ du BAIIA ajusté attribuable aux flux de trésorerie supplémentaires générés dans le cadre de l'acquisition des activités d'Ultramar et de la croissance interne des activités commerciales de base. Cette hausse a été neutralisée en partie par une augmentation des coûts d'acquisition, d'intégration et autres de 24,6 M\$ engagés relativement aux activités de clôture et d'intégration de l'acquisition des activités d'Ultramar et des activités de clôture de l'acquisition de Chevron qui ont exigé davantage d'entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation.

Activités d'investissement

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

Comparaison des troisièmes trimestres de 2017 et de 2016

Pour le troisième trimestre de 2017, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement totalisent 642,4 M\$ et sont attribuables d'abord et avant tout aux activités liées à l'acquisition de Chevron, qui a exigé un montant additionnel de 628,0 M\$, et aux dépenses d'investissement de 14,5 M\$ effectuées pour soutenir la croissance et l'exploitation. Le montant additionnel de 628,0 M\$ a notamment servi aux activités suivantes : le versement de trésorerie en mains tierces en prévision de la clôture de l'acquisition de Chevron le 1^{er} octobre 2017, les prélèvements effectués à même la trésorerie réservée pour l'acquisition et les contrats de couverture de l'acquisition de Chevron. Pour la période correspondante de 2016, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement avaient atteint 58,0 M\$, dont les principales composantes étaient les suivantes : des dépenses de 33,4 M\$ consacrées aux investissements de croissance et de maintien, une augmentation de 8,6 M\$ de la trésorerie en mains tierces aux fins du paiement d'intérêts sur les billets de premier rang à 5,75 % et un paiement de 7,2 M\$ effectué au titre de l'acquisition de multiples entreprises.

Comparaison des neuf premiers mois de 2017 et de 2016

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement totalisent 2 767,8 M\$, dont les principales composantes sont les suivantes : un montant de 1 751,8 M\$ versé pour l'acquisition de Chevron, un montant de 972,2 M\$ relatif à l'acquisition des activités d'Ultramar et des dépenses d'investissement de 44,5 M\$ effectuées pour soutenir la croissance et l'exploitation. Le montant de 1 751,8 M\$ a notamment servi aux activités suivantes : le versement de trésorerie en mains tierces en prévision de la clôture de l'acquisition de Chevron le 1^{er} octobre 2017, les prélèvements effectués à même la trésorerie réservée pour l'acquisition, le dépôt de 73,0 M\$ versé et l'incidence des contrats de couverture de l'acquisition de Chevron. Pour la période correspondante de 2016, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement avaient atteint

127,8 M\$, dont les principales composantes étaient les suivantes : des dépenses de 69,9 M\$ consacrées aux investissements de croissance et de maintien, un paiement de 36,0 M\$ effectué au titre de l'acquisition de multiples entreprises et une augmentation de 8,6 M\$ de la trésorerie en mains tierces aux fins du paiement d'intérêts sur les billets de premier rang à 5,75 %.

Activités de financement

Parkland préconise une approche disciplinée en ce qui concerne les décisions d'investissement, lesquelles, en ce qui concerne l'affectation de la trésorerie, accordent la priorité d'abord aux dépenses d'investissement ayant fait l'objet d'un engagement et ensuite aux occasions de croissance, tout en permettant le versement de dividendes aux actionnaires.

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

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

Comparaison des troisièmes trimestres de 2017 et de 2016

Pour le troisième trimestre de 2017, les entrées de trésorerie liées aux activités de financement de Parkland totalisent 552,1 M\$, alors que, pour la période correspondante de 2016, elles s'étaient établies à 25,5 M\$. Cette hausse s'explique d'abord et avant tout par le produit de la dette à long terme et des remboursements d'un montant net de 581,1 M\$, qui comprend un prélèvement net sur la facilité de crédit de 590,2 M\$ en prévision de la clôture de l'acquisition Chevron le 1^{er} octobre 2017. Le prélèvement net sur la facilité de crédit comprend une facilité à court terme de 250,0 M\$ qui a été remboursée en totalité avant le 20 octobre 2017 et annulée le 23 octobre 2017. Se reporter à la note 7 des états financiers consolidés résumés intermédiaires pour de plus amples renseignements sur la facilité de crédit.

En outre, les dividendes en trésorerie ont crû de 8,5 M\$ du fait des augmentations du nombre d'actions ordinaires en circulation et des dividendes payés par action. Au cours du troisième trimestre de 2017, Parkland a payé des dividendes mensuels de 0,0962 \$ par action (0,0945 \$ par action en 2016). Le total des dividendes en trésorerie payés, déduction faite du régime de réinvestissement des dividendes au cours de la même période, s'est établi à 28,7 M\$ (20,2 M\$ en 2016).

Comparaison des neuf premiers mois de 2017 et de 2016

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, les entrées de trésorerie liées aux activités de financement de Parkland ont totalisé 2 591,7 M\$, alors que, pour la période correspondante de 2016, les activités de financement avaient entraîné des sorties de trésorerie de 17,7 M\$. Les entrées de trésorerie liées aux activités de financement de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 comprennent ce qui suit :

- le produit de la dette à long terme et des remboursements d'un montant net de 1 504,6 M\$, qui incluent un montant brut de 500,0 M\$ tiré de l'émission de billets de premier rang à 5,625 % échéant le 9 mai 2025 en vue du préfinancement partiel de l'acquisition de Chevron, ainsi qu'un prélèvement net sur la facilité de crédit de 1 030,5 M\$. Le prélèvement net sur la facilité de crédit comprend une facilité à court terme de 250,0 M\$ qui a été remboursée en totalité avant le 20 octobre 2017 et annulée le 23 octobre 2017. Se reporter à la note 7 des états financiers consolidés résumés intermédiaires pour de plus amples renseignements sur la facilité de crédit;
- la libération d'une somme de 528,3 M\$, qui avait été entiercée, à la clôture de l'acquisition des activités d'Ultramar. Cette somme est le produit de l'émission de 9 430 000 reçus de souscription effectuée le 7 septembre 2016 et de l'émission de billets de premier rang à 5,75 % effectuée le 16 septembre 2016;
- le placement d'actions du 9 mai 2017, dont le produit brut s'élève à 662,0 M\$. Parkland a réalisé un placement privé par voie de prise ferme visant 23 900 000 actions au prix de 27,70 \$ l'action, dont le produit brut a servi au préfinancement partiel de l'acquisition de Chevron;
- des sorties de trésorerie de 31,8 M\$ représentant les frais d'émission d'actions relativement au placement de reçus de souscription et d'actions.

Par ailleurs, depuis le début de l'exercice, les dividendes en trésorerie ont augmenté de 27,2 M\$ en raison de l'accroissement du nombre d'actions ordinaires en circulation, de la majoration des dividendes payés par action et de l'annulation du régime Premium Dividend™, qui accroît la proportion de dividendes payés en trésorerie. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, Parkland a payé des dividendes mensuels situés dans une fourchette de 0,0945 \$ à 0,0962 \$ par action (fourchette de 0,0900 \$ à 0,0945 \$ par action en 2016). Le total des dividendes en trésorerie payés, déduction faite du régime de réinvestissement des dividendes au cours de la même période, s'est établi à 71,4 M\$ (44,2 M\$ en 2016).

Engagements contractuels

Parkland a contracté des obligations aux termes de conventions d'emprunt, de contrats de location simple, de contrats de location-acquisition, de dépenses d'investissement et d'autres engagements contractuels d'une durée supérieure à cinq ans. Les engagements de Parkland ont augmenté en passant de 1 932,3 M\$ au 31 décembre 2016 à 3 778,5 M\$ au 30 septembre 2017. L'augmentation s'explique surtout par les éléments suivants :

- la dette à long terme résultant de l'émission de billets de premier rang à 5,625 % en vue du préfinancement partiel de l'acquisition de Chevron;
- la dette contractée sur la facilité de crédit pour le financement partiel de l'acquisition des activités d'Ultramar et le préfinancement partiel de l'acquisition de Chevron;
- les dettes d'exploitation et charges à payer, et les obligations liées à des contrats de location simple qui sont les passifs repris à la clôture de l'acquisition des activités d'Ultramar.

Engagements relatifs à des acquisitions

Le 1^{er} octobre 2017, Parkland a finalisé l'acquisition de Chevron, pour une contrepartie en trésorerie provisoire de 1 641,2 M\$, composée du coût d'acquisition de base de 1 100,0 M\$ US et du fonds de roulement estimé de 208,7 M\$ US. L'acquisition de Chevron a été financée en majeure partie par le placement d'actions, les billets de premier rang à 5,625 % et un prélèvement sur la facilité de crédit. Se reporter à la rubrique 3 du présent rapport de gestion pour de plus amples renseignements sur l'acquisition de Chevron.

8. SOURCES DE FINANCEMENT

Sources de capitaux disponibles

Au 30 septembre 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. 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'intérêts, 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, de dividendes de trésorerie moindres versés aux termes du régime de réinvestissement des dividendes, du produit tiré des placements de titres de capitaux propres ou de titres d'emprunt, et du produit tiré de la facilité de crédit. Pour de plus amples renseignements sur les sources de capitaux disponibles de Parkland, se reporter à la rubrique « Sources de financement » du rapport de gestion annuel. Les acquisitions futures seront financées au moyen des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, de la facilité de crédit, ainsi que de l'émission de nouveaux titres de créance ou de capitaux propres. Tout emprunt supplémentaire sera contracté en fonction des limites énoncées aux termes des clauses restrictives et son service sera assuré au moyen des augmentations prévues des flux de trésorerie.

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

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

(en millions de dollars)	30 septembre 2017	31 décembre 2016
Trésorerie et équivalents de trésorerie	24,8	25,6
Dette bancaire	8,1	—
Facilités de crédit inutilisées	132,5	219,0
	165,4	244,6

Liquidités disponibles dans le cadre de l'acquisition de Chevron

Dans le cadre de la clôture de l'acquisition de Chevron, Parkland a conclu une facilité d'intermédiation auprès d'une institution financière en vue de financer une partie du fonds de roulement des activités de raffinage acquises dans le cadre de l'acquisition de Chevron, le 6 octobre 2017. Le financement de la facilité d'intermédiation est plafonné à 100,0 M\$ US en ce qui a trait aux créances d'exploitation et à la valeur de 2 740,0 kb des stocks de pétrole brut, d'essence et d'autres hydrocarbures. La facilité d'intermédiation est garantie par ces créances d'exploitation et les stocks.

Dans le cadre de l'établissement de la facilité d'intermédiation, la facilité à court terme de 250,0 M\$ a été remboursée en totalité avant le 20 octobre et annulée le 23 octobre 2017.

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 de croissance :

(en millions de dollars)	Trimestres clos		Périodes de neuf mois closes	
	les 30 septembre 2017	2016	les 30 septembre 2017	2016
Dépenses d'investissement de croissance				
Carburants au détail	3,8	11,2	7,0	19,5
Carburants commerciaux	1,7	9,5	5,9	19,5
Parkland USA	—	0,1	0,4	1,4
Approvisionnement et vente en gros	0,9	1,2	6,8	2,3
Siège social	—	—	—	0,4
Dépenses d'investissement de croissance	6,4	22,0	20,1	43,1
Dépenses d'investissement de maintien				
Carburants au détail	3,4	5,8	6,3	11,2
Carburants commerciaux	1,9	2,5	7,5	6,5
Parkland USA	1,1	1,5	3,0	4,3
Approvisionnement et vente en gros	0,7	0,7	1,7	2,3
Siège social	1,9	0,9	6,1	2,5
Dépenses d'investissement de maintien	9,0	11,4	24,6	26,8
Nouvelles immobilisations corporelles et incorporelles	15,4	33,4	44,7	69,9

Au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017, les dépenses d'investissement de croissance et les dépenses d'investissement de maintien de Parkland prises collectivement ont diminué de 18,0 M\$ et de 25,2 M\$ respectivement pour ces périodes par rapport aux périodes correspondantes de 2016. La diminution s'explique avant tout par le calendrier des dépenses engagées, l'optimisation de l'utilisation des actifs existants, et la gestion du capital de façon ciblée et stratégique. La majeure partie des dépenses d'investissement de la période de neuf mois écoulée est attribuable à l'achat de véhicules et d'équipement qui permettront d'honorer les contrats, nouveaux et actuels, que le secteur Carburants commerciaux a conclus avec les clients, de procéder à la revitalisation et à la modification de marques des stations dans le secteur Carburants de détail, d'investir dans l'installation de transbordement de Hamilton destinée à garantir l'approvisionnement des clients, et d'investir dans les TI et la mise à niveau des systèmes du siège social, de sorte que Parkland puisse générer plus d'efficacité et profiter d'une plateforme pouvant s'adapter à la croissance.

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

Au 30 septembre 2017, les engagements contractuels à l'égard de l'acquisition d'immobilisations corporelles se chiffraient à 8,9 M\$ (3,5 M\$ au 31 décembre 2016). Ces engagements ont trait principalement aux projets de revitalisation et de modification de la marque Marché Express / On The Run, d'agrandissement d'installations, d'accroissement du parc de véhicules ainsi que de construction et de rénovation de stations-service de détail. Nous envisageons de financer ces engagements au moyen de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation et, au besoin, de la trésorerie provenant de la facilité de crédit.

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

Clauses restrictives et paramètres financiers

Au 30 septembre 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 mises à jour visant la facilité de crédit modifiée le 28 septembre 2017 :

Ratio	Limite imposée par la clause restrictive	Objectif à long terme de la direction	Ratio réel au	
			30 septembre 2017	31 décembre 2016
1. Ratio de la dette à long terme de premier rang au BAIIA aux fins de la facilité de crédit	< 3,50 aux T1 et T4 et pour les deux premiers trimestres complets suivant une acquisition significative, et < 3,00 aux T2 et T3	< 3,50 aux T1 et T4 et pour les deux premiers trimestres complets suivant une acquisition significative, et < 3,00 aux T2 et T3	(1,05)	0,48
2. Ratio du total de la dette à long terme au BAIIA aux fins de la facilité de crédit	< 5,00 chaque trimestre jusqu'au T1 2019, inclusivement, et < 4,50 chaque trimestre à compter du T2 2019	2,00 - 3,50	2,01	2,02
3. Ratio de couverture des intérêts	> 3,00	> 3,00	5,02	7,33

Le ratio de la dette à long terme de premier rang au BAIIA aux fins de la facilité de crédit était de -1,05 au 30 septembre 2017, soit bien en deçà de la limite prévue de 3,50. Au 30 septembre 2017, Parkland avait de la trésorerie en mains tierces de 1 576,5 M\$, montant supérieur à la dette prise en compte dans le calcul de la dette à long terme de premier rang de 1 194,3 M\$. La trésorerie en mains tierces a été libérée à la clôture de l'acquisition de Chevron le 1^{er} octobre 2017. Il y a lieu de se reporter à la rubrique 12 pour prendre connaissance du calcul détaillé des clauses restrictives de Parkland.

9. MÉTHODES COMPTABLES ET ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

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

Normes publiées mais non encore entrées en vigueur

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

IFRS 9 Instruments financiers

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

IFRS 9 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 et Parkland prévoit l'adopter à cette date. Parkland évalue actuellement l'incidence qu'aura cette norme et s'attend à ce que son adoption n'ait pas d'incidence importante sur ses états financiers consolidés.

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

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

IFRS 15 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 et Parkland prévoit l'adopter à cette date. Parkland évalue actuellement l'incidence qu'aura cette norme et s'attend à ce que son adoption n'ait pas d'incidence importante sur ses états financiers consolidés.

IFRS 16 Contrats de location

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

IFRS 16 sera appliquée aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019 et Parkland prévoit l'adopter à cette date. Parkland évalue actuellement l'incidence qu'aura cette norme et s'attend à ce que son adoption n'ait pas d'incidence importante sur ses états consolidés de la situation financière.

Estimations comptables, hypothèses et jugements importants

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

10. FACTEURS DE RISQUE

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

Risques liés à l'acquisition de Chevron

Coûts d'acquisition et autres coûts significatifs

Parkland a engagé des coûts liés à la clôture de l'acquisition de Chevron et s'attend à en engager d'autres à l'égard de l'intégration des activités de Parkland et des actifs de Chevron. La majeure partie de ces coûts seront des charges non récurrentes résultant de l'acquisition de Chevron et se composeront de coûts de transaction liés à l'acquisition de Chevron, de coûts de regroupement d'installations et de systèmes, et de frais de personnel. D'autres coûts supplémentaires imprévus pourraient être engagés dans le cadre de l'intégration des actifs de Chevron, ce qui pourrait avoir des conséquences négatives sur les résultats d'exploitation de Parkland.

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

La concrétisation des avantages attendus de l'acquisition de Chevron 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 et des projections financières connexes.

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

Bien que Parkland ait mené une enquête qu'elle croit prudente et exhaustive relativement à l'acquisition de Chevron, 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, Parkland a contracté des emprunts supplémentaires. Ces emprunts se traduisent par un accroissement de sa dette consolidée, augmentent la charge d'intérêts de Parkland et ses obligations liées au service de la dette, et pourront avoir un effet défavorable sur son résultat d'exploitation. L'accroissement de la dette rend 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

Parkland détient et exploite à présent 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 liés aux travaux de révision des raffineries et aux travaux d'entretien imprévus

La raffinerie de Parkland compte plusieurs unités de traitement qui doivent toutes faire l'objet de travaux d'entretien prévus (aussi appelés « travaux de révision ») tous les un à cinq ans. Il est possible qu'au moins une de ces unités doive être fermée temporairement pour permettre des travaux d'entretien ou des réparations imprévus, qui sont plus fréquents que nos travaux de révision planifiés. Il est prévu que la raffinerie de Parkland fasse l'objet d'importants travaux de révision au premier trimestre de 2018, et que toutes les unités de traitement ferment pendant environ six semaines. Les travaux d'entretien prévus et imprévus ont pour effet de diminuer les produits des activités ordinaires de cette période de fermeture et d'accroître les charges d'exploitation, et pourraient nuire à notre capacité à verser des distributions ou des paiements au titre de nos obligations liées à la dette. Par ailleurs, des coûts imprévus pourraient être engagés dans le cadre de travaux d'entretien prévus et imprévus, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur les résultats d'exploitation de Parkland.

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.

Parkland utilisera les instruments financiers dérivés liés au prix futur du pétrole brut et des produits de carburant, et leur relation entre eux, afin de réduire la volatilité de ses flux de trésorerie attribuable aux fluctuations des prix des marchandises et des écarts. Parkland aura recours à ces activités de couverture des produits de pétrole brut et de carburants raffinés par l'intermédiaire du partenaire bancaire de sa facilité d'intermédiation et, pour certains éléments, Parkland pourra recourir directement au marché des dérivés avec des contreparties de négociation ou à d'autres instruments de couverture. Il est possible que ces activités de couverture ne permettent pas de réduire la volatilité de nos flux de trésorerie et réduisent nos bénéfices, notre rentabilité et nos flux de trésorerie. En outre, Parkland ne sera pas en mesure de conclure des instruments financiers dérivés dans le but de réduire la volatilité des prix des produits spécialisés qu'elle vend s'il n'existe aucun marché de dérivés établi pour ces produits. Enfin, les activités de couverture de Parkland sont assujetties aux risques qu'une contrepartie puisse ne pas s'acquitter de ses obligations en vertu de l'instrument dérivé applicable, ou si les modalités des instruments dérivés sont imparfaites.

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. Qui plus est, Parkland renégocie actuellement la convention collective avec Unifor. Un échec des négociations pourrait avoir des répercussions néfastes sur les résultats d'exploitation de Parkland.

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

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

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

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

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

Instruments financiers et risques financiers

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

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

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

Hiérarchie des justes valeurs

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

(en millions de dollars)	Juste valeur au 30 septembre 2017			Total
	Prix cotés sur un marché actif (Niveau 1)	Données d'entrée observables importantes (Niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (Niveau 3)	
Options de remboursement c)	–	29,7	–	29,7
Actifs de gestion des risques				
Swaps et contrats à terme de gré à gré sur marchandises	–	2,5	–	2,5
Contrats à terme normalisés sur marchandises	–	0,7	–	0,7
Contrats à terme sur le dollar américain à règlement échelonné	–	0,6	–	0,6
Total des actifs de gestion des risques	–	3,8	–	3,8
Passifs de gestion des risques				
Swaps et contrats à terme de gré à gré sur marchandises	–	(3,5)	–	(3,5)
Total des passifs de gestion des risques	–	(3,5)	–	(3,5)

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

Les options de remboursement sont évaluées à la juste valeur à la clôture de chaque période de présentation de l'information financière et toute variation de la juste valeur est imputée aux charges financières dans l'état consolidé du résultat net. Au 30 septembre 2017, la juste valeur des options de remboursement comptabilisées dans les autres actifs à long terme correspondait à 29,7 M\$ (8,7 M\$ au 31 décembre 2016). La variation de la juste valeur des options de remboursement au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017 a donné lieu à des profits respectifs de 18,0 M\$ et de 18,5 M\$ (profits de 0,5 M\$ et de 10,6 M\$ en 2016).

Au deuxième trimestre de 2017, Parkland a conclu des contrats à terme sur le dollar américain à règlement échelonné afin de couvrir le risque associé à la variabilité des flux de trésorerie liés aux coûts de l'acquisition de Chevron, qui est libellée en dollars américains (les « contrats de couverture de l'acquisition de Chevron »). Les contrats de couverture de l'acquisition de Chevron totalisant 1 100,0 M\$ US sont assortis d'un taux à terme moyen pondéré de 1,343 et la période de règlement s'étend du 19 septembre 2017 au 23 mai 2018. Ces contrats sont désignés comme des couvertures de flux de trésorerie. Le 29 septembre 2017, les contrats de couverture de l'acquisition de Chevron ont été exercés dans le cadre de la clôture de l'acquisition de Chevron, le 1^{er} octobre 2017. Au 30 septembre 2017, une perte latente de 100,8 M\$ a été inscrite dans les autres éléments du résultat global à l'égard de ces contrats en raison de la remontée du dollar canadien par rapport au dollar américain enregistrée depuis la date de création de la couverture.

Tous les autres actifs et passifs de gestion des risques sont évalués à la juste valeur à la clôture de la période de présentation de l'information financière et toute variation de la juste valeur est imputée à la perte (au profit) sur activités de gestion des risques dans l'état consolidé du résultat net. Les justes valeurs des actifs et des passifs de gestion des risques qui n'étaient pas visés par des ententes de couverture au 30 septembre 2017 s'établissaient respectivement à 3,8 M\$ et à 3,5 M\$ (0,8 M\$ et 8,4 M\$ au 31 décembre 2016). La variation liée aux activités de gestion des risques pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017 a été une perte de 0,6 M\$ et un profit de 5,0 M\$, respectivement (pertes de 0,3 M\$ et de 5,3 M\$ pour 2016), et résultent des swaps et contrats à terme de gré à gré sur marchandises, des contrats à terme normalisés sur marchandises et des contrats de change à terme sur le dollar américain.

11. AUTRES

Contrôles

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

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

Conformément aux dispositions du règlement 52-109, Parkland a limité l'étendue de la conception de ses CPCI et du CIIF afin d'exclure les contrôles, méthodes et procédures d'une entreprise acquise moins de 365 jours avant le 30 septembre 2017, étant donné que Parkland a clôturé l'acquisition des activités d'Ultramar le 28 juin 2017. La limitation de l'étendue s'explique d'abord et avant tout par le temps que doit consacrer la direction de Parkland à l'évaluation des CPCI et du CIIF de la même façon qu'elle le fait pour les autres activités de Parkland.

Le tableau qui suit résume certaines données financières de l'acquisition des activités d'Ultramar en vigueur à la date de l'acquisition :

(en millions de dollars)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2017
Produits des activités ordinaires	808,5
Résultat net	9,8
	Au 30 septembre 2017
Actifs courants	193,0
Actifs non courants	1 081,5
Passifs courants	(195,8)
Passifs non courants	(71,3)

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

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

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

Ententes hors bilan

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

Garanties

Au 30 septembre 2017, Parkland avait fourni des garanties sans sûreté de 728,7 M\$ (743,6 M\$ au 31 décembre 2016) aux contreparties à des swaps sur marchandises et à des contrats de change à terme sur le dollar américain utilisés dans le cadre de contrats d'achat et de vente de liquides de gaz naturel et de pétrole brut.

Lettres de crédit

Au 30 septembre 2017, l'encours total des lettres de crédit s'établissait à 17,0 M\$ (8,9 M\$ au 31 décembre 2016), et celles-ci comportaient diverses dates d'échéance allant jusqu'au 18 août 2019.

Actions en circulation

Au 2 novembre 2017, le nombre approximatif d'actions en circulation de Parkland s'établissait à 130,9 millions, le nombre de ses options sur actions en cours se chiffrait à environ 3,2 millions et le nombre de ses unités d'actions restreintes en cours s'élevait à environ 1,0 million. Les options sur actions se composent d'environ 1,8 million d'options sur actions qui sont susceptibles d'exercice.

12. MESURES FINANCIÈRES ET INDICATEURS CLÉS DE PERFORMANCE

Mesures du résultat net sectoriel – Mesures financières conformes aux PCGR

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

BAIIA ajusté

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

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
Résultat net	12,7	14,7	33,3	44,2
Charges financières	14,2	7,8	41,9	13,0
(Profit) perte sur cession d'immobilisations corporelles	(1,2)	0,2	(0,7)	(0,2)
Charge d'impôt sur le résultat	3,8	3,5	12,3	13,7
Perte latente (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	0,8	1,0	(8,0)	3,5
Perte de change latente	1,0	0,3	1,7	0,9
Coûts d'acquisition, d'intégration et autres	19,1	5,4	43,0	18,4
Dotations aux amortissements	46,0	27,4	96,5	82,9
BAIIA ajusté	96,4	60,3	220,0	176,4

Bénéfice brut ajusté

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

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
Ventes et produits des activités ordinaires	2 600,6	1 638,1	6 191,3	4 526,0
Coût des ventes	(2 335,2)	(1 467,8)	(5 564,9)	(4 013,3)
Profit (perte) réalisé sur les activités de gestion des risques	0,2	0,7	(3,0)	(1,8)
Profit (perte) de change réalisé	0,7	0,1	1,5	(0,4)
Bénéfice brut ajusté	266,3	171,1	624,9	510,5
Bénéfice brut ajusté au titre du carburant et des produits pétroliers	205,1	132,4	487,2	400,4
Bénéfice brut ajusté non lié au carburant	61,2	38,7	137,7	110,1
Bénéfice brut ajusté	266,3	171,1	624,9	510,5

Mesures financières hors PCGR

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

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

Mesure financière hors PCGR	Description	Formule	Raison de son utilisation et description de son utilité
Ratio d'exploitation DDM¹⁾	Ratio d'exploitation qui correspond aux charges d'exploitation, majorées des frais de marketing, frais généraux et frais d'administration, exprimées en pourcentage du bénéfice brut.	Ratio d'exploitation DDM ¹⁾ = [charges d'exploitation + frais de marketing, frais généraux et frais d'administration] / bénéfice brut ajusté	Nous utilisons ce ratio afin d'évaluer la performance des secteurs Carburants commerciaux et Parkland USA, car nous croyons qu'il favorise la transparence et qu'il fournit une valeur prédictive des charges d'exploitation et des frais de marketing, frais généraux et frais d'administration.
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration du siège social, exprimés en pourcentage du bénéfice brut ajusté	Ratio représentant le pourcentage des charges du siège social par rapport au bénéfice brut ajusté de Parkland.	Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration du siège social, exprimés en pourcentage du bénéfice brut ajusté = frais de marketing, frais généraux et frais d'administration du siège social / bénéfice brut ajusté consolidé	Ce ratio sert à évaluer l'efficacité des activités du siège social de Parkland par rapport à l'ensemble des activités commerciales de Parkland. Nous croyons qu'il favorise la transparence et qu'il offre une valeur prédictive des frais de marketing, frais généraux et frais d'administration imputés au siège social par rapport au bénéfice brut ajusté global de Parkland.
Flux de trésorerie distribuables	Mesure qui ajuste les flux de trésorerie pour tenir compte du caractère saisonnier des activités de Parkland, déduction faite des éléments hors trésorerie du fonds de roulement.	Flux de trésorerie distribuables = entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation - variation des autres passifs - variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement + dépenses d'investissement de maintien + produit de la vente d'immobilisations corporelles et incorporelles	Cette mesure sert à surveiller les flux de trésorerie normalisés de l'entreprise sans tenir compte des fluctuations du fonds de roulement de Parkland, lequel peut varier considérablement d'un trimestre à l'autre.
Flux de trésorerie distribuables ajustés	Mesure des flux de trésorerie distribuables qui exclut les coûts d'acquisition, d'intégration et autres.	Flux de trésorerie distribuables ajustés = flux de trésorerie distribuables - coûts d'acquisition, d'intégration et autres	Cette mesure sert à surveiller les flux de trésorerie distribuables liés aux activités commerciales 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⁾ Calculés sur la base des 12 derniers mois.

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

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

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

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

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

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

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

Rapprochements des mesures financières hors PCGR

BAIIA aux fins de la facilité de crédit

(en millions de dollars)	31 décembre 2016	Trimestres clos les			Période de 12 mois close le
		31 mars 2017	30 juin 2017	30 septembre 2017	30 septembre 2017
BAIIA ajusté	77,1	70,0	53,6	96,4	297,1
Rémunération incitative fondée sur des actions	4,7	1,7	1,4	1,0	8,8
	81,8	71,7	55,0	97,4	305,9
Ajustement pro forma au titre des acquisitions ¹⁾					82,9
Ajustement au titre des coûts d'acquisition, d'intégration et autres ²⁾					—
BAIIA aux fins de la facilité de crédit					388,8

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

²⁾ L'ajustement au titre des coûts d'acquisition, d'intégration et autres est de néant aux termes de la facilité de crédit datée du 28 septembre 2017. 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
		30 juin 2016	30 septembre 2016		31 décembre 2016
BAIIA ajusté	59,7	56,4	60,3	77,1	253,5
Rémunération incitative fondée sur des actions	1,1	2,4	3,3	4,7	11,5
	60,8	58,8	63,6	81,8	265,0
Ajustement pro forma au titre des acquisitions ¹⁾					8,2
Ajustement au titre des coûts d'acquisition, d'intégration et autres ²⁾					(14,4)
BAIIA aux fins de la facilité de crédit					258,8

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

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

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

(en millions de dollars)	30 septembre 2017	31 décembre 2016
Dette à long terme de premier rang :		
Dette à long terme - partie courante ¹⁾	254,1	1,9
Dette bancaire	8,1	—
Dette à long terme - partie non courante (à l'exclusion des billets non garantis de premier rang)	915,1	138,8
Lettres de crédit et garanties ³⁾	17,0	8,9
Moins :		
Trésorerie en mains tierces ^{1), 2)}	(1 576,5)	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(24,8)	(25,6)
Dette à long terme de premier rang ¹⁾	(407,0)	124,0
Billets non garantis de premier rang ¹⁾	1 187,6	399,2
Total de la dette à long terme¹⁾	780,6	523,2
BAIIA aux fins de la facilité de crédit	388,8	258,8
Ratio de la dette à long terme de premier rang au BAIIA aux fins de la facilité de crédit	(1,05)	0,48
Ratio du total de la dette à long terme au BAIIA aux fins de la facilité de crédit	2,01	2,02

¹⁾ Pour les ratios du 31 décembre 2016, 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⁾ Pour les ratios du 30 septembre 2017, les prêteurs ont accepté d'inclure la trésorerie en mains tierces dans le calcul de la dette à long terme de premier rang.

³⁾ Calculés aux termes de la facilité de crédit.

Ratio de couverture des intérêts

Périodes de 12 mois closes les (en millions de dollars)	30 septembre 2017	31 décembre 2016
BALIA aux fins de la facilité de crédit	388,8	258,8
Intérêts ¹⁾	77,4	35,3
Ratio de couverture des intérêts	5,02	7,33

¹⁾ Calculés aux termes de la facilité de crédit.

Coûts d'exploitation unitaires nets

(en millions de dollars)	31 décembre 2016	Trimestres clos les		30 septembre 2017	Période de 12 mois close le 30 septembre 2017
		31 mars 2017	30 juin 2017		
Charges d'exploitation	25,1	24,8	26,2	65,4	141,5
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration	6,4	6,7	6,8	12,5	32,4
Moins : bénéfice brut ajusté non lié aux carburants	(14,5)	(12,6)	(14,4)	(33,2)	(74,7)
	17,0	18,9	18,6	44,7	99,2
Volume de carburant et de produits pétroliers ¹⁾ (en millions de litres)	935,9	844,2	966,7	1 667,4	4 414,2
Coûts d'exploitation unitaires nets	1,82	2,24	1,92	2,68	2,25

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

(en millions de dollars)	31 décembre 2015	Trimestres clos les		30 septembre 2016	Période de 12 mois close le 30 septembre 2016
		31 mars 2016	30 juin 2016		
Charges d'exploitation	23,6	22,9	24,6	24,5	95,6
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration	6,4	6,2	5,9	5,6	24,1
Moins : bénéfice brut ajusté non lié aux carburants	(12,8)	(14,0)	(13,7)	(14,0)	(54,5)
	17,2	15,1	16,8	16,1	65,2
Volume de carburant et de produits pétroliers ¹⁾ (en millions de litres)	912,0	843,1	936,0	1 001,8	3 692,9
Coûts d'exploitation unitaires nets	1,89	1,79	1,79	1,61	1,76

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

Ratio d'exploitation DDM

Carburants commerciaux

(en millions de dollars)	31 décembre 2016	Trimestres clos les		30 septembre 2017	Période de 12 mois close le 30 septembre 2017
		31 mars 2017	30 juin 2017		
Charges d'exploitation	33,3	38,4	33,0	37,8	142,5
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration	6,3	6,2	6,1	10,2	28,8
	39,6	44,6	39,1	48,0	171,3
Bénéfice brut ajusté	54,9	72,7	44,1	56,3	228,0
Ratio d'exploitation DDM					75,1 %

(en millions de dollars)	31 décembre 2015	Trimestres clos les		30 septembre 2016	Période de 12 mois close le 30 septembre 2016
		31 mars 2016	30 juin 2016		
Charges d'exploitation	31,9	33,2	28,9	28,1	122,1
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration	5,8	6,3	6,4	5,9	24,4
	37,7	39,5	35,3	34,0	146,5
Bénéfice brut ajusté	52,0	61,6	41,5	38,3	193,4
Ratio d'exploitation DDM					75,7 %

Parkland USA

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

(en millions de dollars)	Trimestres clos les				Période de 12 mois close le 30 septembre 2016
	31 décembre 2015	31 mars 2016	30 juin 2016	30 septembre 2016	
Charges d'exploitation	10,8	10,7	9,9	10,2	41,6
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration	1,9	2,1	1,9	1,6	7,5
Bénéfice brut ajusté	12,7	12,8	11,8	11,8	49,1
Ratio d'exploitation DDM	16,8	16,2	15,2	16,1	64,3
					76,4 %

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

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration du siège social	14,7	13,4	37,8	37,0
Bénéfice brut ajusté de Parkland	266,3	171,1	624,9	510,5
Frais de marketing, frais généraux et frais d'administration du siège social, exprimés en pourcentage du bénéfice brut ajusté de Parkland	5,5 %	7,8 %	6,0 %	7,2 %

Indicateurs clés de performance (« ICP »)

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

Croissance des ventes des dépanneurs comparables de la société

La croissance des ventes des dépanneurs comparables de la société correspond à la croissance des ventes de dépanneurs dans des établissements de la société. Les effets de l'ouverture et de la fermeture de dépanneurs, des fermetures temporaires, des agrandissements et des rénovations de commerces au cours de la période ne sont pas pris en compte afin d'obtenir une mesure comparative sur les magasins comparables.

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

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

Les résultats de l'acquisition des activités d'Ultramar sont pris en compte dans les calculs de la croissance des ventes des dépanneurs comparables de la société pour les trimestres clos les 30 septembre 2017 et 2016, mais sont exclus des calculs pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2017 et 2016 du fait que le cumul des données depuis le début de l'exercice ne reflète pas la performance des actifs des activités d'Ultramar sous Parkland.

Croissance des ventes des magasins comparables en fonction du volume

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

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

Les résultats de l'acquisition des activités d'Ultramar sont pris en compte dans les calculs de la croissance des ventes des magasins comparables en fonction du volume pour les trimestres clos les 30 septembre 2017 et 2016, mais sont exclus des calculs pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2017 et 2016 du fait que le cumul des données depuis le début de l'exercice ne reflète pas la performance des actifs des activités d'Ultramar sous Parkland.

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 l'intégration de l'acquisition des activités d'Ultramar et de l'acquisition de Chevron, notamment sur la création de synergies afin d'accroître la valeur pour les actionnaires. À la clôture de l'acquisition de Chevron, le 1^{er} octobre 2017, nous avons élargi notre réseau de façon qu'il englobe environ 1 840 établissements dans tout le Canada, dont 595 établissements en propre.

	Ultramar	Esso	Fas Gas Plus	Pioneer	Race Trac	Chevron	Autres	Total
Nombre d'établissements actuels								
Établissements en propre	144	71	90	117	1	32	11	466
Établissements d'opérateurs	494	511	104	35	67	17	18	1 246
Nombre d'établissements au 30 septembre 2017	638	582	194	152	68	49	29	1 712
Nombre d'établissements additionnels à la suite de l'acquisition de Chevron¹⁾								
Établissements en propre	–	–	–	–	–	129	–	129
Établissements d'opérateurs	–	–	–	–	–	–	–	–
Nombre d'établissements additionnels	–	–	–	–	–	129	–	129
Nombre d'établissements à la clôture de l'acquisition de Chevron¹⁾								
Établissements en propre	144	71	90	117	1	161	11	595
Établissements d'opérateurs	494	511	104	35	67	17	18	1 246
Nombre d'établissements pro forma	638	582	194	152	68	178	29	1 841

¹⁾ Voir la rubrique 3 du présent rapport de gestion pour de plus amples renseignements sur la clôture de l'acquisition de Chevron.

L'équipe de raffinerie de Parkland continuera de maintenir des activités hautement efficaces à la raffinerie de Burnaby, qui fonctionne comme prévu depuis la clôture de l'acquisition de Chevron. Parkland planifie actuellement la fermeture temporaire et les travaux de révision de la raffinerie de Burnaby prévus au premier trimestre de 2018; environ 20 M\$ en dépenses liées à ces travaux devraient être engagés au quatrième trimestre de 2017. Parkland continuera de collaborer avec Chevron puisque cette dernière fournit des services de transition au cours de la période d'intégration, y compris un soutien lié à la fermeture temporaire et aux travaux de révision.

À l'heure actuelle, Parkland s'emploie à améliorer l'offre des dépanneurs Marché Express / On the Run, offrant une solide plateforme qui lui permettra d'accroître l'étendue et de stimuler la croissance interne du secteur Carburants au détail partout au Canada. Comme il a été mentionné à la rubrique 3, Parkland prévoit inaugurer son premier magasin phare (« Flagship ») et environ 40 magasins revitalisés (« Retrofit ») au cours de deux prochains trimestres. En outre, Parkland prévoit lancer sa nouvelle marque maison « 59th Street Food Co. » offerte dans les établissements de Parkland au quatrième trimestre de 2017. La marque maison permettra à Parkland d'offrir des produits de qualité à des prix compétitifs tout en faisant croître les marges. La première mouture de produits de marque maison comprendra différents types de confiseries, d'autres produits de marques maison étant prévus à l'avenir.

En plus de mener les initiatives de croissance interne susmentionnées, Parkland se consacre à développer les autres axes de son plan stratégique en veillant à maintenir une excellente stratégie d'approvisionnement avantageux et en faisant preuve de prudence dans ses acquisitions. Parkland continue à rechercher les occasions permettant d'améliorer les données économiques liées à l'approvisionnement et les possibilités à cet égard, tout en augmentant le volume de la société par la croissance interne et l'acquisition de Chevron. Parkland continuera également d'examiner les possibilités d'acquisition lorsque des occasions stratégiques se présenteront à elle.

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

À la suite de l'acquisition de Chevron, le 1^{er} octobre 2017, nous avons révisé notre fourchette prévisionnelle du BAIIA ajusté pour 2017 qui s'établit de 350 M\$ à 390 M\$, en hausse par rapport aux dernières prévisions qui se chiffraient de 310 M\$ à 340 M\$.

La révision de la fourchette prévisionnelle du BAIIA ajusté pour 2017 de 350 M\$ à 390 M\$ tient compte de scénarios de croissance interne élaborés à partir du BAIIA ajusté de 2016, soit 253,5 M\$, auquel s'ajoute le BAIIA ajusté en fonction de l'estimation qu'a faite la direction de la performance attendue des entreprises acquises dans le cadre des acquisitions des activités d'Ultramar et de Chevron, estimation qui repose sur la performance antérieure des actifs des activités d'Ultramar et de Chevron. La révision de la fourchette prévisionnelle du BAIIA ajusté de 2017 repose également sur l'hypothèse que la conjoncture générale du marché, notamment les marges sur le carburant et les conditions météorologiques, reste la même pour le reste de 2017. En particulier, l'extrémité inférieure de la fourchette prévisionnelle rend compte des possibles conditions de marché défavorables dans l'ouest du Canada et dans le nord des États-Unis, alors que l'extrémité supérieure reflète les apports des synergies liées à des acquisitions passées et l'atteinte de l'objectif de croissance interne annuelle moyenne de 3 % à 5 % déjà présenté. Il y a lieu de se reporter aux communiqués de presse de Parkland publiés le 2 novembre 2017, le 2 août 2017 et le 2 mars 2017 sur SEDAR, au www.sedar.com, pour plus de détails.

14. ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Mise en garde concernant les énoncés prospectifs

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

- son engagement à fournir un rendement concurrentiel et durable pour les actionnaires, en s'avérant un partenaire de choix pour les clients et fournisseurs, outre son plan de mise en œuvre en la matière;
- son engagement à générer une croissance interne en poursuivant de manière novatrice les occasions d'accroître le bénéfice brut, en se concentrant sur une expérience client exceptionnelle et en augmentant de façon continue les efficacités;
- sa stratégie d'acheter de manière fiable et constante d'importants volumes de la gamme intégrale des produits raffinés des raffineries dans les marchés géographiques dans lesquels elle exerce ses activités;
- son objectif d'offrir un avantage en matière d'approvisionnement en tirant profit des inefficiences des marchés et en se positionnant comme un partenaire de choix pour les raffineurs;
- ses attentes quant à l'effet relatif des acquisitions ainsi qu'aux bénéfices et synergies attendus connexes, notamment l'augmentation de ses ventes de carburant, du BAIIA ajusté et des flux de trésorerie distribuables;
- ses stratégies en matière d'exploitation et de croissance ainsi que leur mise en œuvre;

- ses attentes quant au développement du système de franchisage des dépanneurs Marché Express / On the Run et des marques connexes au Canada pour obtenir une solide plateforme de détail pour Parkland qui lui permettra d'accroître et de stimuler l'offre du secteur Carburants au détail de Parkland partout au Canada;
- sa capacité d'utiliser les inefficiences des marchés à son avantage en profitant des possibilités d'arbitrage et en tirant parti des volumes de produits sans nom, du transport, des relations et des capacités de stockage stratégiques;
- sa stratégie pour optimiser la valeur des autres produits qui ne sont pas vendus par ses « propres » créneaux de commercialisation;
- une plateforme de croissance aux États-Unis et au Canada;
- sa capacité à établir des relations et à en tirer profit dans l'optique de devenir l'acheteur de prédilection pour les vendeurs éventuels;
- sa capacité à intégrer efficacement les acquisitions de manière à accroître l'efficacité opérationnelle, à créer des synergies et à générer une valeur pour les actionnaires;
- sa capacité à se positionner pour devenir un chef de file dans un contexte de regroupements au sein de l'industrie, grâce à son expérience dans tous les créneaux de commercialisation du carburant, à sa capacité à optimiser ses activités et ses approvisionnements et synergies de coûts éventuels;
- sa capacité à produire des rendements concurrentiels pour ses actionnaires;
- ses attentes quant aux effets du caractère saisonnier sur la demande à l'égard de certains produits offerts par ses secteurs Carburants commerciaux et Carburants au détail;
- sa capacité de s'acquitter de ses obligations de paiement lorsque celles-ci deviennent exigibles;
- sa politique en matière de dépenses d'investissement;
- ses intentions relativement au paiement de dividendes;
- ses sources de financement prévues relativement aux investissements de maintien, à la charge d'intérêts, à l'impôt sur le résultat, aux dividendes cibles et à d'autres dépenses d'investissement faisant l'objet d'un engagement;
- ses sources attendues en ce qui concerne les dépenses d'investissement de croissance, les acquisitions futures et les paiements au titre du service de la dette;
- sa capacité à ajuster ses dépenses d'investissement et le paiement de dividendes aux actionnaires;
- ses attentes quant aux avantages, y compris ceux dont tirent parti les consommateurs et les efficacités liées au marché, outre les projections financières relatives à l'acquisition des activités d'Ultramar et à l'acquisition de Chevron.

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

- le cadre réglementaire qui régit les activités d'exploitation de Parkland;
- la capacité de Parkland à bien intégrer les activités d'Ultramar et de Chevron 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 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;
- les obligations éventuelles non divulguées (y compris les obligations environnementales) relatives à l'acquisition de Chevron et à l'acquisition des activités d'Ultramar;
- l'augmentation de la dette à la suite de la réalisation de l'acquisition de Chevron;
- 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.