

**Keyera Corp.****États consolidés intermédiaires résumés de la situation financière**

(en milliers de dollars canadiens)

(non audité)

|                                                          |             | <b>Au 31 mars<br/>2015</b> | <b>Au 31 décembre<br/>2014</b> |
|----------------------------------------------------------|-------------|----------------------------|--------------------------------|
|                                                          | <b>Note</b> | <b>\$</b>                  | <b>\$</b>                      |
| <b>ACTIF</b>                                             |             |                            |                                |
| Trésorerie                                               |             | <b>5 129</b>               | 11 309                         |
| Créances clients et autres débiteurs                     |             | <b>353 167</b>             | 402 965                        |
| Instruments financiers dérivés                           | 9           | <b>23 237</b>              | 77 810                         |
| Stocks                                                   | 3           | <b>81 929</b>              | 124 292                        |
| Autres actifs                                            |             | <b>3 458</b>               | 5 334                          |
| <b>Total de l'actif courant</b>                          |             | <b>466 920</b>             | 621 710                        |
| Instruments financiers dérivés                           | 9           | <b>128 930</b>             | 75 303                         |
| Immobilisations corporelles                              | 4           | <b>3 258 092</b>           | 3 099 129                      |
| Immobilisations incorporelles                            |             | <b>924</b>                 | 1 060                          |
| Goodwill                                                 |             | <b>53 624</b>              | 53 624                         |
| <b>Total de l'actif</b>                                  |             | <b>3 908 490</b>           | 3 850 826                      |
| <b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>                        |             |                            |                                |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs                 |             | <b>499 407</b>             | 446 122                        |
| Instruments financiers dérivés                           | 9           | <b>15 773</b>              | 19 770                         |
| Dividendes à payer                                       |             | <b>19 452</b>              | 18 133                         |
| Tranche à court terme de la dette à long terme           |             | <b>49 025</b>              | 47 402                         |
| Tranche à court terme du passif relatif au démantèlement |             | <b>7 638</b>               | 9 557                          |
| <b>Total du passif courant</b>                           |             | <b>591 295</b>             | 540 984                        |
| Instruments financiers dérivés                           | 9           | <b>105</b>                 | 3 602                          |
| Facilités de crédit                                      |             | <b>30 000</b>              | 90 000                         |
| Dette à long terme                                       |             | <b>1 205 274</b>           | 1 152 133                      |
| Régime d'intéressement à long terme                      | 8           | <b>23 172</b>              | 16 653                         |
| Passif relatif au démantèlement                          |             | <b>426 739</b>             | 424 212                        |
| Passifs d'impôt différé                                  |             | <b>294 576</b>             | 305 061                        |
| <b>Total du passif</b>                                   |             | <b>2 571 161</b>           | 2 532 645                      |
| <b>Capitaux propres</b>                                  |             |                            |                                |
| Capital social                                           | 6           | <b>1 382 859</b>           | 1 364 522                      |
| Cumul du déficit                                         |             | <b>(45 530)</b>            | (46 341)                       |
| <b>Total des capitaux propres</b>                        |             | <b>1 337 329</b>           | 1 318 181                      |
| <b>Total du passif et des capitaux propres</b>           |             | <b>3 908 490</b>           | 3 850 826                      |

Se reporter aux notes annexes ci-jointes.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de Keyera Corp. le 5 mai 2015.

(signé) H. Neil Nichols  
Administrateur(signé) David G. Smith  
Administrateur

**Keyera Corp.****Comptes consolidés intermédiaires résumés de résultat et de résultat global**

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données liées aux actions)

(non audité)

|                                                                  | Note | Trimestres clos les 31 mars |             |
|------------------------------------------------------------------|------|-----------------------------|-------------|
|                                                                  |      | 2015                        | 2014        |
|                                                                  |      | \$                          | \$          |
| Produits d'exploitation                                          | 13   | <b>644 992</b>              | 951 479     |
| Charges d'exploitation                                           | 13   | <b>(490 941)</b>            | (824 744)   |
|                                                                  |      | <b>154 051</b>              | 126 735     |
| Frais généraux et administratifs                                 |      | <b>(13 913)</b>             | (10 021)    |
| Charges financières                                              | 11   | <b>(11 838)</b>             | (14 384)    |
| Dotation aux amortissements                                      |      | <b>(38 253)</b>             | (27 271)    |
| Profit net de change sur la dette libellée en dollars américains | 10   | <b>6 850</b>                | 13 212      |
| Charge liée au régime d'intéressement à long terme               | 8    | <b>(10 763)</b>             | (6 991)     |
| Charge pour perte de valeur                                      | 4    | <b>(19 908)</b>             | —           |
| Bénéfice avant impôt sur le résultat                             |      | <b>66 226</b>               | 81 280      |
| Charge d'impôt                                                   | 5    | <b>(9 646)</b>              | (26 047)    |
| <b>Bénéfice net</b>                                              |      | <b>56 580</b>               | 55 233      |
| Autres éléments du résultat global                               |      | —                           | —           |
| <b>Total du bénéfice global</b>                                  |      | <b>56 580</b>               | 55 233      |
| <b>Bénéfice par action</b>                                       |      |                             |             |
| Bénéfice de base par action                                      | 7    | <b>0,33</b>                 | <b>0,35</b> |
| Bénéfice dilué par action                                        | 7    | <b>0,33</b>                 | <b>0,35</b> |

*Se reporter aux notes annexes ci-jointes.*

**Keyera Corp.****Tableaux consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie**

(en milliers de dollars canadiens)

(non audité)

|                                                                                  | Note | Trimestres clos les 31 mars |                  |
|----------------------------------------------------------------------------------|------|-----------------------------|------------------|
|                                                                                  |      | 2015                        | 2014             |
|                                                                                  |      | \$                          | \$               |
| <b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) :</b>                         |      |                             |                  |
| <b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>                                                  |      |                             |                  |
| Bénéfice net                                                                     |      | 56 580                      | 55 233           |
| <b>Ajustements au titre des éléments sans effet sur la trésorerie :</b>          |      |                             |                  |
| Charges financières                                                              | 11   | 2 816                       | 2 699            |
| Dotation aux amortissements                                                      |      | 38 253                      | 27 271           |
| Charge liée au régime d'intéressement à long terme                               | 8    | 10 763                      | 6 991            |
| Profit latent sur les instruments financiers dérivés                             | 9    | (6 549)                     | (36 628)         |
| Perte de change latente                                                          |      | 45 494                      | 17 857           |
| Charge (économie) d'impôt différé                                                | 5    | (10 485)                    | 16 805           |
| Réduction de valeur des stocks                                                   | 3    | —                           | 1 533            |
| Charge pour perte de valeur                                                      | 4    | 19 908                      | —                |
| Dépenses au titre du passif relatif au démantèlement                             |      | (1 919)                     | (1 738)          |
| Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement                    | 12   | 122 702                     | 29 470           |
| <b>Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation</b>            |      | <b>277 563</b>              | <b>119 493</b>   |
| <b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>                                                |      |                             |                  |
| Acquisition                                                                      |      | (2 815)                     | (5 783)          |
| Dépenses d'investissement                                                        |      | (214 234)                   | (201 877)        |
| Produit de la vente d'actifs                                                     |      | 60                          | —                |
| Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement                    | 12   | 27 625                      | 48 303           |
| <b>Flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement</b>           |      | <b>(189 364)</b>            | <b>(159 357)</b> |
| <b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>                                                  |      |                             |                  |
| Emprunts en vertu de facilités de crédit                                         |      | 80 000                      | —                |
| Remboursements en vertu de facilités de crédit                                   |      | (140 000)                   | —                |
| Coûts de financement liés aux titres d'emprunt à long terme                      |      | (58)                        | (12)             |
| Produit de l'émission d'actions dans le cadre du RRD                             | 6    | 18 337                      | 14 665           |
| Dividendes versés aux actionnaires                                               |      | (54 450)                    | (47 526)         |
| <b>Flux de trésorerie nets affectés aux activités de financement</b>             |      | <b>(96 171)</b>             | <b>(32 873)</b>  |
| Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie en devises détenue |      | 1 792                       | 2 617            |
| <b>Diminution nette de la trésorerie</b>                                         |      | <b>(6 180)</b>              | <b>(70 120)</b>  |
| Trésorerie au début                                                              |      | 11 309                      | 186 651          |
| <b>Trésorerie à la fin</b>                                                       |      | <b>5 129</b>                | <b>116 531</b>   |

Les montants suivants sont inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :

|                                       |        |       |
|---------------------------------------|--------|-------|
| Impôt sur le résultat payé en espèces | 36 837 | 510   |
| Intérêts versés en espèces            | 7 373  | 3 064 |

Se reporter aux notes annexes ci-jointes.

**Keyera Corp.****États consolidés intermédiaires résumés des variations des capitaux propres**

(en milliers de dollars canadiens)

(non audité)

|                                                                                           | Capital social<br>déclaré<br>\$ | Cumul du<br>(déficit)<br>\$ | Total<br>\$    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|----------------|
| <b>Solde au 31 décembre 2013</b>                                                          | <b>992 811</b>                  | <b>(69 102)</b>             | <b>923 709</b> |
| Actions ordinaires émises dans le cadre des régimes<br>de réinvestissement des dividendes | 14 665                          | —                           | 14 665         |
| Bénéfice net et total du bénéfice global                                                  | —                               | 55 233                      | 55 233         |
| Dividendes déclarés aux actionnaires                                                      | —                               | (47 605)                    | (47 605)       |
| <b>Solde au 31 mars 2014</b>                                                              | <b>1 007 476</b>                | <b>(61 474)</b>             | <b>946 002</b> |

|                                                                                           | Capital social<br>déclaré<br>\$ | Cumul du<br>(déficit)<br>\$ | Total<br>\$      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|------------------|
| <b>Solde au 31 décembre 2014</b>                                                          | <b>1 364 522</b>                | <b>(46 341)</b>             | <b>1 318 181</b> |
| Actions ordinaires émises dans le cadre des régimes<br>de réinvestissement des dividendes | 18 337                          | —                           | 18 337           |
| Bénéfice net et total du bénéfice global                                                  | —                               | 56 580                      | 56 580           |
| Dividendes déclarés aux actionnaires                                                      | —                               | (55 769)                    | (55 769)         |
| <b>Solde au 31 mars 2015</b>                                                              | <b>1 382 859</b>                | <b>(45 530)</b>             | <b>1 337 329</b> |

*Se reporter aux notes annexes ci-jointes.*

**Keyera Corp.  
Notes annexes****Aux 31 mars 2015 et 2014 et pour les trimestres clos à ces dates**

(Tous les montants sont exprimés en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.)

(Non audité)

**1. DESCRIPTION GÉNÉRALE DES ACTIVITÉS**

Les filiales d'exploitation de Keyera Corp. comprennent Keyera Partnership (la « société de personnes »), Keyera Midstream Ltd. (« KML »), Keyera Energy Ltd. (« KEL »), Keyera Energy Inc. (« KEI »), Keyera Rimbey Ltd. (« KRL »), Keyera RP Ltd. (« KRPL »), Rimbey Pipeline Limited Partnership (« RPLP »), Alberta Diluent Terminal Ltd. (« ADT ») et Alberta Envirofuels Inc. (« AEF »). Keyera Corp. et ses filiales exercent des activités dans le domaine de la collecte et du traitement de gaz naturel, ainsi que du traitement, du transport, du stockage et de la commercialisation de liquides du gaz naturel (« LGN »), d'isooctane et de pétrole brut au Canada et aux États-Unis. Keyera Corp. et ses filiales sont appelées collectivement « Keyera » dans les présentes. L'adresse du siège social et de l'établissement principal de Keyera est Sun Life Plaza West Tower, Suite 600, 144 – 4th Avenue S.W., Calgary (Alberta) Canada.

En vertu de ses statuts de fusion, Keyera Corp. est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires (les « actions »). Les actions sont négociées à la Bourse de Toronto sous le symbole « KEY ».

En 2013, les actionnaires de Keyera ont approuvé une résolution spéciale visant la modification des statuts de Keyera (les « statuts de modification ») afin de créer deux nouvelles catégories d'actions privilégiées (c'est-à-dire les « actions privilégiées de premier rang » et les « actions privilégiées de second rang »; les deux catégories sont collectivement appelées les « actions privilégiées »). Les actions de chaque catégorie peuvent être émises en une ou plusieurs séries sans valeur nominale et chacune d'entre elles est assortie de droits, de restrictions, de désignations et de dispositions que le conseil d'administration pourra déterminer, en tout temps et à l'occasion, sous réserve d'un nombre total maximal d'actions privilégiées autorisées. Au 31 mars 2015, aucune action privilégiée n'avait été émise.

**2. BASE D'ÉTABLISSEMENT**

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés sont conformes à IAS 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board. Les méthodes comptables appliquées cadrent avec les Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») et avec les états financiers consolidés de Keyera Corp. au 31 décembre 2014 et pour l'exercice clos à cette date, sauf en ce qui concerne l'application des nouvelles IFRS ainsi que des modifications et des interprétations des normes IFRS en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2015, tel qu'il est indiqué ci-dessous.

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés aux 31 mars 2015 et 2014 et pour les trimestres clos à ces dates n'incluent pas la totalité des informations exigées pour la préparation d'états financiers consolidés annuels et devraient être lus parallèlement aux états financiers consolidés de Keyera Corp. au 31 décembre 2014 et pour l'exercice clos à cette date.

La publication des états financiers consolidés intermédiaires résumés a été autorisée par le conseil d'administration le 5 mai 2015.

**Normes IFRS nouvelles et modifiées adoptées par Keyera**

Pour le trimestre clos le 31 mars 2015, Keyera n'a adopté aucune nouvelle IFRS.

**Futures prises de position faisant autorité en comptabilité**

Aucune modification importante n'a été apportée ni aucune nouvelle norme n'a été publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») au cours du trimestre clos le 31 mars 2015. Se reporter aux états financiers consolidés de Keyera Corp. au 31 décembre 2014 et pour l'exercice clos à cette date pour obtenir des détails sur les IFRS étant sur le point d'être finalisées par l'IASB.

### 3. STOCKS

Le tableau suivant présente la valeur comptable totale et le classement des stocks :

|                         | Au 31 mars<br>2015<br>\$ | Au 31 décembre<br>2014<br>\$ |
|-------------------------|--------------------------|------------------------------|
| LGN et isooctane        | 76 752                   | 119 726                      |
| Autres                  | 5 177                    | 4 566                        |
| <b>Total des stocks</b> | <b>81 929</b>            | <b>124 292</b>               |

Pour la période close le 31 mars 2015, un montant de 81 929 \$ (24 502 \$ au 31 décembre 2014) des stocks a été comptabilisé au coût et un montant de néant (99 790 \$ au 31 décembre 2014) a été comptabilisé à la valeur nette de réalisation.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2015, aucune charge d'exploitation n'a été comptabilisée pour réduire le coût des stocks de LGN et d'isooctane à la valeur nette de réalisation (1 533 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2014).

### 4. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

#### Perte de valeur comptabilisée

Au premier trimestre de 2015, Keyera a reçu une demande de l'exploitant du pipeline Bonnie Glenn visant à le mettre hors service plus tard cette année. L'exploitant du pipeline a déterminé qu'il n'y a pas suffisamment d'activités à l'heure actuelle pour justifier le maintien en service du pipeline. Ce pipeline secondaire et le contenu de ligne afférent sont des actifs de l'unité génératrice de trésorerie Keyera Fort Saskatchewan, qui fait partie du secteur opérationnel Infrastructure des LGN. Par conséquent, la valeur comptable du pipeline a été réduite à sa valeur recouvrable, qui était de néant, et le contenu de ligne afférent a été réduit à une valeur recouvrable de 4 211 \$. Une charge pour perte de valeur de 19 908 \$ a été comptabilisée pour le trimestre clos le 31 mars 2015 (néant pour le trimestre clos le 31 mars 2014).

Il a été établi que la valeur recouvrable du pipeline correspond à sa juste valeur diminuée des coûts de sortie. Une donnée de niveau 3 dans la hiérarchie des justes valeurs a été utilisée pour évaluer la juste valeur du pipeline. Pour établir le prix que Keyera aurait reçu pour vendre l'actif dans le cadre d'une transaction normale entre des intervenants du marché dans les conditions actuelles du marché, la direction a tenu compte de l'âge du pipeline, de l'activité observée sur le marché dans la région d'extraction entourant le pipeline et de la valeur résiduelle du pipeline. Selon cette évaluation, Keyera a établi que la juste valeur du pipeline était de néant.

Il a été établi que la valeur recouvrable du contenu de ligne correspond à sa juste valeur diminuée des coûts de sortie. Le prix au comptant du pétrole brut au 31 mars 2015 (une donnée de niveau 1 dans la hiérarchie des justes valeurs) a été utilisé pour évaluer la juste valeur du contenu de ligne.

### 5. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Le tableau suivant présente les composantes de la charge d'impôt :

|                                   | Trimestres clos les 31 mars<br>2015<br>\$ | 2014<br>\$    |
|-----------------------------------|-------------------------------------------|---------------|
| Charge d'impôt exigible           | 20 131                                    | 9 242         |
| Économie d'impôt différé          | (10 485)                                  | 16 805        |
| <b>Total de la charge d'impôt</b> | <b>9 646</b>                              | <b>26 047</b> |

**6. CAPITAL**

|                                                                                        | <b>Capital social</b>              |                          |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------|
|                                                                                        | <b>Nombre d'actions ordinaires</b> | <b>Capital social \$</b> |
| <b>Solde au 31 décembre 2014</b>                                                       | <b>168 677 428</b>                 | <b>1 364 522</b>         |
| Actions ordinaires émises dans le cadre des régimes de réinvestissement des dividendes | 474 574                            | 18 337                   |
| <b>Solde au 31 mars 2015</b>                                                           | <b>169 152 002</b>                 | <b>1 382 859</b>         |

Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> avril 2015, les actions ordinaires en circulation de Keyera ont été fractionnées à raison de deux pour une (se reporter à la note 14 – Événements postérieurs).

**7. BÉNÉFICE PAR ACTION**

Le bénéfice de base par action est calculé en divisant le bénéfice net par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour la période considérée. Tous les montants, y compris les valeurs par parts, sont présentés après le fractionnement d'actions (se reporter à la note 14 – Événements postérieurs).

|                             | <b>Trimestres clos les 31 mars</b> |             |
|-----------------------------|------------------------------------|-------------|
|                             | <b>2015</b>                        | <b>2014</b> |
|                             | <b>\$</b>                          | <b>\$</b>   |
| Bénéfice de base par action | <b>0,33</b>                        | 0,35        |
| Bénéfice dilué par action   | <b>0,33</b>                        | 0,35        |

|                        | <b>Trimestres clos les 31 mars</b> |             |
|------------------------|------------------------------------|-------------|
|                        | <b>2015</b>                        | <b>2014</b> |
|                        | <b>\$</b>                          | <b>\$</b>   |
| Bénéfice net – de base | <b>56 580</b>                      | 55 233      |
| Bénéfice net – dilué   | <b>56 580</b>                      | 55 233      |

|                                          | <b>Trimestres clos les 31 mars</b> |             |
|------------------------------------------|------------------------------------|-------------|
|                                          | <b>2015</b>                        | <b>2014</b> |
| (en milliers)                            |                                    |             |
| Nombre moyen pondéré d'actions – de base | <b>168 915</b>                     | 158 602     |
| Nombre moyen pondéré d'actions – dilué   | <b>168 915</b>                     | 158 602     |

## 8. RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS ET RÉGIMES DE RETRAITE

### Régime d'intéressement à long terme

Keyera a un régime d'intéressement à long terme (le « RILT ») qui vise à rémunérer les dirigeants et les employés clés en leur distribuant des actions de Keyera ou en leur versant des montants en espèces à la place des actions. Les participants au RILT obtiennent des droits (les « attributions d'actions ») leur permettant de recevoir des actions de Keyera à des dates ultérieures précises. Les attributions d'actions sont autorisées par le conseil d'administration. Les actions attribuées aux employés sont acquises sur le marché et ne sont pas émises à même le capital autorisé. Les actions acquises en vertu du régime sont déposées dans un compte en fidéicommiss établi au profit des participants jusqu'à ce que les droits aux attributions d'actions deviennent acquis.

Le RILT comporte deux types d'attributions d'actions : les attributions liées au rendement et les attributions acquises en fonction du temps (les « attributions restreintes »).

Le RILT est comptabilisé selon la méthode du passif et il est évalué à la juste valeur à chaque date de l'état de la situation financière, jusqu'à ce que les droits soient réglés. La juste valeur du passif est évaluée grâce à un modèle de la juste valeur. Au 31 mars 2015, la juste valeur des actions attribuées était de 42,13 \$ par action (40,54 \$ par action au 31 décembre 2014).

Les charges de rémunération inscrites à l'égard du RILT se sont établies comme suit :

|                                                                       | <b>Trimestres clos les 31 mars</b> |             |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------|
|                                                                       | <b>2015</b>                        | <b>2014</b> |
|                                                                       | <b>\$</b>                          | <b>\$</b>   |
| Attributions liées au rendement                                       | <b>9 971</b>                       | 6 068       |
| Attributions restreintes                                              | <b>792</b>                         | 923         |
| <b>Total de la charge liée au régime d'intéressement à long terme</b> | <b>10 763</b>                      | 6 991       |

Le tableau suivant présente le nombre de droits attribués sur des actions en tenant compte du fractionnement d'actions (se reporter à la note 14 – Événements postérieurs) :

|                                                                          | <b>Droits attribués sur des actions</b> |                       |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------|
|                                                                          | <b>au 31 mars</b>                       | <b>au 31 décembre</b> |
| <b>Séries d'attributions d'actions</b>                                   | <b>2015</b>                             | <b>2014</b>           |
| Attributions liées au rendement – émises le 1 <sup>er</sup> juillet 2012 | <b>316 292</b>                          | 320 754               |
| Attributions liées au rendement – émises le 1 <sup>er</sup> juillet 2013 | <b>308 460</b>                          | 311 580               |
| Attributions liées au rendement – émises le 1 <sup>er</sup> juillet 2014 | <b>337 736</b>                          | 338 532               |
| Attributions restreintes – émises le 1 <sup>er</sup> juillet 2012        | <b>22 728</b>                           | 23 224                |
| Attributions restreintes – émises le 1 <sup>er</sup> juillet 2013        | <b>37 736</b>                           | 38 430                |
| Attributions restreintes – émises le 1 <sup>er</sup> juillet 2014        | <b>61 200</b>                           | 59 430                |



## 9. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DU RISQUE

Les instruments financiers comprennent la trésorerie, les créances clients et autres débiteurs, les instruments financiers dérivés (y compris les instruments remboursables au gré du porteur), les dettes fournisseurs et autres créditeurs, les dividendes à payer, les facilités de crédit et la dette à court terme et à long terme. Les instruments financiers dérivés se composent de contrats de change, de swaps de devises, de contrats sur les prix des LGN, du pétrole brut, de l'essence automobile, du gaz naturel et de l'électricité et de contrats sur marchandises à prix fixe et à livraison physique. Les instruments dérivés sont classés à la juste valeur par le biais du résultat net et sont évalués à la juste valeur. Tous les autres instruments financiers sont évalués au coût amorti.

### **Instruments financiers**

#### ***a) Juste valeur***

La juste valeur représente l'estimation, d'après Keyera, du prix auquel un instrument financier pourrait être échangé entre des parties bien informées et consentantes dans le cadre d'une transaction conclue dans des conditions de concurrence normale et motivée par des considérations commerciales normales.

Les évaluations à la juste valeur des actifs et des passifs comptabilisés dans l'état consolidé de la situation financière sont classées selon une hiérarchie des justes valeurs fondée sur la nature des données d'évaluation.

La hiérarchie des justes valeurs comporte les niveaux suivants :

- Niveau 1 : prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;
- Niveau 2 : données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement ou indirectement;
- Niveau 3 : données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché.

Tous les instruments dérivés de Keyera sont classés au niveau 2 parce que leur juste valeur est évaluée à partir de données observables, notamment les courbes de prix de marchandises, les courbes de change et les écarts de crédit. La juste valeur des contrats à terme de gré à gré à prix fixe est fondée sur les prix observables de marché des LGN.

#### ***Instruments financiers dont la juste valeur est égale à la valeur comptable***

La valeur comptable de la trésorerie, des créances clients et autres débiteurs, des dettes fournisseurs et autres créditeurs et des dividendes à payer se rapproche de leur juste valeur en raison de l'échéance à court terme des instruments ou du fait qu'ils ne sont pas assujettis à des modalités de remboursement fixes. La valeur comptable des facilités de crédit se rapproche de leur juste valeur en raison de leur taux d'intérêt variable.

#### ***Juste valeur de la dette à taux fixe de premier rang***

La juste valeur de la dette à long terme est fondée sur des estimations faites par des tiers relativement à des émissions semblables ou sur les taux réels offerts à Keyera pour des titres d'emprunt ayant la même échéance. Au 31 mars 2015, la juste valeur des billets non garantis de premier rang de Keyera était de 1 397 455 \$ et avait été déterminée en fonction de données autres que les cours de marché sur des marchés actifs pour des passifs similaires sous le niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs.

La juste valeur et la valeur comptable des instruments dérivés sont présentées ci-dessous et correspondent à une estimation du montant que Keyera recevrait (verserait) si ces instruments étaient réglés à la fin de la période.

|                                                                                                                   | Volume<br>notionnel <sup>1</sup> | Prix moyen<br>pondéré<br>\$   | Niveau de<br>hiérarchie<br>des justes<br>valeurs <sup>2</sup> | Juste<br>valeur<br>nette<br>\$ | Valeur comptable |                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------|-----------------|
| Au 31 mars 2015                                                                                                   |                                  |                               |                                                               |                                | Actif<br>\$      | Passif<br>\$    |
| <b>Commercialisation : LGN et isoctane</b>                                                                        |                                  |                               |                                                               |                                |                  |                 |
| <b>Contrats financiers :</b>                                                                                      |                                  |                               |                                                               |                                |                  |                 |
| Vente de swaps WTI à prix fixe<br>(échéant d'ici le 31 mars 2016)                                                 | 2 040 592 b                      | 68,83/b                       | Niveau 2                                                      | 6 421                          | 7 296            | (875)           |
| Achat de swaps WTI à prix fixe<br>(échéant d'ici le 31 août 2015)                                                 | 27 100 b                         | 64,51/b                       | Niveau 2                                                      | (67)                           | —                | (67)            |
| Vente de swaps de LGN à prix fixe<br>(échéant d'ici le 31 mars 2016)                                              | 1 310 400 b                      | 27,04/b                       | Niveau 2                                                      | 1 161                          | 1 936            | (775)           |
| Achat de swaps de LGN à prix fixe<br>(échéant d'ici le 31 mars 2016)                                              | 1 987 048 b                      | 44,35/b                       | Niveau 2                                                      | (4 940)                        | 379              | (5 319)         |
| Vente de contrats d'écarts de base de l'essence<br>RBOB (échéant le 31 décembre 2015)                             | 2 190 000 b                      | 22,60/b                       | Niveau 2                                                      | (3 979)                        | 2 598            | (6 577)         |
| <b>Contrats à livraison physique :</b>                                                                            |                                  |                               |                                                               |                                |                  |                 |
| Vente de contrats à terme de gré à gré à prix fixe<br>de LGN (échéant d'ici le 30 septembre 2015)                 | 250 000 b                        | 30,86/b                       | Niveau 2                                                      | (95)                           | 98               | (193)           |
| <b>Devises :</b>                                                                                                  |                                  |                               |                                                               |                                |                  |                 |
| Vente de contrats à terme de gré à gré<br>(échéant d'ici le 1 <sup>er</sup> septembre 2015)                       | 53 360 000 \$ US                 | 1,26/\$ US                    | Niveau 2                                                      | (428)                          | 96               | (524)           |
| <b>Infrastructure des LGN</b>                                                                                     |                                  |                               |                                                               |                                |                  |                 |
| <b>Électricité :</b>                                                                                              |                                  |                               |                                                               |                                |                  |                 |
| Achat de swaps à prix fixe (échéant d'ici le<br>31 décembre 2016)                                                 | 184 704 MWh                      | 45,10/MWh                     | Niveau 2                                                      | (1 513)                        | 35               | (1 548)         |
| <b>Activités non sectorielles et autres</b>                                                                       |                                  |                               |                                                               |                                |                  |                 |
| <b>Gaz naturel :</b>                                                                                              |                                  |                               |                                                               |                                |                  |                 |
| Achat de swaps à prix fixe (échéant d'ici le<br>31 octobre 2015)                                                  | 1 865 000 GJ                     | 3,23/GJ                       | Niveau 2                                                      | 1 295                          | 1 295            | —               |
| <b>Dette à long terme</b>                                                                                         |                                  |                               |                                                               |                                |                  |                 |
| Achat de swaps de devises – tranche du capital<br>(échéant entre le 8 septembre 2015 et le<br>20 novembre 2028)   | 501 000 000 \$ US                | De 0,98/\$ US<br>à 1,24/\$ US | Niveau 2                                                      | 89 444                         | 89 444           | —               |
| Achat de swaps de devises – tranche des<br>intérêts (échéant entre le 8 septembre 2015<br>et le 20 novembre 2028) | 204 856 750 \$ US                | De 1,14/\$ US<br>à 1,28/\$ US | Niveau 2                                                      | 48 990                         | 48 990           | —               |
|                                                                                                                   |                                  |                               | Niveau 2                                                      | <b>136 289</b>                 | <b>152 167</b>   | <b>(15 878)</b> |

Notes :

1. Tous les volumes notionnels représentent les volumes réels ou les prix réels et ne sont pas exprimés en milliers.
2. Une description de la hiérarchie des justes valeurs figure sous la rubrique « Juste valeur ».

| Au 31 décembre 2014                                                                                               | Volume<br>notionnel <sup>1</sup> | Prix moyen<br>pondéré<br>\$   | Niveau de<br>hiérarchie<br>des justes<br>valeurs <sup>2</sup> | Juste<br>valeur<br>nette<br>\$ | Valeur comptable<br>Actif<br>\$ | Passif<br>\$    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|-----------------|
| Commercialisation : LGN et isooctane                                                                              |                                  |                               |                                                               |                                |                                 |                 |
| <b>Contrats financiers :</b>                                                                                      |                                  |                               |                                                               |                                |                                 |                 |
| Vente de swaps WTI à prix fixe<br>(échéant d'ici le 31 mars 2015)                                                 | 1 929 475 b                      | 78,41/b                       | Niveau 2                                                      | 31 724                         | 31 728                          | (4)             |
| Achat de swaps WTI à prix fixe<br>(échéant d'ici le 28 février 2015)                                              | 37 750 b                         | 78,32/b                       | Niveau 2                                                      | (617)                          | —                               | (617)           |
| Vente de swaps de LGN à prix fixe<br>(échéant d'ici le 31 juillet 2015)                                           | 1 262 400 b                      | 36,32/b                       | Niveau 2                                                      | 18 115                         | 18 147                          | (32)            |
| Vente d'écarts de base de LGN à prix fixe<br>(échéant d'ici le 31 mars 2015)                                      | 425 606 b                        | 71,75/b                       | Niveau 2                                                      | (14 812)                       | —                               | (14 812)        |
| Achat de contrats d'écarts de base de LGN à<br>prix fixe (échéant d'ici le 31 mars 2015)                          | 261 606 b                        | 11,22/b                       | Niveau 2                                                      | (935)                          | 148                             | (1 083)         |
| Achat de contrats d'écarts de base de l'essence<br>RBOB à prix fixe (échéant d'ici le<br>30 septembre 2015)       | 2 040 000 b                      | 21,94/b                       | Niveau 2                                                      | 9 967                          | 10 775                          | (808)           |
| <b>Contrats à livraison physique :</b>                                                                            |                                  |                               |                                                               |                                |                                 |                 |
| Vente de contrats à terme de gré à gré à prix fixe<br>(échéant d'ici le 31 mars 2015)                             | 520 900 b                        | 38,67/b                       | Niveau 2                                                      | 8 845                          | 8 845                           | —               |
| <b>Devises :</b>                                                                                                  |                                  |                               |                                                               |                                |                                 |                 |
| Vente de contrats à terme de gré à gré (échéant<br>d'ici le 1 <sup>er</sup> février 2015)                         | 115 000 000 \$ US                | 1,15/\$ US                    | Niveau 2                                                      | (908)                          | 146                             | (1 054)         |
| Achat de contrats à terme de gré à gré (échéant<br>d'ici le 1 <sup>er</sup> janvier 2015)                         | 10 000 000 \$ US                 | 1,16/\$ US                    | Niveau 2                                                      | (7)                            | 1                               | (8)             |
| <b>Infrastructure des LGN</b>                                                                                     |                                  |                               |                                                               |                                |                                 |                 |
| <b>Électricité :</b>                                                                                              |                                  |                               |                                                               |                                |                                 |                 |
| Achat de swaps à prix fixe<br>(échéant d'ici le 31 décembre 2015)                                                 | 179 064 MWh                      | 47,49 /MWh                    | Niveau 2                                                      | (941)                          | 118                             | (1 059)         |
| <b>Activités non sectorielles et autres</b>                                                                       |                                  |                               |                                                               |                                |                                 |                 |
| <b>Gaz naturel :</b>                                                                                              |                                  |                               |                                                               |                                |                                 |                 |
| Achat de swaps à prix fixe<br>(échéant d'ici le 31 octobre 2015)                                                  | 2 945 000 GJ                     | 3,44 /GJ                      | Niveau 2                                                      | 2 557                          | 2 557                           | —               |
| <b>Dettes à long terme</b>                                                                                        |                                  |                               |                                                               |                                |                                 |                 |
| Achat de swaps de devises – tranche du capital<br>(échéant entre le 8 septembre 2015 et le<br>20 novembre 2028)   | 501 000 000 \$ US                | De 0,98/\$ US<br>à 1,24/\$ US | Niveau 2                                                      | 47 963                         | 51 392                          | (3 429)         |
| Achat de swaps de devises – tranche des<br>intérêts (échéant entre le 8 septembre 2015<br>et le 20 novembre 2028) | 207 797 100 \$ US                | de 1,14/\$ US<br>à 1,28/\$ US | Niveau 2                                                      | 28 790                         | 29 256                          | (466)           |
|                                                                                                                   |                                  |                               |                                                               | <b>129 741</b>                 | <b>153 113</b>                  | <b>(23 372)</b> |

## Notes :

1. Tous les volumes notionnels représentent les volumes réels ou les prix réels et ne sont pas exprimés en milliers.
2. Une description de la hiérarchie des justes valeurs figure sous la rubrique « Juste valeur ».

Les instruments dérivés sont comptabilisés dans l'état consolidé de la situation financière à leur juste valeur. Les variations de la juste valeur de ces instruments financiers sont constatées dans le compte de résultat et de résultat global de la période au cours de laquelle elles surviennent.

Pour les secteurs Commercialisation, Infrastructure des LGN et Activités non sectorielles et autres, les profits ou les pertes latents représentant la variation de la juste valeur des contrats dérivés sont comptabilisés à titre de produits d'exploitation liés à la commercialisation, de charges d'exploitation liées à l'infrastructure des LGN, de charges de Collecte et traitement et de produits liés à la production (pour les dérivés relatifs au gaz naturel) et de charges (pour les dérivés relatifs à l'électricité). Les profits ou les pertes latents liés aux swaps de devises sont comptabilisés en tant que profit (perte) de change.

Les profits ou les pertes latents représentant la variation de la juste valeur des instruments dérivés se présentent comme suit :

|                                                              | Trimestres clos les 31 mars |               |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------|
|                                                              | 2015                        | 2014          |
|                                                              | \$                          | \$            |
| <b>Profit (perte) latent(e)</b>                              |                             |               |
| Produits liés au secteur Commercialisation                   | (53 299)                    | 1 934         |
| Charges d'exploitation du secteur Infrastructure des LGN     | (486)                       | 42            |
| Production (charges nettes)                                  | (1 316)                     | —             |
| Charges de Collecte et traitement                            | (31)                        | —             |
| Autres :                                                     |                             |               |
| Profit de change sur la dette libellée en dollars américains | 61 681                      | 34 652        |
| <b>Total du profit latent</b>                                | <b>6 549</b>                | <b>36 628</b> |

### Gestion des risques

Le risque de marché est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un actif ou d'un passif financier fluctue en raison des fluctuations des cours du marché. Le risque de marché comprend le risque lié au prix des marchandises, le risque de taux d'intérêt et le risque de change, ainsi que les risques de crédit et de liquidité.

#### **b) Risque lié au prix des marchandises**

Les filiales de Keyera sont parties à des contrats d'achat et de vente visant principalement les LGN et l'isooctane, mais aussi le gaz naturel et le pétrole brut. Les contrats d'achat et de vente sont exposés au risque de prix des marchandises entre le moment où les volumes contractuels sont achetés et le moment où ils sont vendus et au risque de change lorsque ces ventes sont libellées en dollars américains. Ces risques sont gérés activement de manière à équilibrer les contrats physiques et financiers, qui comprennent des contrats à terme de gré à gré relatifs à l'énergie, des swaps de prix, des contrats d'écarts de base et des contrats de change à terme. Un comité de gestion du risque se réunit régulièrement pour passer en revue et évaluer les risques inhérents aux contrats existants ainsi que l'efficacité des stratégies de gestion du risque. Cet examen consiste à modéliser les contrats de vente et d'achat futurs afin de surveiller l'effet des variations de prix et de volumes.

Des quantités importantes d'électricité et de gaz naturel sont consommées par certaines installations. Comme certains contrats de service conclus avec des clients sont assortis de frais fixes, ces installations ne sont pas toujours en mesure de transférer les augmentations des coûts de l'électricité et du gaz naturel à leurs clients. En vue de réduire l'exposition au risque lié à la fluctuation des prix de l'électricité et du gaz naturel, Keyera peut recourir à des swaps de prix. Ces ententes sont comptabilisées à titre d'instruments dérivés.

Certains contrats relatifs aux LGN qui exigent une livraison physique à des prix fixes sont comptabilisés à titre d'instruments dérivés.

**c) Risque de change**

Le risque de change découle des instruments financiers libellés en devises. La monnaie fonctionnelle de Keyera est le dollar canadien. Le risque de change de Keyera découle principalement du secteur Commercialisation, car une part importante des ventes et des achats sont libellés en dollars américains. Le risque de change est activement géré au moyen de contrats de change à terme et de swaps de devises. La direction surveille l'exposition de Keyera au risque de change et passe régulièrement en revue ses activités liées aux instruments financiers et toutes les positions en cours.

Les secteurs Collecte et traitement et Infrastructure des LGN sont très peu exposés au risque de change, car toutes les ventes et presque tous les achats sont libellés en dollars canadiens.

Les ventes et les achats en dollars américains du secteur Commercialisation se présentent comme suit :

|                                               | <b>Trimestres clos les 31 mars</b> |             |
|-----------------------------------------------|------------------------------------|-------------|
|                                               | <b>2015</b>                        | <b>2014</b> |
|                                               | <b>\$</b>                          | <b>\$</b>   |
| <b>Ventes et achats en dollars américains</b> |                                    |             |
| Ventes libellées en dollars américains        | <b>198 892</b>                     | 346 581     |
| Achats libellés en dollars américains         | <b>(91 238)</b>                    | (205 711)   |

Étant donné que des tranches des créances clients et autres débiteurs et des dettes fournisseurs et autres créditeurs de Keyera sont libellées en dollars américains, elles sont exposées au risque de change.

Keyera est aussi exposée au risque de change relativement à sa dette à long terme libellée en dollars américains. Elle gère ce risque de change au moyen de swaps de devises sur le montant en capital et les paiements d'intérêts futurs sur la dette libellée en dollars américains. Ces swaps de devises sont comptabilisés à titre d'instruments dérivés. Se reporter à la note 10 pour un aperçu des profits (pertes) de change liés à la dette à long terme libellée en dollars américains.

**d) Risque de taux d'intérêt**

La majeure partie du risque de taux d'intérêt de Keyera découle de sa dette à taux fixe et à taux variable, laquelle est utilisée pour financer ses dépenses d'investissement et ses activités. Les autres instruments financiers de Keyera ne sont pas exposés de façon importante au risque de taux d'intérêt. La dette à taux variable expose Keyera au risque de taux d'intérêt sur les flux de trésorerie, tandis que la dette à taux fixe l'expose au risque de taux d'intérêt sur le prix. Au 31 mars 2015, les emprunts à taux fixe constituaient 98 % de l'encours total de la dette (93 % au 31 décembre 2014). La juste valeur des flux de trésorerie futurs pour la dette à taux fixe fluctue selon les variations des taux d'intérêt du marché. Keyera prévoit ne pas rembourser la dette à taux fixe avant son échéance et ainsi éviter la fluctuation des flux de trésorerie futurs.

**e) Risque de crédit**

La majeure partie des créances clients et autres débiteurs de Keyera est liée à des entités du secteur du pétrole et du gaz et est exposée aux risques de crédit normaux du secteur. La concentration du risque de crédit est réduite grâce à une vaste clientèle à l'échelle tant nationale qu'internationale. Keyera évalue et surveille la santé financière de ses clients conformément à sa politique de crédit.

Au 31 mars 2015, le risque de crédit maximal de Keyera, qui représente le scénario de la pire éventualité et qui ne reflète pas les résultats prévus par Keyera, s'établissait à 353 167 \$ (402 965 \$ au 31 décembre 2014). Keyera n'a pas l'habitude de renégocier les modalités des créances clients. Aucun solde renégocié important ne demeurerait impayé au 31 mars 2015. En ce qui a trait aux contreparties des instruments financiers dérivés, Keyera gère son risque de crédit en traitant principalement avec des marchés à terme reconnus ou des institutions financières ayant une cote de solvabilité élevée et en maintenant des politiques de crédit; ces pratiques réduisent considérablement le risque de crédit global associé aux contreparties. Keyera tient également compte, dans ses estimations de la juste valeur, du risque de crédit associé à la défaillance d'une contrepartie, ainsi que de son propre risque de crédit.

La provision pour créances douteuses est révisée tous les trimestres. Une évaluation est effectuée afin de déterminer si un compte est douteux d'après l'âge du compte et les probabilités de recouvrement du solde impayé auprès de la contrepartie.

#### **f) Risque de liquidité**

Le risque de liquidité est le risque que des sources de financement appropriées ne soient pas disponibles pour financer les activités commerciales de Keyera. Keyera gère le risque de liquidité en maintenant des facilités de crédit bancaire, en gérant de façon continue les flux de trésorerie réels et prévus et en surveillant les modalités relatives à l'échéance des actifs financiers et des passifs financiers. Afin de satisfaire ses besoins immédiats et courants, Keyera dispose d'une grande variété de modes de financement à des taux concurrentiels par l'intermédiaire des marchés financiers et des institutions bancaires.

#### **Sensibilités relatives à la gestion des risques**

Le tableau suivant présente un résumé de la sensibilité relative à la juste valeur des positions de la gestion des risques de Keyera en fonction des fluctuations des prix des marchandises, des taux d'intérêt et des taux de change. Des variations des prix des marchandises, des taux de change et des taux d'intérêt auraient pu se traduire par des profits ou des pertes latents ayant une incidence sur le bénéfice avant impôt, comme suit :

|                                                                                           | Incidence sur le bénéfice<br>avant impôt<br>31 mars 2015 |              | Incidence sur le bénéfice<br>avant impôt<br>31 mars 2014 |              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|--------------|----------------------------------------------------------|--------------|
|                                                                                           | Augmentation                                             | (Diminution) | Augmentation                                             | (Diminution) |
| <b>Sensibilités aux risques</b>                                                           | \$                                                       | \$           | \$                                                       | \$           |
| <b>Variations des prix des marchandises</b>                                               |                                                          |              |                                                          |              |
| + 10 % pour le prix du gaz naturel                                                        | —                                                        | (472)        | —                                                        | —            |
| - 10 % pour le prix du gaz naturel                                                        | 472                                                      | —            | —                                                        | —            |
| + 10 % pour le prix de l'électricité                                                      | 682                                                      | —            | 345                                                      | —            |
| - 10 % pour le prix de l'électricité                                                      | —                                                        | (682)        | —                                                        | (345)        |
| + 10 % pour le prix des LGN<br>et de l'isooctane                                          | —                                                        | (14 474)     | —                                                        | (15 179)     |
| - 10 % pour le prix des LGN<br>et de l'isooctane                                          | 14 474                                                   | —            | 15 179                                                   | —            |
| <b>Variations des taux de change</b>                                                      |                                                          |              |                                                          |              |
| + 0,01 \$ pour le taux de change du<br>dollar américain par rapport au dollar<br>canadien | 2 000                                                    | —            | 199                                                      | —            |
| - 0,01 \$ pour le taux de change du<br>dollar américain par rapport au dollar<br>canadien | —                                                        | (2 000)      | —                                                        | (199)        |
| <b>Variations des taux d'intérêt</b>                                                      |                                                          |              |                                                          |              |
| + 1 % pour le taux d'intérêt                                                              | —                                                        | (158)        | —                                                        | (1)          |
| - 1 % pour le taux d'intérêt                                                              | 158                                                      | —            | 1                                                        | —            |

**10. PROFIT NET DE CHANGE SUR LA DETTE LIBELLÉE EN DOLLARS AMÉRICAINS**

Le tableau suivant présente les composantes du profit de change :

|                                                                                       | <b>Trimestres clos les 31 mars</b> |             |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------|
|                                                                                       | <b>2015</b>                        | <b>2014</b> |
|                                                                                       | <b>\$</b>                          | <b>\$</b>   |
| <b>Profit net (perte nette) de change lié(e) aux éléments suivants :</b>              |                                    |             |
| Conversion de la dette à long terme de 504 000 \$ US (504 000 \$ US en 2014)          | <b>(54 533)</b>                    | (21 017)    |
| Conversion des intérêts courus à payer                                                | <b>(401)</b>                       | (77)        |
| Variation de la juste valeur du swap de devises – tranches du capital et des intérêts | <b>61 681</b>                      | 34 652      |
| Profit (perte) découlant du swap de devises – tranche des intérêts <sup>1</sup>       | <b>103</b>                         | (346)       |
| <b>Total du profit net de change sur la dette libellée en dollars américains</b>      | <b>6 850</b>                       | 13 212      |

Note :

1. Un profit (une perte) de change a découlé de l'échange de devises liée aux paiements d'intérêts.

**11. CHARGES FINANCIÈRES**

Le tableau suivant présente les composantes des charges financières :

|                                                                            | <b>Trimestres clos les 31 mars</b> |             |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------|
|                                                                            | <b>2015</b>                        | <b>2014</b> |
|                                                                            | <b>\$</b>                          | <b>\$</b>   |
| Intérêts sur les découverts bancaires et les facilités de crédit           | <b>1 213</b>                       | 646         |
| Intérêts sur la dette à long terme                                         | <b>16 280</b>                      | 14 355      |
| Intérêts capitalisés                                                       | <b>(8 462)</b>                     | (2 988)     |
| Autres produits d'intérêts                                                 | <b>(9)</b>                         | (328)       |
| Total de la charge d'intérêts sur les dettes à court terme et à long terme | <b>9 022</b>                       | 11 685      |
| Désactualisation du passif relatif au démantèlement                        | <b>2 527</b>                       | 2 495       |
| Désactualisation de la dette à long terme                                  | <b>289</b>                         | 204         |
| Charges sans effet sur la trésorerie classées dans les charges financières | <b>2 816</b>                       | 2 699       |
| <b>Total des charges financières</b>                                       | <b>11 838</b>                      | 14 384      |

Un montant de 8 462 \$ lié aux coûts d'emprunt (charges d'intérêts) a été inscrit à l'actif pour le trimestre clos le 31 mars 2015 (2 988 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2014) à un taux de capitalisation moyen pondéré de 5,24 % sur les emprunts (5,08 % pour le trimestre clos le 31 mars 2014).

## 12. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau suivant détaille les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement liées aux activités d'exploitation :

|                                                                                                         | Trimestres clos les 31 mars |               |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------|
|                                                                                                         | 2015                        | 2014          |
|                                                                                                         | \$                          | \$            |
| Stocks                                                                                                  | 42 363                      | 14 632        |
| Créances clients et autres débiteurs                                                                    | 49 798                      | 16 124        |
| Autres actifs                                                                                           | 87                          | (12 290)      |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs                                                                | 30 454                      | 11 004        |
| <b>Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement liées aux activités d'exploitation</b> | <b>122 702</b>              | <b>29 470</b> |

Le tableau suivant détaille les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement liées aux activités d'investissement :

|                                                                                                           | Trimestres clos les 31 mars |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------|
|                                                                                                           | 2015                        | 2014          |
|                                                                                                           | \$                          | \$            |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs                                                                  | 27 625                      | 48 303        |
| <b>Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement liées aux activités d'investissement</b> | <b>27 625</b>               | <b>48 303</b> |



---

### 13. INFORMATIONS SECTORIELLES

Keyera comprend quatre secteurs opérationnels à présenter fondés sur la nature de ses activités commerciales :

#### **Commercialisation**

Le secteur Commercialisation prend part à la commercialisation des LGN, comme le propane, le butane et le condensat, et de l'isooctane auprès de clients canadiens et américains, ainsi qu'à diverses activités médianes relatives au pétrole brut.

#### **Collecte et traitement**

Le secteur Collecte et traitement comprend des réseaux de collecte et des usines de traitement de gaz brut situés dans les zones de production de gaz naturel, principalement dans la partie ouest du bassin sédimentaire de l'Ouest canadien. Ce secteur fournit essentiellement des services de collecte et de traitement du gaz naturel à ses clients.

#### **Infrastructure des LGN**

Le secteur Infrastructure des LGN fournit des services de fractionnement, de stockage, de transport et de terminaux liés aux LGN et au pétrole brut. Il fournit également des services de fabrication d'isooctane au secteur Commercialisation de Keyera. Ces services sont offerts aux clients par l'entremise d'un réseau d'installations à grande échelle, y compris des cavernes de stockage de LGN souterraines, des installations de fractionnement des LGN, des pipelines de LGN et de pétrole brut, ainsi que des terminaux ferroviaires et routiers et l'installation d'AEF.

#### **Activités non sectorielles et autres**

Le secteur Activités non sectorielles et autres comprend les activités non sectorielles et la production de gaz naturel et de liquides du gaz naturel.

Les ventes et les charges intersectorielles sont comptabilisées aux prix du marché en vigueur à la date de la transaction. Ces transactions sont éliminées lors de la consolidation afin d'obtenir le bénéfice net, conformément aux PCGR.

Le tableau suivant montre la marge d'exploitation de chaque secteur opérationnel de Keyera et comprend les transactions intersectorielles. La marge d'exploitation constitue une mesure importante utilisée par la direction pour suivre l'évolution de la rentabilité par secteurs.

| Trimestre clos le<br>31 mars 2015                                   | Commercialisation<br>\$ | Collecte et<br>traitement<br>\$ | Infrastructure<br>des LGN<br>\$ | Activités non<br>sectorielles<br>et autres<br>\$ | Total<br>\$   |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------------------|---------------|
| Produits avant les éliminations<br>intersectorielles                | 517 071                 | 106 738                         | 83 828                          | 9 724                                            | 717 361       |
| Charges d'exploitation avant les<br>éliminations intersectorielles  | (480 811)               | (46 592)                        | (30 256)                        | (5 651)                                          | (563 310)     |
| Marge d'exploitation                                                | 36 260                  | 60 146                          | 53 572                          | 4 073                                            | 154 051       |
| Éliminations des produits<br>intersectoriels                        | —                       | (7 749)                         | (53 158)                        | (11 462)                                         | (72 369)      |
| Éliminations des charges<br>intersectorielles                       | 68 607                  | —                               | —                               | 3 762                                            | 72 369        |
|                                                                     | 104 867                 | 52 397                          | 414                             | (3 627)                                          | 154 051       |
| Frais généraux et administratifs                                    | —                       | —                               | —                               | (13 913)                                         | (13 913)      |
| Charges financières                                                 | —                       | —                               | —                               | (11 838)                                         | (11 838)      |
| Dotation aux amortissements                                         | —                       | —                               | —                               | (38 253)                                         | (38 253)      |
| Profit net de change sur la dette<br>libellée en dollars américains | —                       | —                               | —                               | 6 850                                            | 6 850         |
| Charge liée au régime<br>d'intéressement à long terme               | —                       | —                               | —                               | (10 763)                                         | (10 763)      |
| Charge pour perte de valeur                                         | —                       | —                               | (19 908)                        | —                                                | (19 908)      |
| <b>Bénéfice (perte) avant impôt sur<br/>le résultat</b>             | 104 867                 | 52 397                          | (19 494)                        | (71 544)                                         | 66 226        |
| Charge d'impôt                                                      | —                       | —                               | —                               | (9 646)                                          | (9 646)       |
| <b>Bénéfice net (perte nette)</b>                                   | <b>104 867</b>          | <b>52 397</b>                   | <b>(19 494)</b>                 | <b>(81 190)</b>                                  | <b>56 580</b> |
| Produits provenant de clients<br>externes                           | 517 071                 | 98 989                          | 30 670                          | (1 738)                                          | 644 992       |

| Trimestre clos le<br>31 mars 2014                                   | Commercialisation<br>\$ | Collecte et<br>traitement<br>\$ | Infrastructure<br>des LGN<br>\$ | Activités non<br>sectorielles<br>et autres<br>\$ | Total<br>\$   |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------------------|---------------|
| Produits avant les éliminations<br>intersectorielles                | 841 305                 | 92 445                          | 69 180                          | 3 758                                            | 1 006 688     |
| Charges d'exploitation avant les<br>éliminations intersectorielles  | (804 357)               | (44 191)                        | (30 130)                        | (1 275)                                          | (879 953)     |
| Marge d'exploitation                                                | 36 948                  | 48 254                          | 39 050                          | 2 483                                            | 126 735       |
| Éliminations des produits<br>intersectoriels                        | —                       | (5 058)                         | (45 089)                        | (5 062)                                          | (55 209)      |
| Éliminations des charges<br>intersectorielles                       | 54 397                  | —                               | —                               | 812                                              | 55 209        |
|                                                                     | 91 345                  | 43 196                          | (6 039)                         | (1 767)                                          | 126 735       |
| Frais généraux et administratifs                                    | —                       | —                               | —                               | (10 021)                                         | (10 021)      |
| Charges financières                                                 | —                       | —                               | —                               | (14 384)                                         | (14 384)      |
| Dotation aux amortissements                                         | —                       | —                               | —                               | (27 271)                                         | (27 271)      |
| Profit net de change sur la dette<br>libellée en dollars américains | —                       | —                               | —                               | 13 212                                           | 13 212        |
| Charge liée au régime<br>d'intéressement à long terme               | —                       | —                               | —                               | (6 991)                                          | (6 991)       |
| <b>Bénéfice (perte) avant impôt sur<br/>le résultat</b>             | <b>91 345</b>           | <b>43 196</b>                   | <b>(6 039)</b>                  | <b>(47 222)</b>                                  | <b>81 280</b> |
| Charge d'impôt                                                      | —                       | —                               | —                               | (26 047)                                         | (26 047)      |
| <b>Bénéfice net (perte nette)</b>                                   | <b>91 345</b>           | <b>43 196</b>                   | <b>(6 039)</b>                  | <b>(73 269)</b>                                  | <b>55 233</b> |
| Produits provenant de clients<br>externes                           | 841 305                 | 87 387                          | 24 091                          | (1 304)                                          | 951 479       |

### Informations géographiques

Keyera exerce ses activités dans deux régions géographiques : le Canada et les États-Unis (É.-U.). Les produits provenant de clients externes de Keyera et l'information portant sur ses immobilisations corporelles par emplacement géographique sont présentés en détail dans le tableau suivant, en fonction du pays d'origine.

|                                                            | Canada<br>\$     | É.-U.<br>\$    |
|------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| <b>Produits provenant de clients externes situés au(x)</b> |                  |                |
| <b>Pour le trimestre clos le 31 mars 2015</b>              | <b>485 607</b>   | <b>159 385</b> |
| Pour le trimestre clos le 31 mars 2014                     | 757 730          | 193 749        |
|                                                            |                  |                |
|                                                            | Canada<br>\$     | É.-U.<br>\$    |
| <b>Actifs non courants<sup>1</sup> au 31 mars 2015</b>     | <b>3 393 967</b> | <b>47 603</b>  |
| Actifs non courants <sup>1</sup> au 31 décembre 2014       | 3 182 951        | 46 165         |

Note :

1. Les actifs non courants comprennent les instruments financiers dérivés non courants, les immobilisations corporelles, les immobilisations incorporelles et le goodwill.

### Informations sur les principaux clients

Keyera n'a pas tiré de produits d'un unique client externe qui aurait compté pour plus de 10 % du total de ses produits pour les trimestres clos les 31 mars 2015 et 2014.

## 14. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS

Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> avril 2015, les actions ordinaires en circulation de Keyera ont été fractionnées à raison de deux pour une. Par conséquent, tous les montants liés aux actions et les montants par action ont été ajustés pour tenir compte du fractionnement dans les états financiers consolidés.

En avril 2015, Keyera a déclaré un dividende de 0,115 \$ par action, payable le 15 mai 2015 aux actionnaires inscrits le 22 avril 2015.

La composante Premium DRIP<sup>MC</sup> du régime, qui avait été interrompue depuis avril 2010, a été modifiée puis rétablie pour le dividende de mai 2015. La composante Premium DRIP<sup>MC</sup> du régime permettra maintenant aux actionnaires admissibles de choisir que des actions ordinaires additionnelles soient émises à même le capital autorisé à la valeur de marché moyenne (telle qu'elle est définie dans le régime), moins 3 %, pour ensuite remettre ces actions ordinaires au courtier désigné en échange d'un paiement en espèces majoré correspondant à 101 % des dividendes en espèces réguliers déclarés.

## Information sur la Société

### Conseil d'administration

#### Jim V. Bertram<sup>1</sup>

Administrateur de sociétés  
Calgary (Alberta)

#### Robert B. Catell

Président de l'Advanced Energy Research and Technology  
Center of Stoneybrook University  
New York, New York

#### Douglas Haughey<sup>2, 4</sup>

Administrateur de sociétés  
Calgary (Alberta)

#### Nancy M. Laird<sup>4, 5</sup>

Administratrice de sociétés  
Calgary (Alberta)

#### Donald J. Nelson<sup>3, 5</sup>

Président  
Fairway Resources Inc.  
Calgary (Alberta)

#### H. Neil Nichols<sup>3, 4</sup>

Administrateur de sociétés  
Smiths Cove (Nouvelle-Écosse)

#### Michael Norris<sup>3</sup>

Administrateur de sociétés  
Calgary (Alberta)

#### Thomas C. O'Connor<sup>3</sup>

Administrateur de sociétés  
Evergreen, Colorado

#### David G. Smith

Président et chef de la direction  
Keyera Corp.  
Calgary (Alberta)

#### William R. Stedman<sup>4, 5</sup>

Président et chef de la direction  
ENTx Capital Corporation  
Calgary (Alberta)

1. Président dirigeant du conseil
2. Administrateur principal indépendant
3. Membre du comité d'audit
4. Membre du comité de la rémunération et de la gouvernance
5. Membre du comité de la santé et sécurité au travail et de l'environnement

### Siège social

Keyera Corp.  
Sun Life Plaza West Tower, Suite 600  
144 – 4th Avenue S.W.  
Calgary (Alberta) T2P 3N4  
Ligne principale : 403-205-8300  
Site Web : [www.keyera.com](http://www.keyera.com)

### Dirigeants

#### Jim V. Bertram

Président dirigeant du conseil d'administration

#### David G. Smith

Président et chef de la direction

#### Graham Balzun

Vice-président, Responsabilité d'entreprise

#### W. John Cobb

Vice-président, Relations avec les investisseurs et technologies de l'information

#### Michael Freeman

Vice-président, Commerce

#### Suzanne Hathaway

Vice-présidente et chef du contentieux et secrétaire générale

#### Jim Hunter

Vice-président, Installations de LGN

#### Rick Koshman

Vice-président, Ingénierie

#### Dion O. Kostiuk

Vice-président, Ressources humaines et services d'entreprise

#### Steven B. Kroeker

Vice-président principal et chef de la direction financière

#### Bradley W. Lock

Vice-président principal, unité d'exploitation Collecte et traitement

#### Eileen Marikar

Vice-présidente, contrôleur

#### Brian Martin

Vice-président, Développement des affaires, Installations de LGN

#### Dean Setoguchi

Vice-président principal, Unité des produits liquides

### Inscription en Bourse

Bourse de Toronto  
Symbole boursier : KEY

### Sommaire des activités boursières T1 2015 (après fractionnement des actions à raison de deux pour une)

| TSX : KEY – \$ CA       | TSX : KEY – \$ CA |
|-------------------------|-------------------|
| Haut                    | 43,05 \$          |
| Bas                     | 37,19 \$          |
| Clôture au 31 mars 2015 | 42,13 \$          |
| Volume                  | 53 862 032        |
| Volume quotidien moyen  | 868 742           |

### Auditeurs

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.  
Comptables agréés  
Calgary, Canada

### Relations avec les investisseurs

Personnes-ressources :  
John Cobb, Lavonne Zdunich ou  
Nick Kuzyk  
Sans frais : 1-888-699-4853  
Ligne directe : 403-205-7670  
Courrier électronique :  
[ir@keyera.com](mailto:ir@keyera.com)