

Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion, qui analyse les résultats d'exploitation ainsi que les liquidités et les ressources en capital de Keyera Corp. et de ses filiales (collectivement « Keyera »), a été préparé en date du 16 février 2022. Il doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés audités ci-joints (les « états financiers ci-joints ») de Keyera Corp. pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020 et aux notes annexes. Les états financiers ci-joints ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), également appelées les « PCGR », et sont présentés en dollars canadiens. Vous trouverez des renseignements supplémentaires sur Keyera, y compris sa notice annuelle, sur SEDAR, au www.sedar.com, ou sur le site Web de Keyera, au www.keyera.com.

Le présent rapport de gestion contient des mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières et des déclarations prospectives. Les lecteurs sont invités à le lire en tenant compte de l'information publiée par Keyera sous les rubriques « MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR ET AUTRES MESURES FINANCIÈRES » et « DÉCLARATIONS PROSPECTIVES » figurant à la fin du présent rapport de gestion.

Activités de Keyera

Keyera exerce des activités liées aux infrastructures énergétiques intégrées au Canada, où elle possède un vaste réseau d'actifs interreliés et une grande expertise en matière de solutions d'infrastructures énergétiques. Keyera exploite des actifs dans l'industrie pétrolière et gazière, entre le secteur en amont, qui comprend les activités d'exploration et de production gazières et pétrolières, et le secteur en aval, qui comprend le raffinage et la commercialisation des produits finis. Les activités de Keyera sont réparties entre les trois secteurs opérationnels hautement intégrés suivants :

1. **Collecte et traitement** – Keyera détient et exploite des pipelines de collecte et des usines de traitement de gaz brut qui recueillent et traitent le gaz naturel brut, éliminent les produits résiduels et séparent les composantes économiques, composées principalement de liquides de gaz naturel (les « LGN »), avant que le gaz commercial ne soit livré dans des réseaux de pipelines longue distance afin d'être acheminé vers les marchés d'utilisation finale. Keyera fournit également des services de manutention de condensat par l'entremise de ses pipelines de collecte de condensat et de ses installations de stabilisation du condensat.
2. **Infrastructure des produits liquides** – Keyera détient et exploite un réseau d'installations destinées à la collecte, au traitement, au stockage et au transport des produits dérivés obtenus lors du traitement du gaz naturel, notamment les LGN sous forme de mélanges et les LGN d'usage spécifique comme l'éthane, le propane, le butane et le condensat. En outre, ce secteur comprend les installations d'isooctane de Keyera d'Alberta EnviroFuels (« AEF »), ses installations de mélange de liquides, sa participation de 50 % dans l'installation de stockage de pétrole brut du terminal de base et sa participation de 90 % dans le terminal de Wildhorse, à Cushing, en Oklahoma.
3. **Commercialisation** – Keyera commercialise une gamme de produits relatifs à ses deux secteurs d'activité liés aux infrastructures, principalement le propane, le butane, le condensat et l'isooctane, et exerce des activités liées au mélange de liquides.

Les secteurs Collecte et traitement et Infrastructure des produits liquides fournissent des solutions en matière d'infrastructures énergétiques aux clients en échange d'un paiement à l'acte. Keyera a également un secteur Activités non sectorielles, qui n'est pas considéré comme une partie importante de l'entreprise.

Aperçu

Les facteurs fondamentaux liés à l'énergie se sont considérablement renforcés en 2021, venant ainsi revitaliser les perspectives pour le secteur de l'énergie. Grâce à l'amélioration des conditions du secteur et au rendement exceptionnel des trois secteurs opérationnels, Keyera a obtenu des résultats financiers exceptionnels. En 2021, la marge d'exploitation et le BAIIA ajusté ont établi de nouveaux records, atteignant 1,05 G\$ et 956 M\$, respectivement. Le bénéfice net a également été solide, à 324 M\$, malgré une charge pour perte de valeur sans effet sur la trésorerie de 116 M\$. Les solides résultats financiers enregistrés par les secteurs d'activité se sont traduits par un rendement sur le capital investi¹ après impôt de 14 % (2020 – 14 %).

Le secteur Collecte et traitement a connu un exercice fructueux, et il a affiché des résultats financiers records, le débit de traitement ayant augmenté de 15 % par rapport à l'exercice précédent. La vigueur des prix des marchandises est venue améliorer la santé financière des clients de ce secteur, en plus de contribuer à l'augmentation des activités dans l'ensemble de la chaîne de valeur intégrée de Keyera. Le secteur a également atteint ses priorités stratégiques, établies environ deux ans plus tôt, grâce à l'achèvement de son programme d'optimisation. L'achèvement du programme : i) est venue augmenter l'utilisation des usines à gaz de Keyera dans la région sud; ii) a contribué à réduire les émissions de gaz à effet de serre; et iii) s'est traduite par des économies annuelles continues, dont une tranche a été réalisée en 2021. La fiabilité et la sécurité des installations de Keyera demeurent une priorité.

L'exercice 2021 a été exceptionnel pour le secteur Infrastructure des produits liquides, et celui-ci a également enregistré des résultats financiers records, la forte demande des clients ayant été satisfaite grâce à une performance opérationnelle exceptionnelle. Les volumes traités par le système de condensat de Keyera ont atteint des niveaux records, tandis que l'installation d'AEF a également établi un record pour la production d'isooctane. Les actifs exploités par Keyera dans la région de Fort Saskatchewan ont été hautement utilisés au cours de l'exercice, une situation qui devrait se maintenir en 2022.

Le secteur Commercialisation a également affiché des résultats financiers exceptionnels en 2021. Avec l'augmentation des prix des marchandises et de la demande d'énergie, ce secteur a appliqué son programme rigoureux de gestion des risques en plus d'utiliser efficacement les infrastructures de Keyera pour obtenir des marges élevées sur l'ensemble de son portefeuille de produits. Les flux de trésorerie générés par le secteur Commercialisation améliorent le rendement global du capital investi de Keyera, puisque la Société peut utiliser ses infrastructures pour acheminer les produits vers les marchés à valeur optimale. Les flux de trésorerie provenant de ce secteur servent également à financer des investissements additionnels dans les infrastructures, y compris le réseau pipelinier Key Access, qui généreront des flux de trésorerie stables à long terme.

Pour 2022, Keyera prévoit mettre l'accent sur les priorités suivantes :

- exploiter ses installations de façon sécuritaire, fiable et écologique;
- faire preuve d'une discipline rigoureuse en matière de capital en appliquant des critères rigoureux d'évaluation des placements;
- maintenir une situation financière solide;
- faire avancer les initiatives relatives aux facteurs ESG, notamment en progressant vers l'atteinte des objectifs de réduction des émissions;
- mener à terme avec succès le projet du réseau pipelinier Key Access et les travaux d'entretien.

1. Le rendement sur le capital investi ne constitue pas une mesure normalisée en vertu des PCGR et, par conséquent, il pourrait ne pas être comparable à des mesures semblables présentées par d'autres entités. L'information comparative de 2020 a été retraitée afin d'être conforme au calcul révisé du rendement sur le capital investi adopté en 2021. Consulter les rubriques « Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ajustés et rendement sur le capital investi » et « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières ».

Keyera prévoit ce qui suit pour 2022 :

- une charge d'impôt en trésorerie se chiffrant entre **15 M\$ et 30 M\$**;
- des investissements de maintien se situant entre **100 M\$ et 120 M\$**, dont une tranche d'environ 60 M\$ est liée aux travaux d'entretien et de révision de l'installation d'AEF. Consulter la rubrique « Infrastructure des produits liquides » de la section « Résultats d'exploitation sectoriels » du présent rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements sur cette importante révision;
- des investissements de croissance se chiffrant entre **570 M\$ et 610 M\$**, compte non tenu des intérêts inscrits à l'actif dont la majeure partie est liée à la construction du réseau pipelinier Key Access. Cette fourchette des prévisions en matière d'investissement a augmenté par rapport à la fourchette des prévisions auparavant fournie, qui était de 520 M\$ à 560 M\$, en raison des dépenses d'environ 45 M\$ qui devaient initialement être engagées en 2021 et qui le seront désormais en 2022.

Les lecteurs sont priés de consulter la rubrique « Déclarations prospectives » du présent rapport de gestion pour obtenir une analyse détaillée des hypothèses et des risques qui pourraient avoir une incidence sur les plans et la performance futurs.

RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Le tableau suivant présente certains des principaux résultats financiers consolidés pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020 :

<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)</i>	2021	2020
Bénéfice net	324 206	62 030
Bénéfice net par action (de base)	1,47	0,28
Marge d'exploitation	1 045 300	940 538
Marge réalisée ¹	1 053 534	957 162
BAIIA ajusté ²	955 848	873 582
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	583 839	688 173
Flux de trésorerie liés aux opérations ³	765 872	810 436
Flux de trésorerie distribuables ³	668 595	718 176
Flux de trésorerie distribuables par action ³ (de base)	3,03	3,26
Dividendes déclarés	424 364	423 485
Dividendes déclarés par action	1,92	1,92
Ratio de distribution ⁴	63 %	59 %

Notes :

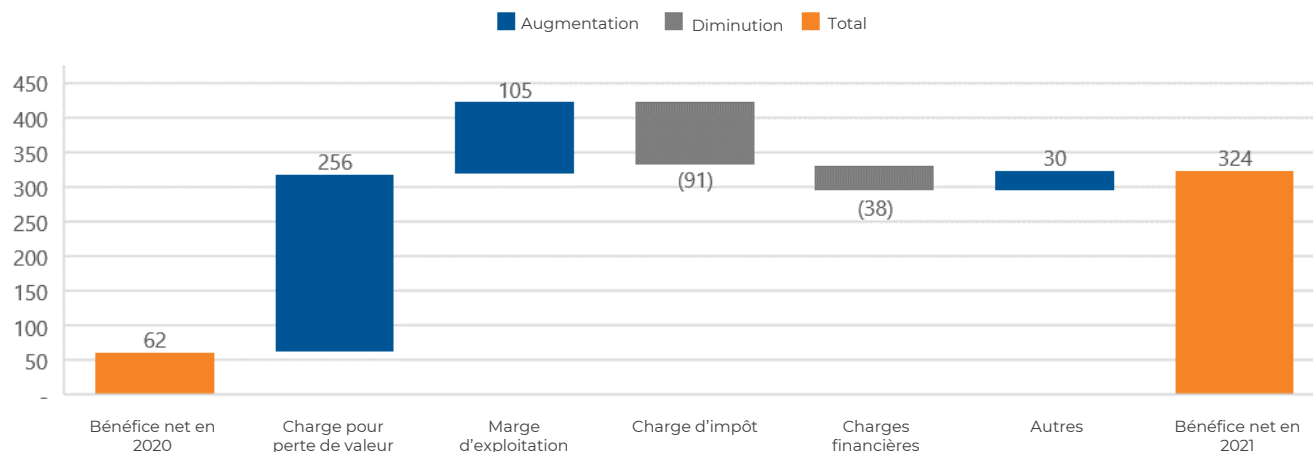
Keyera utilise les mesures suivantes, qui ne constituent pas des mesures normalisées en vertu des PCGR et, par conséquent, elles pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Consulter la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières ».

1. La marge réalisée est définie comme la marge d'exploitation, compte non tenu des profits et des pertes latents sur les contrats de gestion des risques liés aux marchandises. Consulter la rubrique « Résultats d'exploitation sectoriels » pour un rapprochement de la marge réalisée à la mesure conforme aux PCGR la plus directement comparable, soit la marge d'exploitation.
2. Le BAIIA est défini comme le bénéfice avant charges financières, impôts et amortissements. Le BAIIA ajusté est défini comme le BAIIA avant les coûts liés aux éléments sans effet sur la trésorerie, y compris les profits et les pertes latents sur les contrats liés aux marchandises, les profits et les pertes de change nets sur la dette et autres emprunts libellés en dollars américains, les charges pour perte de valeur et tout autre élément sans effet sur la trésorerie, comme les profits et les pertes à la cession d'immobilisations corporelles. Consulter la rubrique « BAIIA » pour un rapprochement du BAIIA et du BAIIA ajusté et de la mesure conforme aux PCGR la plus directement comparable, soit le bénéfice net.
3. Les flux de trésorerie liés aux opérations sont définis comme les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ajustés pour tenir compte des variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement. Les flux de trésorerie distribuables sont définis comme les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ajustés pour tenir compte des variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, des réductions de valeur des stocks, des investissements de maintien et des paiements de loyers, y compris les coûts périodiques liés aux loyers payés d'avance. Les flux de trésorerie distribuables par action sont définis comme les flux de trésorerie distribuables divisés par le nombre moyen pondéré d'actions – de base. Consulter le tableau « Flux de trésorerie liés aux opérations et flux de trésorerie distribuables » sous la rubrique « Dividendes » pour un rapprochement des flux de trésorerie liés aux opérations et des flux de trésorerie distribuables, et de la mesure conforme aux PCGR la plus directement comparable, soit les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation.
4. Le ratio de distribution est défini comme les dividendes déclarés aux actionnaires, divisés par les flux de trésorerie distribuables. Consulter le tableau « Flux de trésorerie liés aux opérations et flux de trésorerie distribuables », sous la rubrique « Dividendes ».

Bénéfice net

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le bénéfice net s'est établi à 324 M\$, en hausse de 262 M\$ par rapport à l'exercice précédent, en raison des facteurs décrits au tableau ci-après.

Analyse du bénéfice net (en millions de dollars)



Consulter la rubrique ci-dessous pour obtenir plus de renseignements sur la marge d'exploitation. Pour obtenir plus de renseignements sur les autres charges susmentionnées, consulter la rubrique « Activités non sectorielles et autres » du présent rapport de gestion.

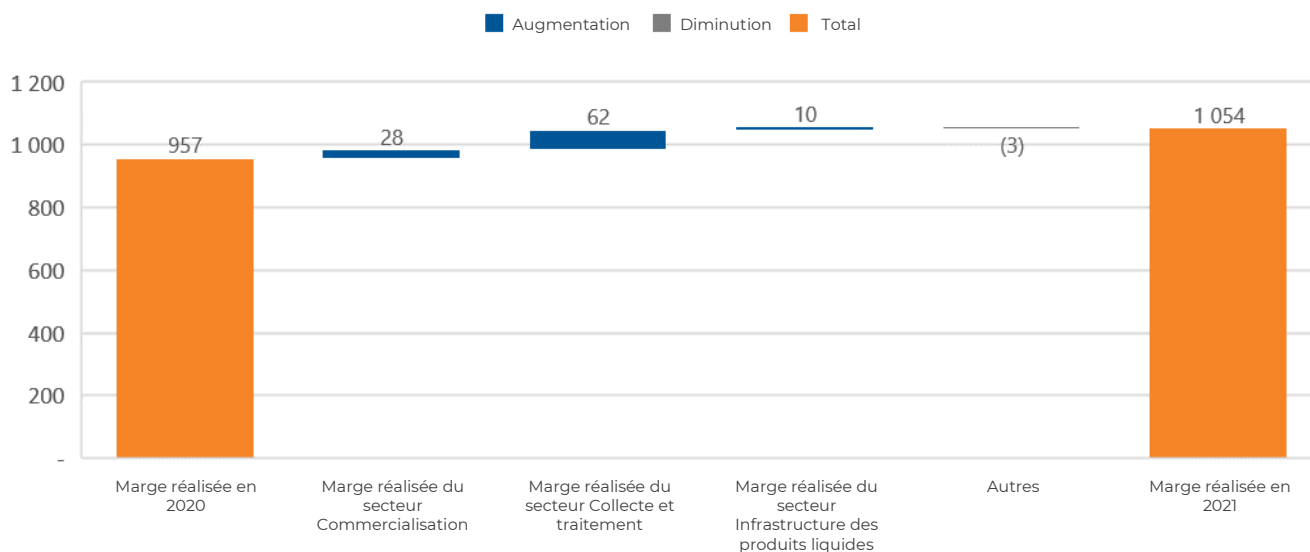
Marge d'exploitation et marge réalisée

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, la marge d'exploitation s'est chiffrée à 1 G\$, soit 105 M\$ de plus que pour l'exercice précédent, ce qui s'explique par : i) l'augmentation de 96 M\$ de la marge réalisée sur l'ensemble des secteurs, comme il est décrit plus en détail ci-après; et ii) une diminution de 9 M\$ des pertes latentes sans effet sur la trésorerie associées à des contrats de gestion des risques du secteur Commercialisation.

La marge réalisée¹ (qui exclut l'incidence des profits et des pertes latents sur les contrats de gestion des risques liés aux marchandises) s'est établie à 1,1 G\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, soit une hausse de 96 M\$, ou 10 %, par rapport à l'exercice précédent, en raison des facteurs suivants :

- Une hausse de 62 M\$ de la marge réalisée pour le secteur Collecte et traitement, principalement attribuable à l'augmentation du débit de traitement aux usines à gaz de Wapiti et de Pipestone.
- Une hausse de 28 M\$ de la marge réalisée du secteur Commercialisation résultant des éléments suivants : i) l'apport accru des activités de mélange de liquides découlant de l'augmentation de la demande de condensat; ii) la hausse des marges sur le butane découlant de la hausse importante des prix en Alberta en raison de la demande saisonnière accrue; et iii) la hausse des marges sur le propane découlant de la forte demande hivernale et de l'augmentation des exportations en provenance de l'Amérique du Nord. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la baisse des marges sur l'isooctane en raison d'un résultat exceptionnellement solide au premier trimestre de 2020, qui a profité de la demande historiquement élevée, d'importants écarts de prix et de la baisse des coûts moyens du butane utilisé comme charge d'alimentation.

Analyse de la marge réalisée¹ (en millions de dollars)



Pour obtenir plus de renseignements sur les résultats d'exploitation par secteur, consulter la rubrique « Résultats d'exploitation sectoriels ».

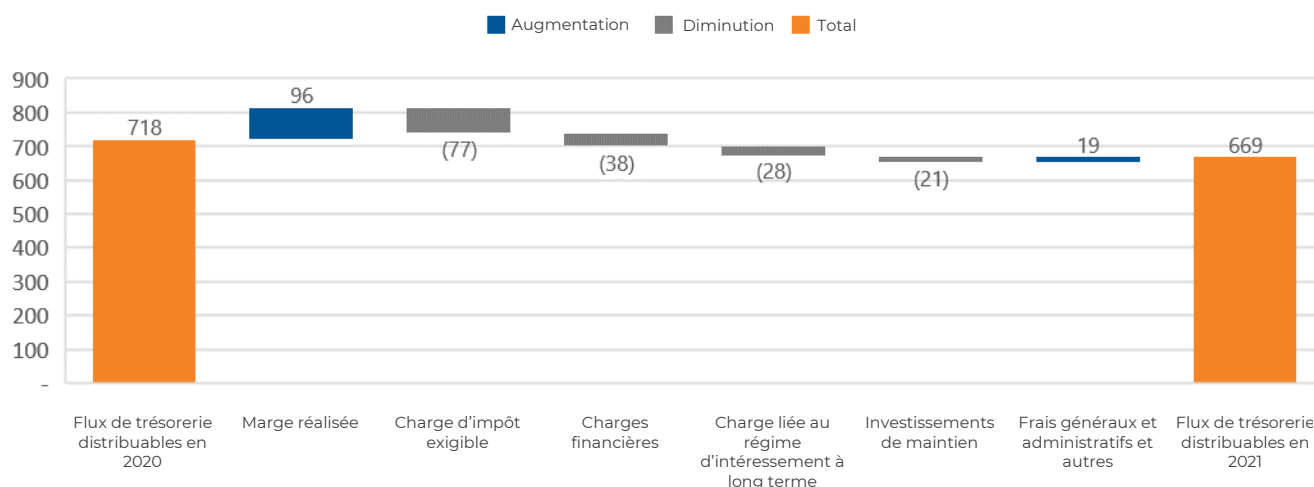
1. La marge réalisée ne constitue pas une mesure normalisée en vertu des PCGR et, par conséquent, elle pourrait ne pas être comparable à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Consulter la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières ». Consulter la rubrique « Résultats d'exploitation sectoriels » pour un rapprochement de la marge réalisée et de la mesure conforme aux PCGR la plus directement comparable, soit la marge d'exploitation.

Flux de trésorerie

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 se sont chiffrés à 584 M\$, soit 104 M\$ de moins qu'à l'exercice précédent, principalement en raison d'une augmentation des besoins en trésorerie pour financer les stocks découlant de la hausse des prix moyens et de la baisse des flux de trésorerie provenant des variations du fonds de roulement d'exploitation. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par l'augmentation de la marge réalisée.

Pour 2021, les flux de trésorerie distribuables¹ se sont chiffrés à 669 M\$, soit 50 M\$ de moins qu'à l'exercice précédent, en raison des facteurs indiqués dans le graphique ci-dessous :

Analyse des flux de trésorerie distribuables¹ (en millions de dollars)



Pour obtenir plus de renseignements sur les charges susmentionnées, consulter la rubrique « Activités non sectorielles et autres » du présent rapport de gestion.

1. Les flux de trésorerie distribuables ne constituent pas une mesure normalisée en vertu des PCGR et, par conséquent, ils pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Consulter la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières ». Consulter le tableau « Flux de trésorerie liés aux opérations et flux de trésorerie distribuables » sous la rubrique « Dividendes » pour un rapprochement des flux de trésorerie distribuables et de la mesure conforme aux PCGR la plus directement comparable, soit les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION SECTORIELS

L'analyse des résultats d'exploitation de chacun des secteurs opérationnels est axée sur la marge d'exploitation et sur la marge réalisée. La marge d'exploitation correspond aux produits d'exploitation moins les charges d'exploitation et ne comprend pas l'élimination des transactions intersectorielles. La direction est d'avis que la marge d'exploitation fournit une image fiable de la rentabilité opérationnelle par secteur. Les secteurs Collecte et traitement et Infrastructure des produits liquides de Keyera facturent au secteur Commercialisation de Keyera l'utilisation des installations aux prix courants. Ces mesures sectorielles de la rentabilité pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020 sont présentées à la note 30, « Informations sectorielles », des états financiers ci-joints. La notice annuelle de Keyera, disponible au www.sedar.com, contient une description complète des activités de Keyera par secteur.

La marge réalisée est définie comme la marge d'exploitation, compte non tenu des profits et des pertes latents sur les contrats de gestion des risques liés aux marchandises. La direction est d'avis que cette mesure supplémentaire facilite la compréhension des résultats financiers des secteurs opérationnels au cours de la période sans l'incidence des variations liées à la valeur de marché découlant des contrats de gestion des risques relativement aux périodes futures. La marge réalisée ne constitue pas une mesure normalisée en vertu des PCGR et, par conséquent, elle pourrait ne pas être comparable à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Consulter la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion.

Le tableau suivant présente un rapprochement de la marge réalisée à la mesure conforme aux PCGR la plus directement comparable, soit la marge d'exploitation. Pour une présentation de la marge d'exploitation et de la marge réalisée par secteur, consulter les rubriques portant sur les secteurs Collecte et traitement, Infrastructure des produits liquides et Commercialisation ci-après.

Marge d'exploitation et marge réalisée		
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>		
	2021	2020
Produits	4 984 906	3 012 510
Charges d'exploitation	(3 939 606)	(2 071 972)
Marge d'exploitation	1 045 300	940 538
Perte latente sur les contrats de gestion des risques	8 234	16 624
Marge réalisée	1 053 534	957 162

Collecte et traitement

Keyera détient actuellement des participations dans 12 usines à gaz¹ en activité en Alberta. Keyera exploite 9 des 12 usines à gaz en activité et elle peut devenir l'exploitant de l'usine à gaz de Pipestone le 1^{er} janvier 2026, soit environ 5 ans après sa mise en service. Le secteur Collecte et traitement comprend des réseaux de collecte et des usines de traitement de gaz brut situés stratégiquement dans les zones de production de gaz naturel, dans la partie ouest du bassin sédimentaire de l'Ouest canadien (le « bassin »). Plusieurs de ces usines à gaz sont raccordées à des pipelines de collecte qui permettent d'acheminer le gaz brut vers l'usine la mieux équipée pour traiter le type de gaz en question. La plupart des installations de Keyera disposent également de capacités de manutention du condensat. Dans l'ensemble, les installations et les systèmes de collecte de Keyera constituent un réseau bien placé pour soutenir les activités de forage et de production dans le bassin. Les usines à gaz de Simonette, de Wapiti et de Pipestone de Keyera sont généralement désignées comme étant les « usines à gaz du Nord » en raison de leur emplacement géographique et de leur proximité. Les usines à gaz du Nord sont généralement consacrées au traitement du gaz et à la manutention du condensat de la formation de Montney. Toutes les autres usines du secteur Collecte et traitement de Keyera, exception faite de l'usine à gaz non exploitée d'Edson, sont généralement désignées comme étant les « usines à gaz du Sud ».

La marge d'exploitation et la marge réalisée du secteur Collecte et traitement se présentaient comme suit :

Données sur la marge d'exploitation et la marge réalisée et le débit		
(en milliers de dollars canadiens)		
	2021	2020
Produits ²	596 212	501 942
Charges d'exploitation ²	(273 081)	(241 691)
Marge d'exploitation	323 131	260 251
Profit latent sur les contrats de gestion des risques	(388)	—
Marge réalisée³	322 743	260 251
Débit brut de traitement ⁴ – (Mpi ³ /j)	1 460	1 274
Débit net de traitement ^{4, 5} – (Mpi ³ /j)	1 235	1 057

1. Excluent les usines à gaz où Keyera a cessé ou suspendu les activités.

2. Comprennent les transactions intersectorielles.

3. La marge réalisée ne constitue pas une mesure normalisée en vertu des PCGR et, par conséquent, elle pourrait ne pas être comparable à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Consulter la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières ».

4. Comprend les volumes de gaz et la conversion des volumes de liquides traités par l'intermédiaire des installations de traitement en un volume de gaz équivalent.

5. Le débit net de traitement désigne la quote-part revenant à Keyera du gaz brut traité à ses installations de traitement.

Marge d'exploitation et produits annuels

Marge d'exploitation	 63 M\$ par rapport à 2020	L'augmentation est principalement attribuable à la hausse de 79 M\$ de la marge d'exploitation découlant de ce qui suit : - la hausse du débit de traitement et la baisse des coûts d'exploitation à l'usine à gaz de Wapiti; - la marge additionnelle de l'usine à gaz de Pipestone, qui a été mise en service en octobre 2020. Les facteurs susmentionnés ont été partiellement contrebalancés par une baisse de 19 M\$ de la marge d'exploitation découlant de ce qui suit : - la résiliation d'une entente d'achat ferme avec un ancien coentrepreneur lié à l'usine à gaz d'Alder Flats en 2020; - la réduction de la marge d'exploitation liée à l'usine à gaz de Rimbey en raison de la baisse du débit de traitement et de la hausse des charges d'exploitation n'ayant pas été recouvrées auprès des clients; - la baisse des ventes d'éthane provenant de l'usine à gaz de Rimbey, puisque le fabricant de produits pétrochimiques qui achète de l'éthane aux termes d'une entente à long terme a achevé des travaux d'entretien majeurs au troisième trimestre de 2021.
Produits	 94 M\$ par rapport à 2020	L'augmentation des produits est principalement attribuable aux mêmes facteurs ayant eu une incidence sur la marge d'exploitation.

Activités du secteur Collecte et traitement

L'exercice 2021 a été un exercice fructueux et de reprise pour le secteur Collecte et traitement, celui-ci ayant :

- enregistré des résultats financiers records, dont une marge d'exploitation de 323 M\$, en hausse de 24 %, par rapport à l'exercice précédent;
- atteint avec succès ses priorités stratégiques, établies environ deux ans plus tôt, avec l'achèvement de son programme d'optimisation.

Comme les prix des marchandises et la demande d'énergie ont augmenté tout au long de l'exercice, un optimisme renouvelé et un revenu net plus élevé ont incité de nombreux producteurs à accroître les activités de forage, ce qui s'est traduit par des nouveaux volumes de traitement aux usines de gaz des régions nord et sud.

Les usines à gaz de la région nord de Keyera ont contribué de façon importante aux solides résultats financiers enregistrés par le secteur, ainsi qu'aux débits bruts de traitement global en 2021. L'usine à gaz de Wapiti a atteint un débit de traitement record, en hausse de 64 % par rapport à l'exercice précédent. L'usine à gaz de Pipestone, qui a été mise en service à la mi-octobre 2020, a également enregistré une hausse des volumes à l'égard de la région de Montney, riche en condensat, pour trois trimestres consécutifs. La hausse des volumes à l'usine à gaz de Wapiti et le fait que l'usine à gaz de Pipestone a été en exploitation sur un exercice complet se sont traduits par une augmentation de 64 % du débit brut de traitement global dans la région nord comparativement à l'exercice précédent.

En ce qui a trait aux usines à gaz de la région sud, le débit brut de traitement global s'est stabilisé en 2021, les nouveaux volumes de production traités aux usines à gaz de Brazeau River, d'Alder Flats et de Strachan ayant contrebalancé l'épuisement naturel enregistré aux autres usines à gaz de cette même région. Par conséquent, le débit brut de traitement global de cette région est demeuré pratiquement inchangé par rapport à 2020.

En 2019, Keyera a élaboré plusieurs priorités stratégiques afin d'améliorer la position concurrentielle du secteur Collecte et traitement. En 2021, Keyera a achevé avec succès toutes les interruptions des activités des usines à gaz restantes liées à son programme d'optimisation. Grâce au programme d'optimisation, ce secteur a réussi à atteindre les priorités suivantes :

- réduire la structure de coûts générale de son portefeuille d'usines à gaz;
- offrir des solutions concurrentielles intégrales et améliorer les revenus nets des clients;
- accroître l'utilisation globale des usines à gaz de Keyera, réduisant ainsi les émissions de carbone sur le plan tant des émissions brutes que de l'intensité des émissions, ainsi que les coûts de conformité connexes.

Le fait de continuer à réduire les coûts d'exploitation, d'accroître davantage l'utilisation et d'améliorer la fiabilité des installations de Keyera demeure une priorité clé.

Compte tenu de l'amélioration des conditions économiques, Keyera s'attend à une hausse de la demande des clients, particulièrement dans la région sud. Par conséquent, l'interruption planifiée des activités de l'usine de Nordegg River en 2022 a été annulée afin de permettre l'extraction future des volumes dans la région sud. Toutes les interruptions des activités d'usines à gaz liées au plan d'optimisation générale de Keyera sont énumérées ci-dessous :

Usine à gaz	Calendrier des interruptions
Minnehik Buck Lake	Achevée en mai 2020
West Pembina	Achevée en août 2020
Bigoray	Achevée en septembre 2020
Brazeau North	Achevée en juillet 2021
Ricinus	Achevée en septembre 2021

Grâce à l'achèvement des interruptions des activités des usines à gaz dans le cadre du programme d'optimisation, l'utilisation dans la région sud devrait augmenter, passant de moins de 50 %¹ à environ 65 %¹ au début de 2022. La stratégie d'optimisation est également conforme aux efforts en matière d'environnement de Keyera, puisqu'elle permettra de réduire les émissions de gaz à effet de serre brutes globales d'environ 12 % dans les installations exploitées en 2021, par rapport à 2019. Le programme d'optimisation devrait générer des économies annuelles continues d'environ 15 M\$ d'ici la fin 2022. Une partie de ces avantages a été réalisée en 2021.

1. En fonction de la capacité réelle.

Le 24 janvier 2022, l'usine à gaz de Wapiti a connu des problèmes mécaniques et a dû être fermée. Les réparations sont maintenant terminées et l'usine est de nouveau en exploitation, ce qui a donné lieu à un temps d'arrêt total d'environ 14 jours. L'incidence sur la marge réalisée devrait s'établir à environ 5 M\$. Les coûts d'entretien associés aux réparations devraient être non significatifs. Keyera s'est engagée à exploiter ses installations de façon sécuritaire et fiable, et elle demeurera axée sur l'accroissement de la performance et de la fiabilité à long terme de ses usines à gaz de la région du nord.

Au deuxième trimestre de 2021, des travaux d'entretien ont été achevés aux usines à gaz de Brazeau River et de Zeta Creek, pour un coût combiné d'environ 11 M\$. Des travaux d'entretien sont prévus en 2022 aux installations de Simonette et de Nordegg pour un coût net total estimatif d'environ 20 M\$. Les coûts liés aux travaux d'entretien sont inscrits à l'actif à des fins comptables et n'ont pas d'incidence sur les charges d'exploitation du secteur Collecte et traitement. Les coûts liés aux travaux d'entretien sont généralement transférés aux clients sur une période de quatre à six ans. La quote-part de Keyera pour le coût des travaux d'entretien diminue les flux de trésorerie distribuables, puisque ces coûts sont inclus dans ses résultats financiers à titre d'investissements de maintien.

Infrastructures des produits liquides

Le secteur Infrastructure des produits liquides fournit des services de fractionnement, de stockage, de transport, de mélange de liquides et de terminaux pour les LGN et le pétrole brut, et produit de l'isooctane. Ces services sont fournis aux clients par l'entremise d'un réseau d'installations à grande échelle, y compris les immobilisations suivantes :

- les pipelines de LGN et de pétrole brut;
- les cavernes de stockage de LGN souterraines;
- les réservoirs de stockage hors-sol;
- les installations de fractionnement et de déséthanisation des LGN;
- les terminaux ferroviaires, routiers et de pipelines;
- les installations de mélange de liquides;
- l'installation d'AEF.

L'installation d'AEF a une capacité de production autorisée de 13600 barils d'isooctane par jour. L'isooctane est une composante de l'essence à haut indice d'octane et à faible tension de vapeur qui ne contient pratiquement aucun soufre, hydrocarbure aromatique ni benzène, ce qui fait de ce produit un additif pour essence à combustion sans pollution. L'installation d'AEF utilise le butane comme charge d'alimentation principale pour produire l'isooctane. Par conséquent, les activités de l'installation d'AEF créent des synergies positives avec le secteur Commercialisation de Keyera, lequel assure l'achat, la manutention et le stockage d'importants volumes de butane et les vend.

La plupart des immobilisations du secteur Infrastructure des produits liquides de Keyera sont situées dans les régions d'Edmonton et de Fort Saskatchewan, en Alberta, l'une des quatre principales plaques tournantes de LGN en Amérique du Nord, où y sont raccordées. Une importante partie de la production de LGN des usines de traitement de gaz brut en Alberta est livrée dans les régions d'Edmonton et de Fort Saskatchewan par l'intermédiaire de multiples systèmes de collecte de LGN, en vue de son fractionnement en des produits d'usage spécifique et de leur livraison sur le marché. Les cavernes de stockage souterraines de Keyera à Fort Saskatchewan servent au stockage de mélanges de LGN et de produits d'usage spécifique. Par exemple, le propane peut être stocké durant les mois d'été en vue de combler la demande hivernale, le condensat peut être stocké afin de répondre aux besoins de diluant dans le secteur des sables bitumineux et le butane peut être stocké pour satisfaire aux besoins de mélange et de charge d'alimentation pour l'isooctane.

Keyera exploite un carrefour de condensat de pointe dans l'Ouest canadien, lequel comprend des raccordements vers i) tous les principaux points de réception de condensat, y compris le pipeline Southern Lights et le système de condensat d'Enbridge, les colonnes de fractionnement de la région de Fort Saskatchewan, ainsi que le pipeline Cochin de Pembina et le carrefour canadien de diluant, et ii) tous les principaux points de livraison de condensat, dont les pipelines Cold Lake et Polaris d'Inter Pipeline, le pipeline Norlite et le système de condensat d'Enbridge ainsi que le réseau pipelinier Wolf Midstream's Access.

Les immobilisations du secteur Infrastructure des produits liquides de Keyera sont étroitement intégrées à son secteur Commercialisation et offrent la capacité de localiser les sources d'approvisionnement et de transporter, traiter, stocker et livrer les produits partout en Amérique du Nord. Une partie des produits tirés de ce secteur est liée aux services offerts au secteur Commercialisation de Keyera. La totalité des produits de ce secteur découlant de l'installation d'AEF, du terminal de liquides de l'Oklahoma et de l'infrastructure de Galena Park sont liés aux services fournis au secteur Commercialisation.

La marge d'exploitation et la marge réalisée du secteur Infrastructure des produits liquides se présentent comme suit :

Marge d'exploitation et marge réalisée		
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>		
	2021	2020
Produits ¹	591 292	567 788
Charges d'exploitation ¹	(181 921)	(168 164)
Marge d'exploitation	409 371	399 624
Profit latent sur les contrats de gestion des risques	(184)	(477)
Marge réalisée²	409 187	399 147

Notes :

1. Comprennent les transactions intersectorielles.
2. La marge réalisée ne constitue pas une mesure normalisée en vertu des PCGR et, par conséquent, elle pourrait ne pas être comparable à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières ».

Marge d'exploitation et produits annuels

Marge d'exploitation	↑ 10 M\$ par rapport à 2020	L'augmentation est attribuable aux facteurs suivants : • l'augmentation des produits tirés du stockage, en raison de la hausse des volumes contractuels et de la marge dans le cadre de la mise en service des cavernes 16 et 17 à Fort Saskatchewan en avril 2020 et en septembre 2021, respectivement; • des volumes records traités au sein du réseau de condensat de Keyera, notamment au pipeline Norlite, qui ont excédé les niveaux d'engagement liés aux contrats d'achat ferme; • la hausse des produits tirés des terminaux d'Edmonton et de Josephburg de Keyera en raison de l'augmentation des volumes transportés par voies ferroviaire et routière. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par les éléments suivants : • la diminution de l'apport du terminal de l'Alberta Crude Terminal et du terminal de réservoirs de Baseline (le «TRB»). La plupart des réservoirs de stockage du TRB font l'objet de contrats en vertu d'ententes à long terme. Pembina Pipeline agit à titre d'exploitant de cet actif.
Produits	↑ 24 M\$ par rapport à 2020	• La hausse tient principalement aux mêmes facteurs que ceux qui ont contribué à l'augmentation de la marge d'exploitation décrits précédemment.

Activités du secteur Infrastructure des produits liquides

L'exercice 2021 a été exceptionnel pour le secteur Infrastructure des produits liquides, ce dernier ayant enregistré des résultats financiers records, avec une marge d'exploitation de 409 M\$, ce qui représente une hausse de 2 % par rapport à 2020, et ayant continué de répondre aux besoins de ses clients grâce à une solide performance opérationnelle dans l'ensemble de sa gamme diversifiée d'actifs liés aux infrastructures.

Les prix du pétrole brut se sont considérablement raffermis en 2021, ce qui s'est traduit par une forte production de sables bitumineux et une demande élevée de condensat. Par conséquent, les volumes traités par le système de condensat de Keyera ont atteint des niveaux records au quatrième trimestre et sur une base annuelle en 2021. De façon générale, la hausse des volumes a une incidence financière minimale sur Keyera en raison des contrats à long terme d'achat ferme conclus avec plusieurs importants producteurs de sables bitumineux. Toutefois, les volumes records enregistrés en 2021 ont dépassé les niveaux d'engagement liés aux contrats d'achat ferme, de nombreux clients ayant contribué à l'augmentation de la marge d'exploitation. En vertu de ces contrats, Keyera fournit divers services, notamment pour le transport, le stockage et le déchargement ferroviaire de diluant dans les régions d'Edmonton et de Fort Saskatchewan. La forte demande de condensat devrait se poursuivre au premier trimestre de 2022.

En juillet, Keyera a conclu avec succès de nouveaux contrats de stockage et de transport de condensat avec deux importants producteurs de sables bitumineux. Le premier contrat de stockage prolonge d'environ quatre ans la durée du service avec l'un des producteurs, tandis que le second prévoit des services de transport de condensat additionnels pour un autre important producteur de sables bitumineux. Ces deux contrats comprennent des contrats d'achat ferme accrus et rehaussent la valeur du réseau de collecte de condensat intégré de Keyera.

En septembre, la 17^e caverne de stockage souterrain de Keyera à Fort Saskatchewan est entrée en service. Cette capacité supplémentaire permet à Keyera de répondre à la demande future prévue. Les actifs de stockage de Keyera procurent une grande souplesse opérationnelle et une importante valeur pour les clients dans une conjoncture dynamique de bas prix des marchandises et de demande variable. La demande relative aux services de stockage devrait être forte en 2022.

Les taux d'utilisation des deux unités de fractionnement du complexe de Fort Saskatchewan de Keyera se sont établis à la capacité nominale en 2021. Pour 2022, la demande de fractionnement devrait être solide en raison de la vigueur des prix des marchandises et des activités connexes du secteur.

L'installation d'AEF est exploitée par le secteur Infrastructure des produits liquides et fournit des services de traitement d'isooctane au secteur Commercialisation en échange d'un paiement à l'acte. La performance opérationnelle de l'installation a été exceptionnelle en 2021, celle-ci ayant établi un record en matière de production d'isooctane. En 2022, la production de l'installation d'AEF devrait être interrompue pour une période d'environ six semaines au cours du second semestre de l'exercice pour effectuer des travaux d'entretien planifiés. Le coût des travaux d'entretien est actuellement estimé à 60 M\$ et comprend le remplacement des catalyseurs de l'installation. Durant l'interruption des activités, Keyera prévoit achever d'autres projets d'investissement de maintien qui sont inclus dans l'estimation des coûts ci-dessus. L'investissement de Keyera dans les travaux d'entretien à l'installation d'AEF vise à s'assurer que l'installation fonctionne de façon efficiente et fiable à long terme.

Aux États-Unis, Keyera a accru sa présence avec l'achèvement du terminal de Wildhorse en juillet. Ce terminal de stockage et de mélange de pétrole brut est situé près de Cushing, en Oklahoma, un important carrefour de liquides et de pétrole brut. Grâce à l'achèvement de cette installation, le secteur Infrastructure des produits liquides est en bonne position pour fournir des services de stockage et de mélange aux clients ainsi qu'au secteur Commercialisation de Keyera lorsque les écarts de prix reviendront à des niveaux plus habituels. Consulter la rubrique intitulée « Commercialisation » du présent rapport de gestion pour plus d'information.

Keyera continue de mettre l'accent sur l'amélioration de ses infrastructures pour répondre aux besoins de ses clients. Le tableau suivant présente une mise à jour de l'avancement des principaux projets dans le secteur Infrastructure des produits liquides.

Infrastructure des produits liquides – Mise à jour sur l'avancement des projets d'investissement		
Installation/région	Description du projet	Mise à jour sur l'avancement du projet
Réseau pipelinier Key Access coentreprise détenue à parts égales avec Energy Transfer Canada ULC	Réseau de collecte de LGN et de condensat Key Access : Aménagement d'un réseau de pipelines de collecte de LGN et de condensat d'un diamètre de 12 pouces et de 16 pouces, qui acheminera la production de Montney et de Duvernay dans le nord-ouest de l'Alberta vers les actifs de fractionnement et le système de condensat de Keyera à Fort Saskatchewan. Le long de sa trajectoire, le réseau pipelinier Key Access sera raccordé aux usines à gaz de Pipestone, de Wapiti et de Simonette de Keyera et à plusieurs autres usines à gaz de tiers.	La construction de pipelines latéraux et l'installation sur le terrain des installations de surface ont commencé au quatrième trimestre de 2021. La construction de la conduite principale et des installations à l'extérieur du site ainsi que les activités de fabrication de conduites et d'approvisionnement sont toujours en cours. Le réseau pipelinier Key Access devrait être mis en service en 2023. <i>Estimation du coût total du projet :</i> - Le coût brut s'établit à environ 1,6 G\$. - La quote-part nette des coûts de Keyera est d'environ 800 M\$. <i>Total des coûts nets au 31 décembre 2021 :</i> 289 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 328 M\$ depuis la création
South Cheecham Coentreprise détenue à parts égales avec Enbridge	Installations liées au soufre Mise en valeur d'installations de manutention, de formation et de stockage de soufre au terminal ferroviaire et routier de South Cheecham.	La construction a progressé tout au long du quatrième trimestre de 2021. Les installations liées au soufre devraient être mises en service au milieu de 2022. <i>Estimation du coût total du projet :</i> - Le coût brut s'établit à environ 180 M\$. - La quote-part nette des coûts de Keyera est d'environ 90 M\$. L'augmentation de 65 M\$ du coût brut est principalement attribuable aux facteurs suivants : - des déficiences en matière d'ingénierie qui ont entraîné une augmentation importante des travaux de génie civil; - des perturbations de la chaîne d'approvisionnement pour le matériel lourd qui ont eu une incidence sur la séquence de construction et les coûts connexes. <i>Total des coûts nets au 31 décembre 2021 :</i> 57 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 65 M\$ depuis la création

Infrastructure des produits liquides – Projet d'immobilisations terminé

Installation/ région	Description du projet	Mise à jour sur l'avancement du projet
Cushing, Oklahoma coentreprise détenue en parts de 90 % et de 10 % avec une société liée de Lama Energy Group	Terminal de Wildhorse (« Wildhorse ») Mise en valeur d'un terminal de stockage et de mélange de pétrole brut à Cushing, en Oklahoma, qui compte 12 réservoirs hors-sol et une capacité de stockage utile de 4,5 millions de barils. Wildhorse est raccordé par pipeline à deux autres terminaux de stockage existants à Cushing.	Le terminal a été mis en service à la fin de juillet 2021. <i>Estimation du coût total du projet :</i> - Le coût brut s'établit à environ 238 M\$ US. - La quote-part nette des coûts de Keyera est d'environ 214 M\$ US. <i>Total des coûts nets au 31 décembre 2021 :</i> 24 M\$ (19 M\$ US) pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 274 M\$ (207 M\$ US) depuis la création

L'estimation des coûts et des dates d'achèvement des travaux liés aux projets en cours susmentionnés est établie en supposant que la construction progresse comme prévu, que les coûts réels correspondent aux estimations et que, le cas échéant, les approbations réglementaires et tout autre consentement ou toute autre approbation nécessaires d'autres tiers soient reçus à temps. Les approbations réglementaires relatives au réseau pipelinier Key Access et aux installations liées au soufre de South Cheecham ont été reçues. Une tranche des coûts engagés pour les projets achevés et en cours est basée sur des estimations. Les coûts finaux peuvent différer à la réception des factures réelles ou au règlement des contrats. Les coûts des projets décrits ci-dessus excluent le coût de possession (c'est-à-dire les intérêts inscrits à l'actif). Pour de plus amples renseignements concernant les facteurs qui pourraient influencer sur la progression de ces projets, voir la section « Informations prospectives » du présent rapport de gestion.

Commercialisation

Le secteur Commercialisation se consacre à l'achat et à la vente de produits liés aux installations de Keyera, notamment des LGN, du pétrole brut et de l'isooctane. Keyera commercialise des produits acquis en vertu d'ententes de traitement, de conventions d'approvisionnement à terme et d'autres transactions d'achat. Une grande partie des volumes de LGN sont acquis en vertu de conventions d'approvisionnement d'une durée de un an, à partir d'avril de chaque année. Keyera a également conclu des ententes d'approvisionnement à long terme avec plusieurs producteurs pour une partie de son approvisionnement en LGN. Keyera peut en outre s'approvisionner en condensat ou en butane supplémentaire, y compris aux États-Unis, lorsque les conditions du marché et les contrats de vente connexes sont favorables.

Keyera négocie des contrats de vente avec des clients au Canada et aux États-Unis en fonction des volumes d'achat prévus aux contrats. En ce qui concerne le condensat, la majeure partie de ce produit est vendue à des clients en Alberta peu de temps après son achat. Le butane est utilisé comme charge d'alimentation principale dans la production d'isooctane à l'installation d'AEF de Keyera et, par conséquent, une importante partie des réserves de butane faisant l'objet de contrats est destinée à l'usage de Keyera.

Les marchés du propane varient en fonction des saisons et de l'emplacement géographique. Keyera vend le propane sur divers marchés nord-américains, souvent là où les seules options de livraison sont le train ou les camions. Keyera est bien placée pour servir ces marchés grâce à son réseau étendu d'infrastructures et à son expertise en matière de logistique ferroviaire. De plus, comme la demande de propane est normalement plus élevée en hiver, Keyera peut utiliser ses installations de stockage de LGN pour constituer un stock de propane pendant les mois d'été, lorsque les prix sont habituellement bas, en vue de respecter ses engagements en matière de ventes à terme durant l'hiver.

Keyera gère son portefeuille d'approvisionnement et de vente lié aux LGN en surveillant ses stocks et ses engagements d'achat et de vente. Néanmoins, le secteur Commercialisation est exposé aux fluctuations des prix des marchandises entre le moment de l'achat et le moment de la vente des volumes prévus aux contrats, ainsi qu'aux écarts de prix entre les différents marchés géographiques. Pour gérer ces risques, Keyera achète et vend des produits à un prix fondé sur les mêmes indices ou prix de référence ou sur des indices ou des prix de référence semblables et conclut des contrats à livraison différée de produits physiques et des contrats financiers qui comprennent des contrats à terme de gré à gré relatifs à l'énergie, des swaps de prix, des contrats de change à terme et d'autres instruments de couverture. Une description détaillée des risques liés au secteur Commercialisation figure dans la notice annuelle de Keyera, disponible au www.sedar.com.

Les principaux marchés de Keyera pour l'isooctane sont situés sur la côte du Golfe, dans le Midwest des États-Unis et dans l'Ouest canadien. La demande d'isooctane, suivant un cycle saisonnier, est plus élevée pendant le printemps et l'été, ce qui entraîne généralement une hausse des prix de vente pour les mois correspondants. Il peut y avoir une grande variation des marges réalisées sur l'isooctane. Comme pour ses autres activités de commercialisation, Keyera utilise diverses stratégies pour atténuer son exposition au risque sur marchandises, notamment le recours à des contrats financiers. La rubrique intitulée «Gestion des risques» du présent rapport de gestion fournit de plus amples renseignements sur les risques liés à la vente d'isooctane et les stratégies de couverture connexes de Keyera.

Dans le cadre de ses activités de mélange de liquides, Keyera exploite des installations à divers endroits, qui lui permettent d'acheminer, de traiter et de mélanger différentes sources du produit. Les marges bénéficiaires sont le résultat du mélange des produits de faible valeur en des produits à valeur plus élevée. Par conséquent, ces opérations sont exposées à la variation des écarts de prix et de qualité entre les différentes sources du produit. Keyera gère l'exposition à ce risque en équilibrant ses achats et ses ventes et en ayant recours à des stratégies de gestion des risques.

Dans l'ensemble, l'intégration des unités d'exploitation de Keyera signifie que son secteur Commercialisation peut profiter des ressources disponibles par l'entremise de ses deux secteurs opérationnels fondés sur des installations offrant des services en échange d'un paiement à l'acte (Infrastructure des produits liquides et Collecte et traitement), y compris l'accès à l'offre de LGN et à des infrastructures clés de fractionnement, de stockage et de transport, ainsi qu'à des connaissances spécialisées en matière de logistique.

En moyenne, selon Keyera, l'apport du secteur Commercialisation représentera une marge réalisée de base allant de 180 M\$ à 220 M\$ annuellement. Cet apport de base repose sur les hypothèses i) que l'installation d'AEF fonctionne presque à plein régime, ii) que les coûts du butane utilisé comme charge d'alimentation sont comparables à ceux de l'année contractuelle 2018, iii) qu'il n'y a aucune réduction importante relativement à la logistique et au transport et iv) que les producteurs livrent leurs volumes conformément au plan. De nombreux facteurs peuvent avoir une incidence sur les résultats du secteur Commercialisation de Keyera. Pour une analyse détaillée des facteurs de risque qui touchent Keyera, consulter la notice annuelle de Keyera, disponible au www.sedar.com.

La marge d'exploitation et la marge réalisée du secteur Commercialisation se présentent comme suit :

Marge d'exploitation et marge réalisée		
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les données sur les volumes de ventes)</i>		
	2021	2020
Produits ¹	4 181 557	2 276 679
Charges d'exploitation ¹	(3 867 417)	(1 999 443)
Marge d'exploitation	314 140	277 236
Perte latente sur les contrats de gestion des risques	8 806	17 381
Marge réalisée²	322 946	294 617
Volumes de ventes (b/j)	167 200	149 900

Notes :

1. Comprennent les transactions intersectorielles.
2. La marge réalisée ne constitue pas une mesure normalisée en vertu des PCGR et, par conséquent, elle pourrait ne pas être comparable à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières ».

Composition des produits du secteur Commercialisation		
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>		
	2021	2020
Ventes de marchandises physiques	4 383 145	2 230 645
(Perte) profit en trésorerie réalisé sur les contrats financiers ¹	(192 782)	63 415
Profit latent attribuable à la reprise des contrats financiers existants à la fin de la période précédente	22 024	5 371
Perte latente attribuable à la juste valeur des contrats financiers existants à la fin de la période considérée	(31 521)	(22 024)
Profit (perte) latent lié aux contrats à livraison physique à prix fixe ²	691	(728)
Total de la perte latente sur les contrats de gestion des risques	(8 806)	(17 381)
Total (de la perte) du profit sur les contrats de gestion des risques	(201 588)	46 034
Total des produits du secteur Commercialisation	4 181 557	2 276 679

Notes :

1. Les profits et les pertes en trésorerie réalisés représentent les règlements ou les montants réels reçus en trésorerie en vertu des contrats respectifs.
2. Les profits et les pertes latents représentent la variation de la juste valeur des contrats à livraison physique à prix fixe qui respectent la définition d'un instrument dérivé selon les PCGR.

Marge d'exploitation, marge réalisée et produits annuels

Marge d'exploitation	 37 M\$ par rapport à 2020	• L'augmentation tient à la baisse de 9 M\$ des pertes latentes sans effet sur la trésorerie sur les contrats de gestion des risques en 2021 par rapport à 2020; • Une hausse de 28 M\$ de la marge réalisée, comme il est décrit plus en détail ci-dessous.
Marge réalisée¹	 28 M\$ par rapport à 2020	L'augmentation est attribuable aux facteurs suivants : • une hausse de 40 M\$ attribuable à l'apport des activités de mélange de liquides découlant de la demande accrue de condensat par rapport à l'exercice précédent; • la hausse des marges sur le butane au cours du quatrième trimestre de 2021 en raison de la hausse importante des prix en Alberta découlant de l'augmentation de la demande saisonnière; • la hausse des marges sur le propane découlant de la forte demande hivernale et de l'augmentation des exportations en provenance de l'Amérique du Nord. • Les facteurs susmentionnés ont été partiellement contrebalancés par la baisse des marges sur l'isooctane en raison d'un résultat exceptionnellement solide au premier trimestre de 2020, qui a profité de la demande historiquement élevée, d'importants écarts de prix et de la baisse des coûts moyens du butane utilisé comme charge d'alimentation.
Produits	 1,9 G\$ par rapport à 2020	• L'augmentation tient à la hausse importante des prix de vente moyens pour tous les produits, en raison de l'importante hausse des prix des marchandises en 2021.

Commentaires sur les marchés

La demande d'énergie s'est considérablement renforcée en 2021, entraînant une hausse des prix des marchandises et une revitalisation des perspectives pour le secteur de l'énergie. Ces facteurs positifs, combinés au rigoureux programme de gestion des risques du secteur Commercialisation et à l'utilisation efficace des capacités d'infrastructure de Keyera, ont donné lieu à de solides résultats financiers, le secteur ayant enregistré une marge réalisée de 323 M\$. Ces résultats ont été légèrement supérieurs aux prévisions relatives à la marge réalisée pour 2021, qui s'établissaient entre 300 M\$ et 320 M\$.

1. La marge réalisée ne constitue pas une mesure normalisée en vertu des PCGR et, par conséquent, elle pourrait ne pas être comparable à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières ».

Pour le quatrième trimestre, le secteur Commercialisation a enregistré des résultats exceptionnels, dont des profits de couverture réalisés d'environ 10 M\$ principalement liés aux stocks de propane. Ces profits de couverture réduiront les marges liées à la vente physique de propane au premier trimestre de 2022.

Les facteurs fondamentaux liés à l'essence se sont améliorés de façon constante en 2021, la demande liée aux véhicules automobiles aux États-Unis ayant augmenté, passant d'environ 10 % sous les niveaux historiques au début de l'exercice à des niveaux proches de ceux enregistrés avant la pandémie à la fin de l'exercice. Les prix de l'essence automobile ont été élevés tout au long de l'exercice, le débit de la raffinerie et la production d'essence automobile correspondant généralement à la demande sous-jacente, ce qui maintient les stocks en phase avec les niveaux historiques. Malgré ces facteurs positifs, la prime à l'égard de l'isooctane est demeurée inférieure aux niveaux historiques en raison de l'augmentation de l'offre de composantes de mélange d'octane importées aux États-Unis à des niveaux records au cours des trois premiers trimestres de l'exercice, qui n'a que légèrement diminué au quatrième trimestre. L'amélioration importante des primes liées à l'isooctane continuera de dépendre d'une reprise mondiale plus soutenue après la pandémie de COVID-19 et du rétablissement des tendances historiques en matière de mobilité.

Le butane étant la principale charge d'alimentation pour la production d'isooctane, les coûts du butane ont une incidence directe sur les marges réalisées sur l'isooctane. La majorité des réserves de butane de Keyera sont achetées en vertu de contrats d'une durée de un an. En ce qui concerne les conventions de ce type qui sont entrées en vigueur le 1^{er} avril 2021, le prix du butane en tant que pourcentage du prix du pétrole brut était inférieur à la moyenne des cinq derniers exercices. Comme les prix du butane se sont considérablement raffermis en 2021, Keyera a utilisé ses capacités en matière d'infrastructures pour vendre du butane sur le marché de l'Alberta afin d'obtenir des marges plus élevées. Keyera s'attend à ce que les coûts du butane utilisé comme charge d'alimentation augmentent en 2022 par rapport à l'année contractuelle 2021.

Les marges sur le propane ont été vigoureuses en 2021, principalement en raison des solides résultats du quatrième trimestre qui ont tiré parti de la hausse des prix. Au cours de cette période, les prix du propane se sont renforcés de façon significative en raison de la hausse considérable des exportations en provenance de l'Amérique du Nord et du retour des conditions météorologiques hivernales plus froides au cours de la deuxième partie du trimestre. Les prix du propane devraient demeurer solides en 2022, car les niveaux d'exportation en Amérique du Nord devraient demeurer élevés en raison de la capacité d'exportation additionnelle mise en service en 2021. L'installation de déshydrogénation du propane de Heartland d'Inter Pipeline, qui deviendra opérationnelle en 2022, devrait également influencer les prix du propane au cours de l'exercice. L'accès de Keyera aux cavernes de stockage et aux terminaux ferroviaires procure au secteur Commercialisation un avantage concurrentiel, car il lui permet d'entreposer et de transporter des produits vers des marchés à valeur optimale tant sur le marché national que sur le marché de l'exportation tout au long de l'année.

Les prix du pétrole brut se sont raffermis tout au long de 2021, ce qui a contribué à la vigueur de la production de sables bitumineux. Par conséquent, la demande de condensat des producteurs de sables bitumineux a été élevée, ce qui a donné lieu à un apport solide et à une hausse des volumes de ventes de condensat par rapport à l'exercice précédent. Les marges pour les activités liées au mélange de liquides de Keyera ont été élevées en 2021.

En juillet, Keyera a accru sa présence aux États-Unis avec la mise en service du terminal de Wildhorse, un terminal de stockage et de mélange de pétrole brut situé près de Cushing, en Oklahoma. Les occasions de mélange de pétrole brut demeurent un avantage concurrentiel important et un moteur de flux de trésorerie important pour cet actif. Cependant, les marges sur les activités de mélange de liquides sont peu rentables à l'heure actuelle, car les prix du butane à Cushing atteignent des sommets historiques. Aux États-Unis, les prix du butane ont été élevés, principalement en raison des exportations et de l'augmentation de la demande pétrochimique, conjuguées à la baisse des activités de forage qui ont réduit l'offre de butane.

Gestion des risques

Lorsque cela est possible, Keyera utilise des stratégies de couverture afin d'atténuer les risques liés à son secteur Commercialisation, y compris le risque de change lié à l'achat et à la vente de LGN et d'isooctane. L'objectif de couverture de Keyera à l'égard de l'isooctane est de s'assurer d'obtenir des marges attrayantes et d'atténuer l'incidence des fluctuations du prix de l'isooctane sur ses marges d'exploitation futures. Le prix de l'isooctane est généralement établi en fonction d'un écart par rapport à celui de l'essence de base reformulée destinée à être mélangée à des composés oxygénés (l'«essence RBOB»). Cette dernière est le produit raffiné ayant le volume de ventes le plus important aux États-Unis et elle fait également l'objet des contrats financiers à terme les plus liquides. Par conséquent, Keyera prévoit continuer d'utiliser les contrats financiers liés à l'essence RBOB pour couvrir une partie de ses ventes d'isooctane.

Afin de protéger la valeur des stocks de LGN des fluctuations des prix des marchandises, Keyera utilise habituellement des contrats à livraison différée de produits physiques et des contrats financiers à terme. Dans le cas des stocks de propane, les contrats sont habituellement mis en place à mesure que les stocks sont constitués et ils sont i) soit réglés lorsque l'on prévoit retirer les produits des stocks et les vendre, ii) soit réglés chaque mois, avec révision du taux. Dans le cadre de ces stratégies, il peut y avoir des écarts entre le moment où les contrats sont réglés et le moment où le produit est vendu. En général, l'augmentation ou la diminution de la juste valeur des contrats a pour but d'atténuer les fluctuations de la valeur des stocks et de protéger la marge d'exploitation. Habituellement, Keyera utilise des contrats à livraison différée de produits physiques et des contrats financiers à terme de gré à gré relatifs au propane pour couvrir la valeur de ses stocks de propane.

Il est possible que Keyera conserve des stocks de butane afin de répondre aux exigences liées à la charge d'alimentation de l'installation d'AEF. Pour ce qui est du condensat, la majeure partie des stocks achetés est vendue en un mois. Les prix d'approvisionnement et de vente du butane et du condensat sont généralement établis en tant que pourcentage du prix du pétrole brut du West Texas Intermediate (le «WTI») et, dans certains cas, le coût d'approvisionnement peut se fonder sur le prix affiché dans les carrefours énergétiques ou le prix de l'indice. Les stratégies de couverture suivantes peuvent être adoptées afin d'harmoniser les modalités relatives à l'établissement des prix des stocks physiques et celles des ventes contractuelles, ainsi que pour protéger la valeur des stocks de butane et de condensat :

- Keyera peut conclure des contrats financiers dans le but de fixer le prix d'approvisionnement à un pourcentage précis de celui du WTI, car les contrats de vente de butane et de condensat sont aussi généralement établis en fonction du prix du WTI. Lors de l'achat de butane ou de condensat, le contrat financier est réglé, et le profit ou la perte réalisé est comptabilisé dans le résultat.
- Une fois que les stocks sont constitués, Keyera a généralement recours à des contrats financiers à terme de gré à gré liés au WTI pour protéger leur valeur.

Dans le cadre de ces stratégies de couverture, il peut y avoir des écarts entre le moment où les contrats financiers sont réglés et le moment où les produits sont achetés et vendus. Il peut également y avoir un risque de base introduit par l'écart entre les prix du pétrole brut et des produits de LGN et, par conséquent, les contrats financiers pourraient ne pas compenser entièrement les fluctuations futures du prix du butane et du condensat.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le total de la perte latente sur les contrats de gestion des risques s'est chiffré à 9 M\$. Le tableau «Composition des produits du secteur Commercialisation» ci-dessus présente plus de détails à ce sujet.

La juste valeur des contrats de gestion des risques financiers et des contrats à livraison physique à prix fixe en cours au 31 décembre 2021 a entraîné une perte latente (sans effet sur la trésorerie) de 32 M\$. La juste valeur de ces contrats varie, puisque ces contrats sont liés à la valeur de marché à la fin de chaque période. Un sommaire des contrats financiers au 31 décembre 2021 ainsi qu'une analyse de la sensibilité du bénéfice aux fluctuations des prix des marchandises sont présentés à la note 22, intitulée « Instruments financiers et gestion du risque », des états financiers ci-joints.

ACTIVITÉS NON SECTORIELLES ET AUTRES

Charges hors exploitation et autres produits (en milliers de dollars canadiens)	2021	2020
Frais généraux et administratifs ¹	(80 697)	(97 795)
Charges financières	(169 309)	(131 507)
Dotation aux amortissements	(257 638)	(290 416)
Profit net de change sur la dette libellée en dollars américains et autres	568	9 421
(Charge) recouvrement lié au régime d'intéressement à long terme	(27 029)	1 122
Perte de valeur	(115 771)	(371 305)
Profit à la cession d'immobilisations corporelles	20 797	—
Autres	10 040	13 093
Charge d'impôt	(102 055)	(11 121)

Note :

1. Déduction faite des recouvrements de coûts indirects liés aux installations exploitées.

Frais généraux et administratifs

Les frais généraux et administratifs pour 2021 se sont établis à 81 M\$, en baisse de 17 M\$ par rapport à l'exercice précédent. Cette diminution tient principalement aux coûts liés aux indemnités de départ comptabilisés en 2020 attribuables à la fermeture des usines à gaz de Nevis, de Gilby, de Minnehik Buck Lake et de West Pembina ainsi qu'aux réductions de la main-d'œuvre au sein des bureaux de Keyera et à certains emplacements sur le terrain.

Charges financières

Les charges financières se sont chiffrées à 169 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, soit une hausse de 38 M\$ par rapport à l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des intérêts inscrits à l'actif sur les projets admissibles, qui sont portés en réduction des charges financières. Les intérêts inscrits à l'actif sur les projets admissibles se sont établis à 17 M\$ en 2021, comparativement à 39 M\$ au cours de l'exercice précédent. En outre, Keyera a comptabilisé une hausse des charges d'intérêts de 17 M\$ en 2021 relativement à l'émission de billets subordonnés d'un montant de 350 M\$ en mars 2021.

Dotation aux amortissements

En 2021, la dotation aux amortissements s'est élevée à 258 M\$, en baisse de 33 M\$ par rapport à l'exercice précédent, en raison principalement d'une diminution de l'actif relatif au démantèlement de Keyera en 2021.

Profit net (perte nette) de change sur la dette libellée en dollars américains et autres

Le tableau suivant présente le profit net et la perte nette de change sur la dette libellée en dollars américains et autres.

Profit net (perte nette) de change sur la dette libellée en dollars américains et autres (en milliers de dollars canadiens)		
	2021	2020
Conversion de la dette à long terme et des intérêts à payer	3 456	4 676
Variation de la juste valeur des swaps de devises – capital et intérêts	(5 267)	(30 379)
Profit découlant des swaps de devises – capital et intérêts ¹	1 238	31 771
Réévaluation des obligations locatives et autres liée au change	1 141	3 353
Profit net de change sur la dette libellée en dollars américains et autres	568	9 421

Note :

- Des profits de change ont découlé de la conversion de devises liée au règlement de capital et d'intérêts sur les swaps de devises à long terme.

Afin de gérer le risque de change lié à sa dette libellée en dollars américains, Keyera a conclu des swaps de devises avec un consortium de banques dans le but de convertir en dollars canadiens le capital et les paiements d'intérêts futurs libellés en dollars américains. Les swaps de devises sont comptabilisés à titre de dérivés et évalués à la valeur de marché à la clôture de chaque période. La juste valeur des swaps de devises fluctuera d'une période à l'autre en raison des variations des taux de change à terme et d'un ajustement visant à refléter le risque de crédit. La note 22, intitulée « Instruments financiers et gestion du risque », des états financiers ci-joints contient plus de renseignements à ce sujet.

(Charge) recouvrement lié au régime d'intéressement à long terme

La charge liée au régime d'intéressement à long terme s'est chiffrée à 27 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, comparativement à un recouvrement de 1 M\$ à l'exercice précédent. La hausse de la charge liée au régime d'intéressement à long terme est principalement attribuable au redressement du cours de l'action de Keyera à la fin de 2021, par rapport à la baisse du cours de l'action survenue au cours de la période correspondante de l'exercice précédent. En outre, le multiplicateur de paiement estimatif pour certaines attributions en cours accordées dans le cadre du RILT a augmenté par rapport à l'exercice précédent.

Charge pour perte de valeur, montant net

Keyera soumet ses actifs à des tests de dépréciation chaque trimestre. De plus, si un actif a subi une dépréciation et qu'il recouvre sa valeur ultérieurement, les PCGR exigent que cet actif soit réévalué à la hausse (c'est-à-dire une reprise des pertes de valeur comptabilisées antérieurement). Les charges pour perte de valeur sont des charges sans effet sur la trésorerie et elles n'ont aucune incidence sur la marge d'exploitation, les flux de trésorerie liés aux opérations, les flux de trésorerie distribuables ou le BAIIA ajusté.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, Keyera a comptabilisé une charge pour perte de valeur combinée de 116 M\$. La majeure partie de cette charge (98 M\$) a été comptabilisée pour l'unité génératrice de trésorerie (l'« UGT ») de Rimbey en raison de la sous-utilisation de l'usine à gaz de Rimbey, y compris de la baisse des volumes de traitement pour cette installation. Une tranche de 15 M\$ de la charge pour perte de valeur a été affectée à la réduction à néant du goodwill lié à l'UGT. La charge pour perte de valeur restante de 83 M\$ a ensuite été portée en réduction de la valeur comptable de l'usine à gaz de Rimbey.

Les autres charges pour perte de valeur comptabilisées au cours de l'exercice comprennent une charge pour perte de valeur liée à l'Alberta Crude Terminal, qui tient à l'obtention, par Keyera, de la participation restante de 50 % dans l'actif et le terminal de Hull.

En comparaison, en 2020, Keyera a comptabilisé une charge pour perte de valeur combinée de 371 M\$ relativement aux usines à gaz de West Pembina, de Ricinus, de Nordegg River et d'Alder Flats, au terminal de Hull, au complexe de collecte et de traitement de Brazeau North et de Pembina North et aux actifs secondaires de l'UGT du Nord.

Consulter la note 9, intitulée «Immobilisations corporelles», et la note 11, intitulée «Goodwill», des états financiers ci-joints pour plus de détails sur les charges pour perte de valeur pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020.

Profit à la cession d'immobilisations corporelles

En 2021, Keyera a comptabilisé un profit de 21 M\$ à la cession de sa participation dans le pipeline Bonnie Glen et les puits de production de Cynthia.

Autres

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, des produits de 10 M\$ ont été comptabilisés au titre du programme de Subvention salariale d'urgence du Canada («SSUC»), comparativement à 13 M\$ pour l'exercice précédent. La SSUC a été adoptée par le gouvernement du Canada en avril 2020 dans le cadre de son Plan d'intervention économique pour réagir à la COVID-19. La quasi-totalité des produits reçus en 2021 se rapportent à l'exercice 2020. Keyera ne soumettra pas de nouvelles réclamations en vertu du programme de SSUC.

Impôt

De manière générale, lorsque le bénéfice avant impôt augmente, le total de la charge d'impôt (impôt exigible et impôt différé) augmente également. Lorsque les comptes fiscaux sont suffisants, l'impôt sur le résultat exigible est réduit, tandis que l'impôt différé augmente si ces comptes sont utilisés. D'autres facteurs sont pris en considération dans le calcul de l'impôt sur le résultat différé, notamment les changements de taux d'imposition futurs et les différences permanentes (c'est-à-dire un bénéfice ou des charges comptables qui ne seront jamais imposables ou qui sont déductibles à des fins fiscales).

Impôt exigible

Une charge d'impôt exigible de 32 M\$ a été comptabilisée pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, comparativement à une économie d'impôt exigible de 45 M\$ en 2020. L'augmentation de l'impôt exigible en 2021 tenait à la hausse du bénéfice et à la baisse des déductions du compte fiscal.

Pour 2022, l'estimation de la charge d'impôt exigible se situe entre 15 M\$ et 30 M\$. Les estimations à l'égard de l'impôt sur le résultat exigible supposent que les activités de Keyera se dérouleront selon les plans et que ses projets d'investissement seront achevés comme prévu.

Impôt différé

Une charge d'impôt différé de 70 M\$ a été comptabilisée pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, comparativement à 56 M\$ en 2020, soit une hausse de 14 M\$ par rapport à la période correspondante de 2020.

Keyera estime que ses comptes fiscaux totaux au 31 décembre 2021 s'élevaient à environ 3,3 G\$.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS DU QUATRIÈME TRIMESTRE

Faits saillants financiers et liés à l'exploitation du quatrième trimestre (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part et les données volumétriques)	Trimestres clos les 31 décembre	
	2021	2020
Marge d'exploitation		
Collecte et traitement	81 775	76 965
Infrastructures des produits liquides	110 089	98 330
Commercialisation	152 188	(12 039)
Autres	23	2 257
Marge d'exploitation	344 075	165 513
Marge réalisée ¹	315 531	187 512
Bénéfice net (perte nette)	89 986	(74 777)
Bénéfice (perte) par action (de base)	0,41	(0,34)
BAIIA ajusté ²	293 739	168 145
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	96 963	116 446
Flux de trésorerie liés aux opérations ³	234 699	155 812
Flux de trésorerie distribuables ³	206 652	132 629
Flux de trésorerie distribuables par action (de base) ³	0,93	0,60
Dividendes déclarés	106 091	106 091
Dividendes déclarés par action	0,48	0,48
Dépenses d'investissement (y compris les acquisitions)	207 119	87 258
Données volumétriques		
Collecte et traitement :		
Débit brut de traitement (Mpi ³ /j)	1 517	1 307
Débit net de traitement (Mpi ³ /j)	1 281	1 106
Infrastructure des produits liquides ⁴ :		
Débit brut de fractionnement (kb/j)	162	155
Débit net de fractionnement (kb/j)	81	75
Volumes de production d'isooctane à l'installation d'AEF (kb/j)	13	8
Commercialisation :		
Volumes de ventes (b/j)	200 500	153 900

Notes :

1. La marge réalisée ne constitue pas une mesure normalisée en vertu des PCGR et, par conséquent, elle pourrait ne pas être comparable à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » et la rubrique intitulée « Marge d'exploitation et marge réalisée » ci-dessous pour un rapprochement de la marge réalisée et de la mesure conforme aux PCGR la plus directement comparable, soit la marge d'exploitation.
2. Le BAIIA ajusté ne constitue pas une mesure normalisée en vertu des PCGR et, par conséquent, il pourrait ne pas être comparable à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » et le tableau portant sur le BAIIA ajusté ci-dessous pour un rapprochement du BAIIA ajusté et de la mesure conforme aux PCGR la plus directement comparable, soit le bénéfice net.
3. Les flux de trésorerie liés aux opérations, les flux de trésorerie distribuables et les flux de trésorerie distribuables par action ne constituent pas des mesures normalisées en vertu des PCGR et, par conséquent, ils pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » et le tableau portant sur les flux de trésorerie liés aux opérations et les flux de trésorerie distribuables ci-dessous pour un rapprochement des flux de trésorerie liés aux opérations et des flux de trésorerie distribuables avec la mesure conforme aux PCGR la plus directement comparable, soit les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation.
4. Le débit de fractionnement dans le secteur Infrastructure des produits liquides est l'agrégation des volumes traités par les colonnes de fractionnement et les déséthániseurs des installations de Keyera et de Dow, à Fort Saskatchewan.

Composition des produits du secteur Commercialisation et de la marge d'exploitation/réalisée (en milliers de dollars canadiens)	Trimestres clos les 31 décembre	
	2021	2020
Ventes de marchandises physiques	1 513 881	559 411
Perte en trésorerie réalisée sur les contrats financiers ¹	(16 312)	(22 638)
Profit (perte) latent attribuable à la reprise des contrats financiers existants à la fin de la période précédente	59 458	(189)
Perte latente attribuable à la juste valeur des contrats financiers existants à la fin de la période considérée	(31 521)	(22 024)
Profit (perte) latent lié aux contrats à livraison physique à prix fixe ²	263	(979)
Total du profit (de la perte) latent sur les contrats de gestion des risques	28 200	(23 192)
Total du profit (de la perte) sur les contrats de gestion des risques	11 888	(45 830)
Produits ³	1 525 769	513 581
Charges d'exploitation ³	(1 373 581)	(525 620)
Marge (perte) d'exploitation du secteur Commercialisation	152 188	(12 039)
(Profit) perte latent sur les contrats de gestion des risques	(28 200)	23 192
Marge réalisée du secteur Commercialisation⁴	123 988	11 153

Notes :

1. Les profits et les pertes en trésorerie réalisés représentent les règlements ou les montants réels reçus en trésorerie en vertu des contrats respectifs.
2. Les profits et les pertes latents représentent la variation de la juste valeur des contrats à livraison physique à prix fixe qui respectent la définition d'un instrument dérivé selon les PCGR.
3. Comprennent les transactions intersectorielles.
4. La marge réalisée ne constitue pas une mesure normalisée en vertu des PCGR et, par conséquent, elle pourrait ne pas être comparable à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » et la rubrique intitulée « Marge d'exploitation et marge réalisée » ci-dessous.

Les flux de trésorerie liés aux opérations et les flux de trésorerie distribuables liés aux opérations ne constituent pas des mesures normalisées en vertu des PCGR et, par conséquent, ils pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Consulter les rubriques intitulées « Dividendes – Flux de trésorerie liés aux opérations et flux de trésorerie distribuables » et « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières ».

Le tableau suivant présente un rapprochement des flux de trésorerie liés aux opérations et des flux de trésorerie distribuables avec la mesure conforme aux PCGR la plus directement comparable, soit les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, pour le quatrième trimestre.

Flux de trésorerie liés aux opérations et flux de trésorerie distribuables (en milliers de dollars canadiens)	Trimestres clos les 31 décembre	
	2021	2020
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	96 963	116 446
Ajouter (déduire) :		
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	137 736	39 366
Flux de trésorerie liés aux opérations	234 699	155 812
Investissements de maintien	(16 227)	(10 889)
Contrats de location	(11 190)	(12 073)
Actif loué payé d'avance	(630)	(221)
Flux de trésorerie distribuables	206 652	132 629
Dividendes déclarés aux actionnaires	106 091	106 091

Le BAIIA et le BAIIA ajusté ne constituent pas des mesures normalisées en vertu des PCGR et, par conséquent, ils pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Consulter les rubriques intitulées «BAIIA» et «Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières» du présent rapport de gestion.

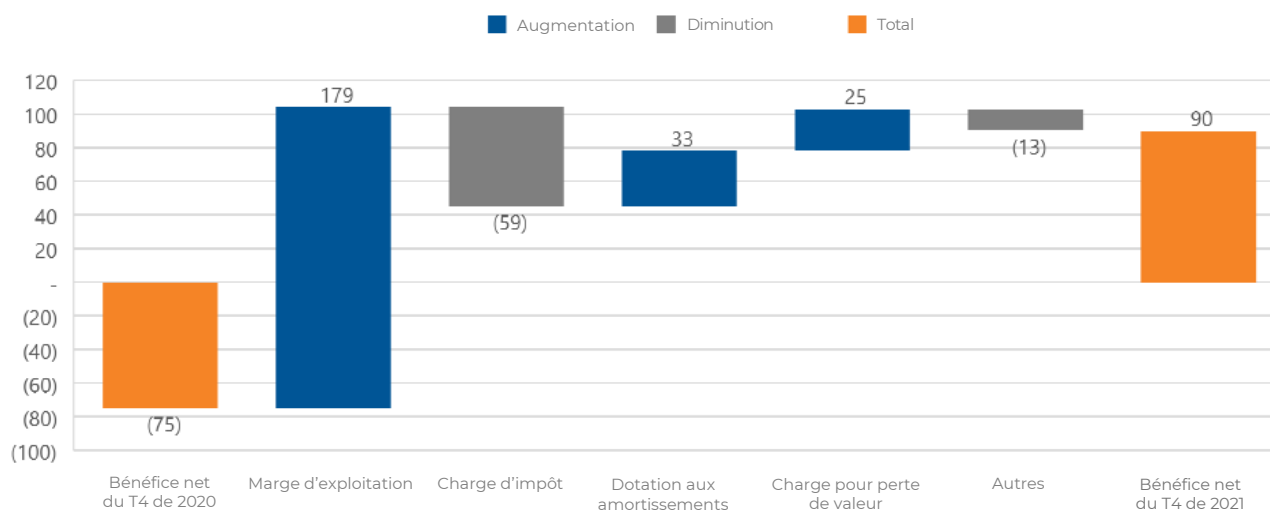
Le tableau suivant présente un rapprochement du BAIIA et du BAIIA ajusté et de la mesure conforme aux PCGR la plus directement comparable, soit le bénéfice net, pour le quatrième trimestre.

BAIIA (en milliers de dollars canadiens)	Trimestres clos les 31 décembre	
	2021	2020
Bénéfice net (perte nette)	89 986	(74 777)
Ajouter (déduire) :		
Charges financières	43 750	37 919
Dotation aux amortissements	56 517	89 798
Charge (économie) d'impôt	32 356	(26 226)
BAIIA	222 609	26 714
(Profit) perte latent sur les contrats sur marchandises	(28 544)	21 999
Perte nette (profit net) de change sur la dette libellée en dollars américains et autres	1 584	(4 022)
Charge pour perte de valeur	98 090	123 454
BAIIA ajusté	293 739	168 145

Bénéfice net

Un bénéfice net de 90 M\$ a été comptabilisé au quatrième trimestre de 2021, comparativement à une perte nette de 75 M\$ au quatrième trimestre de 2020. La diminution du bénéfice est attribuable aux facteurs suivants :

Analyse du bénéfice net du quatrième trimestre (en M\$)

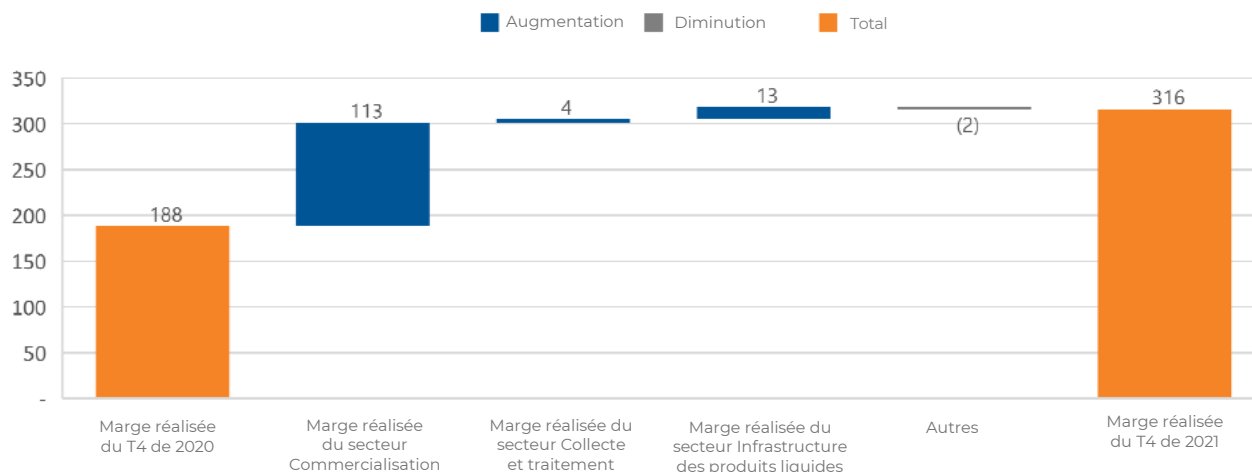


Marge d'exploitation et marge réalisée

La marge d'exploitation a totalisé 344 M\$ pour le quatrième trimestre de 2021, en hausse de 179 M\$ par rapport à la période correspondante de 2020, surtout en raison de l'augmentation des résultats du secteur Commercialisation qui a comptabilisé une marge d'exploitation de 152 M\$, comparativement à une perte d'exploitation de 12 M\$ au cours de la période correspondante de 2020.

La marge réalisée (compte non tenu des profits et des pertes sans effet sur la trésorerie découlant des contrats de gestion des risques liés aux marchandises) s'est établie à 316 M\$, en hausse de 128 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les résultats d'exploitation du quatrième trimestre sont présentés de façon plus détaillée ci-dessous :

Analyse de la marge réalisée du quatrième trimestre (en M\$)



La marge réalisée ne constitue pas une mesure normalisée en vertu des PCGR et, par conséquent, elle pourrait ne pas être comparable à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Consulter les rubriques intitulées « Résultats d'exploitation sectoriels » et « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion.

Le tableau suivant présente un rapprochement de la marge réalisée et de la mesure conforme aux PCGR la plus directement comparable, soit la marge d'exploitation, pour le quatrième trimestre.

Marge d'exploitation et marge réalisée (en milliers de dollars canadiens)	Trimestres clos les 31 décembre	
	2021	2020
Produits	1 737 432	709 452
Charges d'exploitation	(1 393 357)	(543 939)
Marge d'exploitation	344 075	165 513
(Profit) perte latent sur les contrats de gestion des risques	(28 544)	21 999
Marge réalisée	315 531	187 512

Marge d'exploitation, marge réalisée et produits du quatrième trimestre

Collecte et traitement

Marge d'exploitation	 5 M\$ par rapport au T4 de 2020	L'augmentation est principalement attribuable à la hausse de la marge d'exploitation découlant de la hausse du débit de traitement aux usines à gaz de Wapiti et de Pipestone.
Produits	 20 M\$ par rapport au T4 de 2020	L'augmentation des produits est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux qui ont contribué à la hausse de la marge d'exploitation.

Infrastructures des produits liquides

Marge d'exploitation	 12 M\$ par rapport au T4 de 2020	L'augmentation est attribuable aux facteurs suivants : - la hausse des volumes et des produits tirés des installations de fractionnement et de déséthanisation de Keyera à Fort Saskatchewan; - la marge additionnelle liée à la caverne 17 à Fort Saskatchewan, mise en service en septembre 2021; - des volumes records traités au sein du réseau de condensat de Keyera, notamment au pipeline Norlite, qui ont excédé les engagements liés aux contrats d'achat ferme; - la hausse des produits tirés des terminaux d'Edmonton et de Josephburg de Keyera en raison de l'augmentation des volumes transportés par voies ferroviaire et routière.
Produits	 11 M\$ par rapport au T4 de 2020	La hausse tient principalement aux mêmes facteurs que ceux qui ont contribué à l'augmentation de la marge d'exploitation décrits précédemment.

Commercialisation

Marge d'exploitation	 164 M\$ par rapport au T4 de 2020	• L'augmentation découle des profits latents sans effet sur la trésorerie de 28 M\$ associés aux contrats de gestion des risques en 2021, par rapport à une perte sans effet sur la trésorerie de 23 M\$ en 2020; • Une hausse de 113 M\$ de la marge réalisée, comme il est décrit plus en détail ci-dessous.
Marge réalisée¹	 113 M\$ par rapport au T4 de 2020	L'augmentation est attribuable aux facteurs suivants : • une hausse de 50 M\$ des marges sur l'isooctane découlant des écarts de prix plus élevés et de la hausse considérable des volumes de ventes en 2021, l'installation d'AEF ayant effectué des travaux d'entretien de cinq semaines à l'exercice précédent; • une hausse de 31 M\$ des marges sur le propane en raison de la forte demande découlant de la hausse des exportations en provenance de l'Amérique du Nord et du retour des températures hivernales froides; • une hausse de 30 M\$ des marges sur le butane en raison de l'importante hausse des prix en Alberta, laquelle a été influencée par la hausse de la demande saisonnière; • l'apport accru des activités de mélange de liquides découlant de l'augmentation de la demande de condensat.
Produits	 1 G\$ par rapport au T4 de 2020	• L'augmentation tient à la hausse importante des prix de vente moyens pour tous les produits, en raison de l'importante hausse des prix des marchandises en 2021.

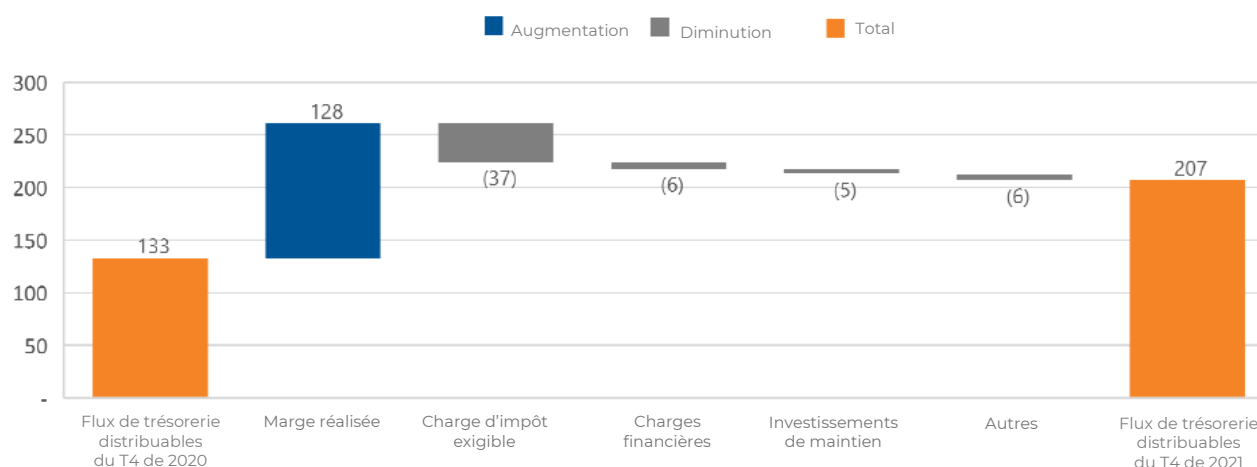
1. La marge réalisée ne constitue pas une mesure normalisée en vertu des PCGR et, par conséquent, elle pourrait ne pas être comparable à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières ».

Flux de trésorerie

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont totalisé 97 M\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, en baisse de 19 M\$ par rapport à la période correspondante de 2020.

Pour le quatrième trimestre de 2021, les flux de trésorerie distribuables¹ se sont chiffrés à 207 M\$, soit 74 M\$ de plus qu'à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison des facteurs indiqués dans le graphique ci-dessous :

Analyse des flux de trésorerie distribuables¹ du quatrième trimestre (en M\$)



1. Les flux de trésorerie distribuables ne constituent pas une mesure normalisée en vertu des PCGR et, par conséquent, ils pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières ». Consulter la rubrique « Sommaire des résultats du quatrième trimestre – Flux de trésorerie liés aux opérations et flux de trésorerie distribuables » pour un rapprochement des flux de trésorerie distribuables avec la mesure conforme aux PCGR la plus directement comparable, soit les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation.

ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

La préparation des états financiers consolidés ci-joints de Keyera conformément aux PCGR a exigé de la direction qu'elle prenne des décisions appropriées relativement à la formulation d'estimations et d'hypothèses qui touchent les montants présentés de certains actifs, passifs, produits et charges. Keyera a embauché des professionnels qualifiés qui possèdent les compétences requises pour faire de telles estimations. Ces estimations et ces hypothèses sont analysées et comparées aux résultats réels ainsi qu'aux budgets et permettent ainsi de prendre des décisions plus éclairées concernant les estimations futures. Les estimations les plus importantes sont présentées ci-dessous :

Produits d'exploitation

Collecte et traitement et Infrastructure des produits liquides

Les volumes réels traités et les frais générés par les actifs des secteurs Collecte et traitement et Infrastructure des produits liquides ne sont pas connus à la fin de chaque mois. Par conséquent, les états financiers présentent une estimation des produits pour un mois établie à la suite d'un examen des tendances historiques. Cette estimation est ajustée pour tenir compte d'événements qui sont reconnus pour avoir une incidence considérable sur les activités de ce mois, comme les projets d'entretien non réguliers.

Au 31 décembre 2021, les produits d'exploitation et les débiteurs des secteurs Collecte et traitement et Infrastructure des produits liquides comprenaient un montant estimatif d'environ 83 M\$ découlant principalement des activités de décembre 2021.

Commercialisation

La majeure partie des produits liés aux ventes du secteur Commercialisation est comptabilisée en fonction des volumes et des prix réels, mais dans de nombreux cas, les volumes de produits réels n'ont pas encore été confirmés et les prix de vente qui sont tributaires d'autres variables ne sont pas encore connus. Par conséquent, les états financiers présentent une estimation de ces ventes. Les estimations sont établies en fonction des quantités prévues par contrat et d'événements connus. Les estimations sont revues et comparées aux résultats attendus, ce qui permet d'en vérifier l'exactitude.

Au 31 décembre 2021, les ventes et les débiteurs du secteur Commercialisation comprenaient des produits estimatifs d'environ 264 M\$ pour décembre 2021.

Charges d'exploitation et achats de produits

Collecte et traitement et Infrastructure des produits liquides

La période au cours de laquelle les factures sont établies relativement à l'approvisionnement en biens et services nécessaires à l'exploitation des actifs liés aux secteurs Collecte et traitement et Infrastructure des produits liquides suit généralement la période au cours de laquelle les biens ou services sont fournis. Par conséquent, les états financiers présentent une estimation des charges d'exploitation pour un mois, établie à la suite d'un examen des tendances historiques. Cette estimation est ajustée pour tenir compte d'événements qui sont reconnus pour avoir une incidence considérable sur les activités de ce mois, comme les projets d'entretien non réguliers.

Au 31 décembre 2021, les charges d'exploitation et les créditeurs comprennent un montant estimé d'environ 40 M\$ se rapportant essentiellement aux activités de décembre 2021.

Commercialisation

Les produits de base des mélanges de LGN et les produits d'usage spécifique comme le propane, le butane et le condensat sont achetés auprès d'installations situées dans tout l'Ouest canadien et dans certaines régions des États-Unis. La majeure partie des achats de mélanges de LGN est estimée chaque mois, puisque l'information sur les volumes réels n'est généralement pas disponible avant le mois suivant. Les volumes et les prix des produits d'usage spécifique sont établis en fonction des volumes et des prix prévus par contrat. Par conséquent, les états financiers présentent une estimation de ces achats pour un mois.

Pour le secteur Commercialisation, le coût des produits vendus, les stocks et les créditeurs comprenaient un montant estimé des achats de produits de LGN d'environ 239 M\$ au 31 décembre 2021.

Ajustements compensateurs

La plus grande part des produits générés par les actifs du secteur Collecte et traitement provient d'un recouvrement des charges d'exploitation. Selon cette méthode, la composante exploitation des charges correspond à une quote-part des charges d'exploitation d'une installation donnée, calculée en fonction du total. Des frais unitaires établis en fonction d'un devis et du volume de production sont imputés aux utilisateurs de chaque installation et, après la fin de l'exercice, un ajustement est apporté en fonction du volume de production réel. Chaque trimestre, le volume de production et les coûts d'exploitation sont examinés, ce qui permet de déterminer si l'estimation des frais unitaires imputés au cours du trimestre correspond adéquatement aux volumes et aux coûts réels. De la même manière, l'attribution des produits et des coûts d'exploitation aux autres propriétaires des usines est passée en revue. Les ajustements appropriés aux produits et aux charges d'exploitation sont comptabilisés au cours du trimestre, de même que les attributions consenties aux autres propriétaires.

Au 31 décembre 2021, en ce qui concerne le secteur Collecte et traitement, les produits et les débiteurs comprennent un ajustement compensateur de 4 M\$. Les charges d'exploitation et les créditeurs comprenaient un ajustement compensateur de 6 M\$.

Amortissement des immobilisations corporelles

Afin d'évaluer la dotation aux amortissements, des estimations et des jugements sont nécessaires pour établir les modes d'amortissement, les durées d'utilité et les valeurs résiduelles des actifs de Keyera. Pour déterminer les modes d'amortissement, la direction doit poser des jugements qui reflètent le mieux possible le rythme auquel Keyera s'attend à consommer les avantages économiques futurs liés à un actif. Pour les actifs autres que les actifs de production, les estimations des durées d'utilité comprennent les hypothèses de la direction en ce qui a trait à la période pendant laquelle la société s'attend à pouvoir utiliser l'actif. Ceci comprend l'évaluation des durées de vie économique et physique des actifs et, le cas échéant, une estimation des durées des réserves connexes et des activités de production liées aux zones d'extraction des actifs.

Les actifs de production sont amortis pour déplétion à l'aide du mode des unités d'œuvre, en fonction des réserves prouvées estimatives, qui sont déterminées par l'évaluateur qualifié indépendant des réserves de Keyera. L'estimation des réserves implique l'exercice d'un jugement professionnel et est, de par sa nature, assujettie à des incertitudes. Des changements dans les estimations des prix à terme, des coûts de production et des taux de récupération peuvent entraîner des changements dans l'état économique des réserves.

Correction de valeur pour pertes de crédit attendues

La correction de valeur pour pertes de crédit attendues est révisée tous les mois. Une évaluation sert à déterminer si une créance est dépréciée d'après l'âge du compte et les probabilités de recouvrement du solde impayé auprès de la contrepartie. La correction de valeur pour pertes de crédit attendues s'est élevée à 4 M\$ au 31 décembre 2021, pratiquement inchangée par rapport à l'exercice précédent.

Instruments financiers dérivés

Keyera a recours à des instruments financiers dérivés pour gérer son exposition aux risques de marché liés aux prix des marchandises et aux taux de change. La juste valeur des dérivés varie en fonction des estimations sous-jacentes des prix futurs des marchandises ou des taux de change. La juste valeur estimée de tous les instruments financiers dérivés est fondée sur des données d'entrée de marché observables, notamment des courbes de prix des marchandises, des courbes de change et des écarts de taux. Consulter la note 22, intitulée « Instruments financiers et gestion du risque », des états financiers ci-joints pour obtenir un sommaire de la juste valeur des instruments financiers dérivés au 31 décembre 2021.

Estimation de la juste valeur des immobilisations corporelles

L'établissement de la juste valeur des actifs identifiables acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises exige que la direction de Keyera formule des hypothèses et ait recours à des estimations concernant les événements futurs. La juste valeur des actifs identifiables, comme les installations de collecte et de traitement, de stockage et de fractionnement, les pipelines, les terminaux et d'autre matériel, est évaluée en fonction des flux de trésorerie actualisés futurs attendus qui devraient être générés par les actifs acquis. Généralement, ces hypothèses et estimations exigent l'exercice d'un jugement et tiennent compte d'estimations des produits, des coûts et des taux d'actualisation futurs. Des variations des hypothèses ou estimations utilisées pour déterminer la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris pourraient avoir une incidence sur les montants attribués aux actifs nets acquis dans le cadre du regroupement d'entreprises.

Dépréciation d'immobilisations corporelles et du goodwill

Afin de déterminer la valeur recouvrable d'actifs, en l'absence de cours de marché, des estimations sont formulées relativement à la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs. La durée d'utilité des immobilisations corporelles est établie en fonction de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs. Les estimations des flux de trésorerie futurs sont fondées sur les modalités de production et les réserves futures des puits avoisinants, les prix des marchandises et les coûts. Des estimations sont aussi faites au moment de déterminer le taux d'actualisation à utiliser pour calculer la valeur actualisée des flux de trésorerie.

Pour déterminer si le goodwill a subi une perte de valeur, il est nécessaire de procéder à une estimation de la valeur d'utilité des unités génératrices de trésorerie auxquelles le goodwill a été attribué. Le calcul de la valeur d'utilité exige de la direction qu'elle estime les flux de trésorerie futurs que devrait générer l'unité génératrice de trésorerie ainsi que le taux d'actualisation afin de calculer la valeur actualisée. L'établissement des unités génératrices de trésorerie est assujéti au jugement de la direction.

Consulter la note 9, intitulée «Immobilisations corporelles», et la note 11, intitulée «Goodwill», des états financiers ci-joints pour plus de détails sur la charge pour perte de valeur pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Passif lié au régime d'intéressement à long terme

Le RILT est comptabilisé selon la méthode du report variable et il est évalué à la juste valeur. Pour déterminer la juste valeur, la direction doit estimer la performance financière de Keyera sur une période de trois ans pour établir le multiplicateur de paiement relatif aux attributions liées au rendement approprié. Le multiplicateur de paiement est fondé sur 70 % de la moyenne des flux de trésorerie distribuables annuels avant impôt par action pour la période de trois ans et sur 30 % du rendement total relatif pour l'actionnaire au cours de la même période. Le multiplicateur de paiement détermine le nombre d'actions qui devraient être réglées après le troisième anniversaire de la date des attributions liées au rendement. Consulter la note 21, intitulée «Rémunération fondée sur des actions et régimes de retraite», des états financiers ci-joints pour plus de détails.

Passif relatif au démantèlement

Keyera a la responsabilité de se conformer aux lois et aux règlements applicables concernant le démantèlement, l'enlèvement et la remise en état de ses installations de collecte et de traitement, de fractionnement, d'isooctane et de stockage, de ses pipelines et de ses terminaux à la fin de leur durée de vie économique. De façon générale, on s'attend à ce que la majorité des obligations relatives au démantèlement soient engagées au cours des 25 à 55 prochaines années. Bien que cette disposition soit établie en fonction des meilleures estimations des coûts futurs et de la durée de vie économique de ces actifs, de l'incertitude demeure relativement au montant de ces coûts et au moment auquel ils seront engagés. Aucun actif n'a fait l'objet de restriction juridique en vue du règlement du passif.

Le processus, qui est supervisé par le comité de la santé, de la sécurité et de l'environnement de Keyera, est mené par des professionnels dont les activités consistent à concevoir, à construire, à exploiter et à démanteler des actifs. Ce processus fait aussi intervenir des experts ayant les connaissances appropriées et des méthodes d'évaluation propres aux activités et aux coûts liés à l'environnement et au démantèlement. Finalement, toutes les moyennes et grandes installations seront évaluées de façon indépendante conformément aux exigences réglementaires.

Keyera a estimé que la valeur actualisée nette du total de son passif relatif au démantèlement se chiffrait à environ 268 M\$ au 31 décembre 2021, contre 298 M\$ au 31 décembre 2020. La juste valeur du passif relatif au démantèlement a été calculée au moyen d'un taux d'actualisation sans risque ajusté en fonction de la qualité du crédit de 4,5 % (31 décembre 2020 – 4,2 %).

Le rapprochement des soldes d'ouverture et de clôture de la valeur comptable du passif relatif au démantèlement est présenté à la note 14, intitulée «Passif relatif au démantèlement», des états financiers ci-joints. Des renseignements additionnels sur le démantèlement, l'enlèvement et la remise en état sont présentés dans la notice annuelle de Keyera, disponible sur SEDAR au www.sedar.com.

Actifs et passifs d'impôt différé

L'établissement des montants à comptabiliser au titre des actifs et des passifs d'impôt différé exige de la direction qu'elle exerce son jugement. Plus particulièrement, elle doit exercer son jugement au moment d'évaluer dans quelle mesure les actifs d'impôt différé doivent être constatés, compte tenu du calendrier et du niveau de bénéfice imposable prévu. Selon l'écart entre les estimations et la déclaration fiscale définitive, le bénéfice pourrait être touché au cours d'une période subséquente. Le rapprochement de l'impôt sur le résultat et de la charge d'impôt sur le résultat pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 est présenté à la note 17, intitulée «Impôt sur le résultat», des états financiers ci-joints.

ÉTAT DE LA TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Le tableau suivant présente une comparaison des entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation, d'investissement et de financement pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020.

Entrées (sorties) de trésorerie (en milliers de dollars canadiens)				
	2021	2020	Augmentation (diminution)	Explication
Activités d'exploitation	583 839	688 173	(104 334)	Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont diminué en 2021, principalement en raison d'une augmentation des besoins en trésorerie pour financer les stocks, les prix des LGN ayant augmenté de façon importante par rapport à l'exercice précédent. De plus, les flux de trésorerie provenant des variations du fonds de roulement d'exploitation ont diminué, lesquelles découlaient de différences temporaires relatives au recouvrement et au règlement des débiteurs et des créditeurs de Keyera. Ces facteurs ont été contrebalancés par une hausse de la marge réalisée de tous les secteurs opérationnels.
Activités d'investissement	(397 124)	(748 307)	351 183	Les dépenses d'investissement en 2021 étaient principalement liées aux activités d'ingénierie et de construction liées au projet du réseau pipeline Key Access et aux activités de construction se rapportant aux installations liées au soufre de South Cheecham. Ces projets sont décrits plus en détail à la rubrique intitulée « Résultats d'exploitation sectoriels » du présent rapport de gestion. La deuxième phase de l'usine à gaz de Wapiti et de l'usine à gaz de Pipestone a été achevée en 2020, et le terminal de Wildhorse a été achevé à la fin de juillet 2021, en raison de quoi les dépenses d'investissement ont diminué progressivement par rapport à l'exercice précédent.
Activités de financement	(173 854)	53 800	(227 654)	En mars 2021, Keyera a émis des billets subordonnés d'un montant de 350 M\$, ce qui a permis le remboursement intégral de la facilité de crédit en cours, qui totalisait 280 M\$, déduction faite des emprunts. En comparaison, outre les deux remboursements de billets de premier rang à long terme effectués en 2020, Keyera avait émis des billets à moyen terme non garantis de premier rang de 400 M\$ à l'exercice précédent. En outre, le régime de réinvestissement des dividendes a pris fin au milieu de 2020.

Consulter les tableaux consolidés des flux de trésorerie des états financiers ci-joints pour plus d'information à ce sujet.

Les quantités de produits stockés et le prix connexe des marchandises ont une forte incidence sur les besoins en fonds de roulement. Les stocks de produits doivent satisfaire aux demandes saisonnières et varient selon le moment de l'année. Habituellement, les stocks de propane de Keyera sont à leur plus bas après la saison hivernale et atteignent leur sommet au troisième trimestre afin de répondre à la demande de propane pour l'hiver.

Des stocks de butane sont maintenus pour la production d'isooctane. Lorsque les conditions du marché permettent à Keyera de s'approvisionner en butane supplémentaire à des prix avantageux, le butane peut être gardé en stock aux fins d'utilisation future. Les niveaux de stock d'isooctane peuvent fluctuer en fonction des conditions du marché. La demande d'isooctane est habituellement plus élevée au cours des deuxième et troisième trimestres en raison de la demande accrue d'essence pendant les mois d'été.

Au 31 décembre 2021, le fonds de roulement (les actifs courants moins les passifs courants) affichait un surplus de 186 M\$. À titre de comparaison, au 31 décembre 2020, le fonds de roulement affichait un surplus de 148 M\$. Afin de répondre à ses obligations actuelles et de soutenir son programme d'investissements de croissance, Keyera a accès à une facilité de crédit d'un montant de 1,5 G\$ sur laquelle elle avait prélevé un montant de 230 M\$ au 31 décembre 2021. Consulter la rubrique intitulée « Dette à long terme » du présent rapport de gestion pour plus d'information sur la facilité de crédit renouvelable non garantie de Keyera (la « facilité de crédit »).

Régime de réinvestissement des dividendes

En avril 2020, Keyera a annoncé l'abandon du régime de réinvestissement des dividendes (le « régime »). Les actionnaires qui participaient à l'une ou l'autre des composantes du régime ont reçu le dividende déclaré entièrement en trésorerie à compter du dividende payé en mai 2020.

En 2020, le régime a généré une trésorerie de 77 M\$.

Notations d'entreprise

En raison du recul marqué des prix des marchandises et de la perspective accordée au secteur par S&P Global (« S&P ») qui a eu lieu au premier trimestre de l'exercice précédent, cette dernière a réduit en avril 2020 la notation d'entreprise de Keyera, la faisant passer de « BBB/stable » à « BBB-/stable ». Parallèlement, S&P a réduit la notation des billets à moyen terme de Keyera émis en juin 2018 et des billets hybrides subordonnés de Keyera émis en juin 2019, les faisant passer respectivement de « BBB » à « BBB- » et de « BB+ » à « BB ». DBRS Limited (« DBRS ») a maintenu à « BBB » avec perspective stable la notation d'entreprise de Keyera ainsi que sa notation d'émetteur de ses billets à moyen terme. La notation d'émetteur accordée par DBRS aux billets hybrides subordonnés de Keyera demeure également inchangée, soit à « BB (élevée) ». Les deux agences de notation considèrent actuellement les billets hybrides subordonnés comme étant composés à 50 % de capitaux propres.

Les notations de crédit sont destinées à fournir aux investisseurs une évaluation indépendante de la qualité du crédit d'une émission de titres. Les notations de crédit ne constituent pas des recommandations d'acheter, de détenir ou de vendre des titres et elles ne tiennent pas compte du cours ni du caractère adéquat d'un titre donné pour un investisseur en particulier. Rien ne garantit que les notations seront maintenues pendant une période donnée ni qu'une notation ne sera pas révisée ou retirée tout à fait par une agence de notation à l'avenir si, à son avis, les circonstances le justifient.

Les agences de notation évaluent régulièrement Keyera, y compris sa santé financière. De plus, des facteurs qui ne sont pas entièrement sous le contrôle de Keyera peuvent également être considérés, y compris les conditions du secteur dans lequel elle exploite ses activités. Une baisse des notations pourrait nuire à la capacité de Keyera à conclure des ententes avec des fournisseurs ou des contreparties, restreindre son accès aux marchés financiers publics et privés dans l'avenir et augmenter les coûts d'emprunt.

Dettes à long terme (y compris les facilités de crédit)

Le tableau qui suit résume les obligations au titre de la dette à long terme de Keyera au 31 décembre 2021.

Au 31 décembre 2021 (en milliers de dollars canadiens)	Total	2022	2023	2024	2025	2026	Après 2026
Facilités de crédit	230 000	—	—	—	—	230 000	—
Total des facilités de crédit	230 000	—	—	—	—	230 000	—
Emprunts libellés en dollars canadiens							
Billets non garantis de premier rang :							
Portant intérêt à 6,14 %, échéant le 3 décembre 2022	60 000	60 000	—	—	—	—	—
Portant intérêt à 3,50 %, échéant le 16 juin 2023	30 000	—	30 000	—	—	—	—
Portant intérêt à 4,91 %, échéant le 19 juin 2024	17 000	—	—	17 000	—	—	—
Portant intérêt à 4,92 %, échéant le 10 octobre 2025	100 000	—	—	—	100 000	—	—
Portant intérêt à 5,05 %, échéant le 20 novembre 2025	20 000	—	—	—	20 000	—	—
Portant intérêt à 4,15 %, échéant le 16 juin 2026	30 000	—	—	—	—	30 000	—
Portant intérêt à 3,96 %, échéant le 13 octobre 2026	200 000	—	—	—	—	200 000	—
Portant intérêt à 3,68 %, échéant le 20 septembre 2027	400 000	—	—	—	—	—	400 000
Portant intérêt à 5,09 %, échéant le 10 octobre 2028	100 000	—	—	—	—	—	100 000
Portant intérêt à 4,11 %, échéant le 13 octobre 2028	100 000	—	—	—	—	—	100 000
Portant intérêt à 5,34 %, échéant le 8 avril 2029	75 000	—	—	—	—	—	75 000
	1 132 000	60 000	30 000	17 000	120 000	230 000	675 000
Billets à moyen terme non garantis de premier rang							
Portant intérêt à 3,93 %, échéant le 21 juin 2028	400 000	—	—	—	—	—	400 000
Portant intérêt à 3,96 %, échéant le 29 mai 2030	400 000	—	—	—	—	—	400 000
Billets hybrides subordonnés :							
Portant intérêt à 6,88 %, échéant le 13 juin 2079	600 000	—	—	—	—	—	600 000
Portant intérêt à 5,95 %, échéant le 10 mars 2081	350 000	—	—	—	—	—	350 000
	2 882 000	60 000	30 000	17 000	120 000	230 000	2 425 000
Billets non garantis de premier rang libellés en dollars américains							
Portant intérêt à 4,19 %, échéant le 19 juin 2024 (128 000 \$ US)	161 997	—	—	161 997	—	—	—
Portant intérêt à 4,75 %, échéant le 20 novembre 2025 (140 000 \$ US)	177 184	—	—	—	177 184	—	—
Portant intérêt à 4,95 %, échéant le 20 novembre 2028 (65 000 \$ US)	82 264	—	—	—	—	—	82 264
	421 445	—	—	161 997	177 184	—	82 264
Moins : tranche courante de la dette à long terme	(60 000)	(60 000)	—	—	—	—	—
Total de la dette à long terme	3 243 445	—	30 000	178 997	297 184	230 000	2 507 264

Facilités de crédit

La facilité de crédit de Keyera a été conclue avec un consortium de sept prêteurs; cette facilité de crédit lui permet d'emprunter jusqu'à 1,5 G\$, avec la possibilité de faire passer cette limite à 2,0 G\$, sous réserve de certaines conditions. Au 31 décembre 2021, un montant de 230 M\$ avait été prélevé sur cette facilité (31 décembre 2020 – 280 M\$).

En décembre 2021, la facilité de crédit a été modifiée pour proroger l'échéance, la faisant passer du 6 décembre 2024 au 6 décembre 2026. La direction prévoit proroger la facilité de crédit avant l'échéance. Dans le cas contraire, elle prévoit pouvoir établir une facilité de remplacement adéquate.

Keyera a également deux facilités de crédit renouvelables à vue, une auprès de La Banque Toronto-Dominion d'un montant de 25 M\$ et l'autre auprès de la Banque Royale du Canada d'un montant de 50 M\$. Ces facilités portent intérêt en fonction de l'un des taux suivants : le taux des prêteurs pour les prêts commerciaux au taux préférentiel canadien, le taux de base des prêts aux États-Unis, le taux LIBOR ou le taux des acceptations bancaires.

Dettes à long terme

La structure de la dette à long terme de Keyera se compose d'un certain nombre de billets non garantis de premier rang, de billets à moyen terme et de billets hybrides subordonnés. Le 10 mars 2021, Keyera a émis des billets subordonnés à taux fixe d'un montant de 350 M\$ échéant le 10 mars 2081 sur le marché public des titres d'emprunt au Canada. Les billets subordonnés ont été émis en vertu du prospectus préalable de base de Keyera daté du 15 novembre 2019 et d'un supplément de prospectus daté du 8 mars 2021. Les intérêts sont payés en versements semestriels égaux au taux de 5,95 % pour la période allant du 10 mars 2021 au 10 mars 2031 exclusivement, et la première date de paiement des intérêts est le 10 septembre 2021. À compter du 10 mars 2031, jusqu'à l'échéance, à chaque date de rajustement des intérêts (le 10 mars 2031 et tous les cinq ans par la suite, en vertu de laquelle un des billets est en circulation), le taux d'intérêt sera rajusté à un taux fixe par année, comme suit :

Périodes de réinitialisation des intérêts

Du 10 mars 2031 au 10 mars 2051, exclusivement

Du 10 mars 2051 au 10 mars 2081, exclusivement

Taux d'intérêt

Rendement des obligations du gouvernement du Canada sur 5 ans, majoré de 4,655 %

Rendement des obligations du gouvernement du Canada sur 5 ans, majoré de 5,405 %

Les billets sont assujettis au rachat optionnel par Keyera, en vertu duquel, à compter du 10 décembre 2030, Keyera pourra les racheter en totalité en tout temps, ou en partie de temps à autre, et selon certaines conditions. Une tranche du produit a servi à rembourser la dette de Keyera en vertu de sa facilité de crédit. Le produit résiduel sera utilisé pour financer le programme d'investissement continu de Keyera, y compris sa participation au réseau pipelinier Key Access, et pour d'autres besoins généraux de l'entreprise.

Au 31 décembre 2021, l'encours de la dette à long terme de Keyera s'élevait à 2882 M\$ et à 333 M\$ US. Afin de gérer le risque de change lié à sa dette libellée en dollars américains, Keyera a conclu des swaps de devises avec un consortium de banques afin de convertir en dollars canadiens le capital et les paiements d'intérêts futurs libellés en dollars américains à des taux de change de 0,98 \$ et de 1,03 \$ par dollar américain pour les paiements de capital, et de 1,22 \$ et de 1,14 \$ par dollar américain pour les paiements d'intérêts futurs. Les swaps de devises sont comptabilisés à titre de dérivés et sont évalués à la juste valeur à la clôture de chaque trimestre. La rubrique intitulée « Profit net (perte nette) de change sur la dette libellée en dollars américains et autres » du présent rapport de gestion fournit de plus amples renseignements à ce sujet.

Conformité avec les clauses restrictives

La facilité de crédit est assujettie à deux clauses restrictives financières importantes, l'une portant sur le ratio de la dette nette par rapport au BAIIA ajusté et l'autre, sur le ratio du BAIIA ajusté par rapport aux charges d'intérêts. Les billets non garantis de premier rang sont assujettis à trois clauses restrictives financières importantes, soit celles portant sur le ratio de la dette nette par rapport au BAIIA ajusté, sur le ratio du BAIIA ajusté par rapport aux charges d'intérêts et sur le ratio de la dette de premier rang par rapport au total de l'actif. Les billets à moyen terme sont assujettis à une clause restrictive financière importante, soit celle portant sur le ratio de la dette à long terme par rapport au total du capital investi. Les calculs relatifs à chacun de ces ratios i) s'appuient sur des définitions particulières des ententes régissant la facilité de crédit et les billets pertinents, selon le cas, ii) ne sont pas conformes aux PCGR et iii) ne peuvent être facilement calculés en se basant sur les états financiers de la Société. Tout manquement à ces clauses restrictives peut nuire à la capacité de Keyera à verser des dividendes et, dans ces circonstances, pourrait nuire à la capacité de la Société de mettre à exécution ses plans de croissance futurs. La direction prévoit pouvoir établir des facilités de remplacement adéquates à l'échéance des facilités de crédit et des autres conventions de dette de la Société.

La principale clause restrictive pour les billets non garantis de premier rang émis dans le cadre d'un placement privé et la facilité de crédit de Keyera est le ratio de la dette nette par rapport au BAIIA ajusté. Pour déterminer le montant de la dette aux fins du calcul de cette clause restrictive, Keyera doit i) inclure la dette de premier rang, ii) déduire l'excédent du fonds de roulement ou ajouter l'insuffisance du fonds de roulement et iii) utiliser les taux des swaps de devises pour le calcul de la dette plutôt que le cours de change au comptant à chaque date de l'état de la situation financière. Le calcul aux fins de la clause restrictive exclut également la totalité des billets hybrides subordonnés de la Société d'un montant de 950 M\$. Keyera est tenue de maintenir un ratio de la dette nette par rapport au BAIIA ajusté de moins de 4,0. Cependant, la Société peut accroître ce ratio en le faisant passer de 4,0 à 4,5 pour au plus quatre trimestres d'affilée.

Au 31 décembre 2021, Keyera était en conformité avec toutes les clauses restrictives en vertu de sa facilité de crédit et des billets en circulation. Au 31 décembre 2021, aux fins du respect de la clause restrictive, le ratio de la dette nette par rapport au BAIIA ajusté de Keyera était de 2,4 fois (31 décembre 2020 – 2,9 fois). À long terme, l'objectif de Keyera consiste à maintenir un ratio de la dette nette par rapport au BAIIA ajusté de 2,5 fois à 3,0 fois. Ce ratio confère à Keyera un profil d'emprunt qui lui permet de maintenir ses notations de crédit de première qualité.

Pour plus d'information au sujet de ces clauses financières restrictives, consulter les documents portant sur la facilité de crédit et les conventions liées aux billets, disponibles sur SEDAR au www.sedar.com.

Dépenses d'investissement et acquisitions

Le tableau suivant présente la répartition des dépenses d'investissement et des acquisitions pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020.

Dépenses d'investissement et acquisitions (en milliers de dollars canadiens)		
	2021	2020
Acquisitions	11 165	1 870
Investissements de croissance	455 359	563 178
Investissements de maintien	50 109	29 116
Total des dépenses d'investissement	516 633	594 164

Les investissements de croissance pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 se sont élevés à 455 M\$. Consulter la section « Résultats d'exploitation sectoriels » du présent rapport de gestion pour des renseignements concernant les divers projets d'investissement de croissance dans le secteur Infrastructure des produits liquides, y compris l'estimation du coût total du projet, les coûts engagés en 2021 et depuis la création du projet, de même que l'estimation des dates d'achèvement des travaux.

En 2021, Keyera a acquis la participation restante de 50 % dans l'Alberta Crude Terminal pour une contrepartie en trésorerie de 11 M\$. Consulter la note 9, intitulée « Immobilisations corporelles », des états financiers ci-joints pour obtenir plus de renseignements.

Keyera a des programmes complets d'inspection, de surveillance et d'entretien. Ces programmes visent à maintenir ses installations en bon état et à s'assurer qu'elles demeurent en mesure de fonctionner de façon fiable pendant plusieurs années. Outre les investissements de maintien, Keyera a engagé des frais d'entretien et de réparation de 51 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, contre 66 M\$ pour 2020.

Au cours des dernières années, Keyera a investi un montant important de capitaux afin d'établir une forte présence dans les zones de mise en valeur riches en LGN de Montney et de Duvernay, et d'améliorer sa chaîne de valeur intégrée au moyen du réseau pipelinier Key Access. Ce programme d'investissement, excluant le projet du réseau pipelinier Key Access, s'est établi à environ 2,3 G\$ (31 décembre 2020 – 2,2 G\$). À l'exception des installations liées au soufre de South Cheecham, tous les projets d'investissement du programme sont achevés et opérationnels. Le programme d'investissement de 2,3 G\$ devrait générer un rendement annuel sur le capital investi¹ se situant entre 10 % et 15 % en 2022. Cette fourchette estimative est toujours prévue pour le programme, à l'exclusion du terminal de Wildhorse. Les marges peu rentables sur les activités de mélange de liquides et les prix historiquement élevés du butane à Cushing, en Oklahoma, ont entraîné une sous-utilisation du terminal. Keyera demeure optimiste quant à l'amélioration du bénéfice du terminal une fois les écarts de prix revenus à des niveaux plus habituels.

Le projet de réseau pipelinier Key Access devrait générer un rendement annuel sur le capital investi¹ de l'ordre de 10 % à 15 % à compter de 2025, en fonction des contrats existants, en plus de la capacité d'attirer des volumes additionnels. Cette prévision suppose que le projet sera achevé selon le calendrier établi et que la demande d'énergie et les prix des marchandises continueront de se stabiliser.

Les lecteurs sont priés de consulter la rubrique intitulée « Déclarations prospectives » du présent rapport de gestion pour obtenir une analyse détaillée des hypothèses et des risques qui pourraient avoir une incidence sur les plans et la performance futurs.

Dividendes

Flux de trésorerie liés aux opérations et flux de trésorerie distribuables

Les flux de trésorerie liés aux opérations, les flux de trésorerie distribuables et le ratio de distribution ne constituent pas des mesures normalisées en vertu des PCGR et, par conséquent, ils pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion.

1. Le rendement annuel sur le capital investi est une mesure financière supplémentaire. Consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » pour plus de détails.

Les flux de trésorerie liés aux opérations correspondent aux flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ajustés pour tenir compte des variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement. Cette mesure sert à évaluer le niveau des flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation, excluant l'incidence des variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, étant donné qu'ils découlent essentiellement des fluctuations saisonnières des stocks et d'autres variations temporaires. Les flux de trésorerie liés aux opérations constituent également une mesure pertinente qui permet aux investisseurs de comparer Keyera aux autres sociétés d'infrastructures de l'industrie pétrolière et gazière.

Les flux de trésorerie distribuables sont utilisés pour évaluer le niveau des flux de trésorerie générés par les activités en cours ainsi que le caractère adéquat de l'utilisation des flux de trésorerie générés à l'interne pour financer les dividendes. Les investissements de maintien, les charges locatives, y compris les coûts périodiques liés aux loyers payés d'avance, et les réductions de la valeur des stocks sont déduits du calcul des flux de trésorerie distribuables.

Le ratio de distribution représente les dividendes déclarés aux actionnaires divisés par les flux de trésorerie distribuables. Ce ratio est utilisé pour évaluer la viabilité du programme de paiement de dividendes de la Société.

Le tableau suivant présente un rapprochement des flux de trésorerie liés aux opérations et des flux de trésorerie distribuables avec la mesure conforme aux PCGR la plus directement comparable, soit les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation.

Flux de trésorerie liés aux opérations et flux de trésorerie distribuables		
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	2021	2020
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	583 839	688 173
Ajouter (déduire) :		
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	182 033	122 263
Flux de trésorerie liés aux opérations	765 872	810 436
Investissements de maintien	(50 109)	(29 116)
Contrats de location	(44 645)	(49 416)
Actif loué payé d'avance	(2 523)	(221)
Réduction de valeur des stocks	—	(13 507)
Flux de trésorerie distribuables	668 595	718 176
Dividendes déclarés aux actionnaires	424 364	423 485
Ratio de distribution	63 %	59 %

Les flux de trésorerie distribuables ont totalisé 669 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, en baisse de 50 M\$ par rapport à la période correspondante de 2020. Consulter la rubrique intitulée «Résultats financiers consolidés – Flux de trésorerie», du présent rapport de gestion pour plus de détails.

Politique de dividendes

À l'heure actuelle, Keyera paie un dividende mensuel de 0,16 \$ par action, soit un dividende annuel de 1,92 \$ par action. L'une des priorités de Keyera consiste à maintenir le dividende mensuel actuel tout en maintenant un faible ratio de distribution et une position financière solide. Pour établir le niveau des dividendes en trésorerie à verser aux actionnaires, le conseil d'administration de Keyera tient compte des niveaux actuels et prévus des flux de trésorerie distribuables, des dépenses d'investissement, des emprunts et des montants de remboursement de la dette, des variations des besoins en fonds de roulement ainsi que d'autres facteurs.

Keyera prévoit verser des dividendes provenant des flux de trésorerie distribuables; toutefois, les facilités de crédit peuvent être utilisées à l'occasion pour stabiliser les dividendes. Les investissements de croissance seront financés à même la trésorerie, les flux de trésorerie d'exploitation non distribués et l'émission de titres d'emprunt ou de capitaux propres additionnels, au besoin. Bien que Keyera prévoie continuer de verser des dividendes en trésorerie mensuels réguliers à ses actionnaires, ces dividendes ne sont pas garantis. Pour une analyse plus détaillée des risques qui pourraient avoir une incidence sur le niveau des dividendes en trésorerie, consulter la notice annuelle de Keyera, disponible au www.sedar.com.

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ajustés et rendement sur le capital investi

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ajustés et le rendement sur le capital investi ne constituent pas des mesures normalisées en vertu des PCGR et, par conséquent, ils pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ajustés sont définis comme les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, les dépenses au titre du passif relatif au démantèlement et les charges financières. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ajustés servent uniquement à calculer le rendement sur le capital investi et, par conséquent, la direction n'utilise pas cette mesure sur une base individuelle.

Le rendement sur le capital investi est défini comme les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ajustés divisés par le capital investi, ce qui comprend les immobilisations corporelles, les actifs au titre de droits d'utilisation, les stocks, les créances clients et autres débiteurs, le goodwill et les immobilisations incorporelles, moins les actifs liés à des travaux en cours, les dettes fournisseurs et autres créditeurs et les provisions. Le rendement sur le capital investi est utilisé pour refléter la rentabilité des immobilisations en service de Keyera. Cette nouvelle mesure remplace la mesure du rendement annuel sur le capital investi (défini comme la marge réalisée divisée par les investissements de croissance moyens pondérés dans des projets qui sont maintenant en service, y compris les investissements de maintien et les installations où la production avait été interrompue et compte non tenu des actifs relatifs au démantèlement, de l'amortissement, des pertes de valeur et du capital lié à des travaux en cours) présentée précédemment. La nouvelle mesure présentée est préférable, car elle peut être calculée à partir des montants présentés dans les documents publiés et elle peut être utilisée par les investisseurs pour comparer Keyera à d'autres sociétés d'infrastructures du secteur pétrolier et gazier.

Le tableau suivant présente un rapprochement des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ajustés avec la mesure conforme aux PCGR la plus directement comparable, soit les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation.

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ajustés (en milliers de dollars canadiens)		
	2021	2020 ¹
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	583 839	688 173
Ajouter :		
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	182 033	122 263
Dépenses au titre du passif relatif au démantèlement	13 192	15 617
Charges financières	169 309	131 507
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ajustés	948 373	957 560
Capital investi	6 715 451	6 606 849
Rendement sur le capital investi	14 %	14 %

Note :

1. L'information comparative relative au rendement sur le capital investi a été retraitée afin d'être conforme au calcul révisé du rendement sur le capital investi adopté en 2021.

BAIIA

Le BAIIA et le BAIIA ajusté ne constituent pas des mesures normalisées en vertu des PCGR et, par conséquent, ils pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Le BAIIA est une mesure du bénéfice avant charges financières, impôts et amortissements. Le BAIIA ajusté correspond au BAIIA avant les coûts liés aux éléments sans effet sur la trésorerie, y compris les profits et les pertes latents sur les contrats liés aux marchandises, les profits et les pertes de change nets sur la dette et autres emprunts libellés en dollars américains, les charges pour perte de valeur et tout autre élément sans effet sur la trésorerie, comme les profits et les pertes à la cession d'immobilisations corporelles. La direction est d'avis que ces mesures supplémentaires aident à la compréhension des résultats d'exploitation de Keyera. Plus particulièrement, ces mesures sont utilisées comme indicateurs du bénéfice découlant des activités, après la prise en compte des frais administratifs et des coûts indirects. Consulter à la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion.

Le tableau suivant présente un rapprochement du BAIIA et du BAIIA ajusté et de la mesure conforme aux PCGR la plus directement comparable, soit le bénéfice net.

BAIIA <i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	2021	2020
Bénéfice net	324 206	62 030
Ajouter :		
Charges financières	169 309	131 507
Dotation aux amortissements	257 638	290 416
Charge d'impôt	102 055	11 121
BAIIA	853 208	495 074
Perte latente sur les contrats sur marchandises	8 234	16 624
Profit net de change sur la dette libellée en dollars américains et autres	(568)	(9 421)
Charge pour perte de valeur	115 771	371 305
Profit à la cession d'immobilisations corporelles	(20 797)	—
BAIIA ajusté	955 848	873 582

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Keyera a diverses obligations contractuelles dans le cours normal de ses activités. Au 31 décembre 2021, les obligations qui représentent des paiements en trésorerie futurs connus requis en vertu d'ententes contractuelles existantes sont les suivantes :

Obligations contractuelles (en milliers de dollars canadiens)	Paiement exigible par période						Après 2026
	Total	2022	2023	2024	2025	2026	
Instruments financiers dérivés	58 282	56 380	1 902	—	—	—	—
Dividendes à payer	35 364	35 364	—	—	—	—	—
Facilité de crédit	230 000	—	—	—	—	230 000	—
Dettes à long terme ¹	3 303 445	60 000	30 000	178 997	297 184	230 000	2 507 264
Obligations locatives ²	226 989	38 388	26 610	23 504	20 717	18 994	98 776
Autres passifs ³	28 210	9 615	17 063	1 532	—	—	—
Passifs relatifs au démantèlement ⁴	268 488	18 900	—	—	—	—	249 588
Obligations de prestation de services ⁵	35 919	14 284	6 525	5 210	4 987	2 236	2 677
Obligations d'achats ^{6,7}	313 187	312 012	1 175	—	—	—	—
Total des obligations contractuelles	4 499 884	544 943	83 275	209 243	322 888	481 230	2 858 305

Notes :

1. Les obligations relatives à la dette à long terme ont trait au capital seulement et ne comprennent pas les paiements d'intérêts. Pour les billets non garantis de premier rang libellés en dollars américains, les obligations au titre du capital sont converties au taux de change au comptant de 1,2656 en vigueur au 31 décembre 2021.
2. Les obligations locatives comprennent les paiements en trésorerie non actualisés prévus à l'égard des contrats de location.
3. Les autres passifs comprennent la tranche courante du RILT et certains soldes au titre des dettes fournisseurs et autres créditeurs.
4. On s'attend à ce que la majorité de ces obligations soient contractées au cours des 22 à 55 prochaines années. Aucun actif n'a fait l'objet de restriction juridique en vue du règlement du passif.
5. Keyera a des obligations de prestation de services relativement à des terminaux de stockage et au transport de gaz naturel.
6. Les obligations d'achat comprennent les engagements contractuels avec des tiers liés à des actifs en construction.
7. Par l'entremise de ses entités en exploitation, Keyera a pris des engagements aux termes de divers contrats d'achat dans le cours normal de ses activités. Ces contrats portent sur l'achat de la production de LGN auprès de certains producteurs aux endroits précisés dans les contrats. Les prix d'achat sont fondés sur les prix du marché en vigueur au cours de la période visée. Les volumes et les prix futurs à l'égard de ces contrats ne peuvent être déterminés de manière raisonnable et, par conséquent, aucun montant n'a été inclus dans les obligations d'achat pour refléter ces ententes contractuelles.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Keyera a versé une rémunération aux principaux dirigeants, lesquels comprennent les administrateurs et les membres de la haute direction. Il n'y a eu aucune autre transaction significative entre parties liées ni aucun changement important aux montants de la rémunération annuelle présentés dans les états financiers annuels audités du 31 décembre 2021.

FACTEURS DE RISQUE

La majeure partie des flux de trésorerie de Keyera provient des activités des secteurs de services payés à l'acte Collecte et traitement et Infrastructure des produits liquides. L'apport provenant des installations de collecte et de traitement peut être exposé aux variations des charges d'exploitation, selon les structures tarifaires des installations, lesquelles peuvent, ou non, prévoir un mécanisme pour le recouvrement de ces charges.

Le plus grand risque auquel sont exposées les activités des secteurs Collecte et traitement et Infrastructure des produits liquides à long terme est lié à la diminution des débits. Sans ajout aux réserves, la production des tierces parties diminuera avec le temps, à mesure que les réserves s'épuiseront. La diminution des volumes de production peut entraîner une diminution du débit et des produits d'exploitation aux usines et aux installations de Keyera. Toutefois, les effets de toute diminution du débit seraient probablement graduels. Bon nombre des installations de Keyera sont situées dans d'importants territoires d'approvisionnement en gaz naturel riches en LGN du bassin sédimentaire de l'Ouest canadien ou d'importants carrefours de liquides, et les dépenses d'investissement nécessaires constituent des barrières à l'entrée pour les nouveaux concurrents.

Le plus grand risque auquel est exposé le secteur Commercialisation est la fluctuation des prix des marchandises achetées et vendues par Keyera. Consulter la rubrique intitulée «Gestion du risque lié aux activités de commercialisation» ci-après pour plus de détails sur ces risques.

Pour obtenir une analyse détaillée des risques relevés dans le présent rapport de gestion, des autres risques et tendances qui pourraient avoir une incidence sur la performance de Keyera et des mesures prises par Keyera pour atténuer ces risques, les lecteurs sont invités à consulter les descriptions comprises dans le présent rapport de gestion et la notice annuelle de Keyera, disponible sur SEDAR au www.sedar.com.

Risque lié à la réglementation

Keyera est assujettie à un éventail de lois et de règlements institués par divers paliers de gouvernement et par des organismes de réglementation des provinces et territoires dans lesquels elle exerce ses activités. Plus précisément, les lois fiscales, les lois sur l'environnement et les exigences des organismes de réglementation peuvent avoir une incidence financière et opérationnelle importante sur les activités de Keyera.

Bien que ces lois et règlements touchent tous les aspects des activités de Keyera, Keyera est d'avis qu'ils n'ont pas une incidence plus grande sur ses activités que sur celles de sociétés similaires qui exercent leurs activités dans les mêmes provinces et territoires. Consulter la rubrique intitulée «Réglementation en matière d'environnement et changements climatiques» du présent rapport de gestion pour plus d'information.

Risque de crédit

Keyera est exposée à un risque de crédit à l'égard des frais qu'elle facture pour ses services, de l'achat et de la vente de marchandises au sein de son secteur Commercialisation, de la couverture des variations des prix des marchandises et des autres contrats financiers qu'elle conclut. Plus particulièrement, Keyera est exposée à des pertes de crédit pouvant survenir si les contreparties aux contrats deviennent insolvables ou sont incapables de respecter leurs obligations financières actuelles ou futures envers Keyera. La majeure partie des 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 dans une certaine mesure grâce à une vaste clientèle tant à l'échelle nationale qu'à l'échelle internationale. En ce qui a trait aux contreparties aux instruments financiers utilisés à des fins de couverture économique, Keyera gère son risque de crédit en traitant avec des marchés à terme reconnus ou des institutions financières ayant une cote de solvabilité élevée, ou en respectant des politiques de crédit qui réduisent considérablement les risques de crédit des contreparties en général.

Keyera surveille régulièrement ses créances aux fins de leur recouvrement et passe en revue le risque auquel elle est exposée à l'égard de ses clients et de ses contreparties. Keyera a également mis en œuvre d'autres stratégies de gestion du risque de crédit, notamment, sans toutefois s'y limiter, i) obtenir des conventions de compensation afin de réduire l'exposition nette à un client ou à un producteur en particulier, ii) obtenir des lettres de crédit susceptibles d'être données en garantie ou iii) exiger un paiement anticipé avant la vente de produits ou la prestation de services, lorsque cela est jugé approprié. La direction est d'avis que ces mesures réduisent le risque de crédit général de Keyera. Cependant, rien ne garantit que ces processus offrent une protection contre toutes les pertes liées à la défaillance.

Au 31 décembre 2021, la correction de valeur pour pertes de crédit attendues s'établissait à 4 M\$ (31 décembre 2020 – 4 M\$) afin de couvrir des montants de débiteurs précis qui pourraient être irrécouvrables. Malgré les efforts déployés par Keyera relativement à la surveillance et au recouvrement des débiteurs, les pertes réelles découlant des manquements pourraient être supérieures au montant de cette correction de valeur.

Pour obtenir une analyse des risques qui pourraient avoir une incidence sur les liquidités et le fonds de roulement de Keyera et pour la présentation des mesures prises par Keyera pour atténuer ces risques, les lecteurs sont priés de consulter la note 22, intitulée « Instruments financiers et gestion du risque », des états financiers ci-joints.

Notations d'entreprise

Deux notations d'entreprise à long terme ont été attribuées à Keyera; les agences de notation évaluent régulièrement Keyera, y compris sa santé financière. De plus, des facteurs qui ne sont pas entièrement sous le contrôle de Keyera peuvent également être considérés, y compris les conditions du secteur dans lequel elle exploite ses activités. Rien ne garantit qu'une ou plusieurs notations de Keyera ne seront pas abaissées. Une baisse des notations pourrait nuire à la capacité de Keyera à conclure des ententes avec des fournisseurs ou des contreparties, restreindre son accès aux marchés financiers publics et privés et augmenter les coûts d'emprunt.

Les notations de crédit sont destinées à fournir aux investisseurs une évaluation indépendante de la qualité du crédit d'une émission de titres. Les notations de crédit ne constituent pas des recommandations d'acheter, de détenir ou de vendre des titres et elles ne tiennent pas compte du cours ni du caractère adéquat d'un titre donné pour un investisseur en particulier. Rien ne garantit que les notations seront maintenues pendant une période donnée ni qu'une notation ne sera pas révisée ou retirée tout à fait par une agence de notation à l'avenir si, à son avis, les circonstances le justifient.

Gestion du risque lié aux activités de commercialisation

Keyera conclut des contrats visant l'achat et la vente de gaz naturel, de LGN, d'isooctane et de pétrole brut. Les prix de la plupart de ces contrats sont établis selon les prix variables du marché. Ces activités exposent Keyera aux risques du marché découlant des variations des prix des marchandises entre le moment de l'achat des volumes et le moment de leur vente, et des fluctuations des marges entre les prix d'achat et les prix de vente, et peuvent également, dans certains cas, exposer Keyera au risque de change.

Les prix des produits commercialisés par Keyera sont assujettis à des fluctuations découlant de divers facteurs comme les variations de la demande saisonnière, les fluctuations sur les marchés du pétrole brut, de l'essence et du gaz naturel et d'autres facteurs. Dans plusieurs cas, et particulièrement dans le cas de la commercialisation des LGN, les contrats d'achat et de vente ne sont pas parfaitement appariés, puisqu'ils sont conclus à divers moments, à divers endroits et pour différentes valeurs. En outre, Keyera a normalement une position acheteur sur le propane qu'elle commercialise et sur le butane qu'elle utilise comme charge d'alimentation pour la production de l'isooctane et elle peut stocker ces produits pour répondre aux besoins saisonniers et tirer parti des écarts de prix saisonniers, ce qui donne lieu à un risque lié aux prix des stocks. Les marges liées aux activités de commercialisation des LGN, de l'isooctane et du mélange de liquides de Keyera peuvent varier de façon marquée d'une période à l'autre, et la volatilité de ces produits sur les marchés peut entraîner une distorsion des résultats financiers d'une période à l'autre qui n'est pas prévisible.

Dans une certaine mesure, Keyera peut atténuer certains facteurs qui l'exposent au risque par l'intégration de son secteur Commercialisation à ses autres secteurs. Malgré cette intégration, Keyera demeure exposée au risque de marché et au risque sur marchandises. Keyera gère le risque sur marchandises d'un certain nombre de façons, notamment par l'utilisation de contrats financiers et de contrats physiques de couverture, et par la compensation entre certains contrats physiques et certains contrats financiers en ce qui a trait aux volumes, à l'échéancier de rendement et aux obligations de livraison. Rien ne garantit que les couvertures et autres mesures mises en œuvre pour gérer les risques liés à la commercialisation et aux stocks généreront des profits ou réduiront tous les risques de marché et sur marchandises relativement à ces activités. Si Keyera couvre son exposition au risque sur marchandises, elle peut perdre des avantages dont elle aurait autrement bénéficié du fait d'une variation des prix des marchandises. Par ailleurs, Keyera est assujettie aux risques de crédit liés aux contreparties avec lesquelles elle conclut les contrats. Consulter la rubrique intitulée « Commercialisation – Gestion des risques » sous la section « Résultats d'exploitation sectoriels » pour plus d'information au sujet des stratégies de gestion des risques de Keyera.

Risque opérationnel

Les flux de trésorerie de Keyera peuvent être touchés négativement par la survenance de risques habituels ou de risques environnementaux liés aux activités de collecte, de traitement et de transport par pipeline du gaz naturel, comme la défaillance du matériel, des systèmes ou des processus, des erreurs des opérateurs, des conflits de travail, des conflits avec des propriétaires d'installations du même réseau, des événements catastrophiques ou des actes de terrorisme. Afin d'atténuer ces risques opérationnels et environnementaux, Keyera fournit de la formation à ses employés, maintient des pratiques opérationnelles standards écrites, évalue et documente de façon officielle les compétences du personnel et applique des programmes officiels d'inspection, d'entretien, de sécurité et de gestion de l'environnement. De plus, Keyera souscrit une assurance dommages aux biens, risques divers et pertes opérationnelles; toutefois, rien ne garantit que le produit d'une telle assurance indemniserait entièrement Keyera des pertes subies ni qu'une telle assurance sera disponible à l'avenir.

Risque de change

Le risque de change découle des instruments financiers libellés en monnaies étrangères. La monnaie fonctionnelle de Keyera est le dollar canadien. Le secteur Commercialisation est exposé au risque de change, puisque ses achats et ses ventes sont libellés en dollars américains. Les secteurs Collecte et traitement et Infrastructure des produits liquides sont toutefois très peu touchés par le risque de change, car les ventes et les achats sont principalement libellés en dollars canadiens. 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 au risque de change et passe régulièrement en revue ses stratégies de gestion des risques et toutes les positions en cours.

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 totalité de la dette libellée en dollars américains. Ces swaps de devises sont analysés plus en détail à la rubrique intitulée « État de la trésorerie et sources de financement » du présent rapport de gestion.

Risque lié à la cybersécurité

Il existe un risque de défaillance d'un ou de plusieurs systèmes de technologie qui pourrait entraîner la défaillance d'autres systèmes. De plus, le risque global de cyberattaque augmente. Une brèche dans la sécurité et les technologies de l'information de Keyera pourrait entraîner des interruptions de l'exploitation, une perte financière, une perte de données importantes, des dommages à sa réputation ou d'autres effets négatifs. Ces risques sont quelque peu atténués par la stratégie technologique de Keyera qui est axée sur l'utilisation d'un cadre de sécurité multicouche et d'un système de gestion des incidents pour protéger et pour détecter les problèmes dans son infrastructure des technologies de l'information.

Risques liés à l'incidence continue de la COVID-19

Les activités commerciales et la situation financière de Keyera ont été sérieusement touchées par les urgences de santé publique, y compris la pandémie de COVID-19, et les ripostes gouvernementales qui en découlent, et pourraient continuer d'être touchées par ces facteurs. En ce qui concerne Keyera, le risque lié à la COVID-19 comprend la santé et la sécurité de ses employés et de ses contractants, la suspension temporaire des activités dans les régions géographiques où Keyera exerce ses activités, les restrictions opérationnelles et les restrictions sur les regroupements de personnes, les retards relatifs à l'achèvement de projets de croissance et d'expansion, ou le report de ces derniers, le risque de crédit des contreparties, la volatilité des marchés des capitaux et des marchandises, l'inflation et les pressions exercées sur les coûts, ainsi que les perturbations de la chaîne d'approvisionnement, qui sont tous susceptibles de nuire de façon significative aux activités commerciales et aux résultats financiers de Keyera.

Si la propagation (ou la crainte de propagation) de la COVID-19 et de ses variants persiste, les gouvernements pourraient intensifier ou étendre les restrictions, directives, ordres ou règlements susceptibles de nuire aux activités de Keyera ainsi qu'à ses fournisseurs, ses clients, ses contreparties, ses expéditeurs ou ses partenaires, de même qu'à la santé des employés, à la productivité de la main-d'œuvre, aux primes et à la couverture d'assurance, et à sa capacité de faire avancer ses projets de croissance actuels et futurs ou de réaliser son plan d'affaires en cours.

Keyera suit les recommandations des organismes gouvernementaux et des autorités de santé publique compétentes pour veiller à la poursuite sécuritaire de ses activités et elle a mis en place des plans de continuité des activités et des mesures pour assurer la santé de sa main-d'œuvre. Toutefois, ces mesures pourraient ne pas être efficaces et pourraient nécessiter la fermeture des installations ou des projets concernés. De telles mesures et mandats pourraient entraîner une hausse des charges de Keyera et limiter, ou éventuellement suspendre, les volumes de traitement et les capacités de traitement des installations de Keyera.

Keyera a déjà reporté certains projets de croissance en raison de la pandémie de COVID-19 et de l'incertitude qu'elle a engendrée sur le marché en 2020. L'ampleur, l'effet et la durée de la pandémie de COVID-19 demeurent inconnus, et la mesure dans laquelle elle pourrait nuire aux activités commerciales et aux résultats financiers de Keyera dépendra de l'évolution de la situation, qui est très incertaine et qui ne peut être prévue avec un quelconque degré de confiance.

En fonction de la durée et de la gravité de la pandémie de COVID-19, ces événements pourraient exacerber l'effet des autres risques décrits précédemment, y compris, mais sans s'y limiter, les risques liés à l'achèvement fructueux des projets de croissance et d'expansion de Keyera et au rendement prévu des investissements; sa capacité à maintenir ses notations de crédit; l'accès restreint aux capitaux et à l'augmentation des coûts d'emprunt; sa capacité à payer des dividendes et à respecter le service de ses titres de créance et autres obligations d'emprunt; et sa capacité à se conformer autrement aux clauses restrictives existantes de Keyera en matière de dette.

RÉGLEMENTATION EN MATIÈRE D'ENVIRONNEMENT ET DE CHANGEMENTS CLIMATIQUES

Keyera est assujettie à un éventail de lois, de règlements et d'exigences institués par divers paliers de gouvernement et par des organismes de réglementation des provinces et territoires dans lesquels elle exerce ses activités. Bien que ces contrôles juridiques et ces règlements touchent plusieurs aspects des activités de Keyera, notamment l'exploitation des puits, des pipelines et des installations, les activités de construction, le transport de marchandises dangereuses, les interventions d'urgence, la sécurité des opérations et les questions environnementales, Keyera ne croit pas que leur incidence sur ses activités soit nettement différente de leur incidence sur les activités de sociétés similaires qui exercent leurs activités dans les mêmes provinces et territoires.

Le secteur médian est assujetti aux lois et règlements provinciaux et fédéraux en matière d'environnement. La réglementation environnementale impose notamment des restrictions et des interdictions concernant les rejets ou les émissions de diverses substances produites dans le cadre de certaines activités du secteur pétrolier et gazier. La réglementation environnementale a une incidence sur l'exploitation des installations et elle limite l'ampleur de l'expansion permise des installations. De plus, la loi exige que l'enlèvement et la remise en état des installations et des pipelines soient effectués à la satisfaction des autorités provinciales et des propriétaires de terrains locaux. Toute transgression de cette loi peut donner lieu à l'imposition d'amendes, à l'émission d'ordonnances de nettoyage ou à la mise hors service d'installations et de pipelines.

Les gaz à effet de serre, constitués essentiellement de dioxyde de carbone et de méthane, sont des composantes du gaz naturel brut traité et transformé aux installations de Keyera. Les activités dans les installations de Keyera, notamment la combustion de combustibles fossiles dans les moteurs, les turbines, les réchauffeurs et les chaudières, entraînent l'émission de dioxyde de carbone, de méthane et d'autres gaz à effet de serre de moindre importance. Par conséquent, Keyera est assujettie à divers programmes de déclaration et de réduction des gaz à effet de serre. Keyera fait appel à des firmes d'experts-conseils en génie et à des ressources internes pour compiler les inventaires des émissions de gaz à effet de serre et elle présente ces inventaires conformément aux programmes fédéraux et provinciaux. Des audits ou des vérifications des inventaires sont effectués par des tiers pour les installations qui doivent respecter des cibles réglementaires.

Keyera suit attentivement les développements et l'élaboration du cadre réglementaire grâce auquel les gouvernements fédéral et provinciaux mettent en œuvre leurs politiques en matière de réduction des émissions et de changements climatiques.

Les coûts liés à la conformité de Keyera augmentent d'un exercice à l'autre en raison de la réglementation en matière d'émission, et cette hausse devrait se poursuivre. Dans l'ensemble, l'augmentation des coûts ne devrait pas être significative à court terme pour Keyera, mais cette dernière cherche tout de même des occasions de réduire ses coûts et d'améliorer la gestion de son profil d'émission.

PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES

Les principales informations financières annuelles de Keyera se présentent comme suit :

<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les données liées aux actions)</i>	2021	2020	2019
Produits avant les éliminations intersectorielles¹			
• Collecte et traitement	596 212	501 942	513 452
• Infrastructures des produits liquides	591 292	567 788	544 318
• Commercialisation	4 181 557	2 276 679	2 879 757
• Autres	(252)	10 703	21 167
Marge d'exploitation			
• Collecte et traitement	323 131	260 251	293 716
• Infrastructures des produits liquides	409 371	399 624	376 400
• Commercialisation	314 140	277 236	324 988
• Autres	(1 342)	3 427	9 029
Marge réalisée²			
• Collecte et traitement	322 743	260 251	294 380
• Infrastructures des produits liquides	409 187	399 147	377 256
• Commercialisation	322 946	294 617	372 900
• Autres	(1 342)	3 147	9 191
Bénéfice net	324 206	62 030	443 609
Bénéfice par action (\$/action) :			
• De base	1,47	0,28	2,07
• Dilué	1,47	0,28	2,07
Dividendes déclarés aux actionnaires	424 364	423 485	396 862
Dividendes par action (de base)	1,92	1,92	1,85
Actions en circulation (en milliers)			
• Nombre moyen pondéré (de base)	221 023	220 422	214 186
• Nombre moyen pondéré (dilué)	221 023	220 422	214 186
Total de l'actif	8 130 306	7 562 586	7 514 188
Total du passif non courant	4 559 713	4 302 352	3 643 376

Notes :

1. Les secteurs Collecte et traitement et Infrastructure des produits liquides de Keyera facturent au secteur Commercialisation de Keyera l'utilisation des installations aux prix courants. Les produits avant les éliminations intersectorielles comprennent ces transactions. Ces transactions intersectorielles sont éliminées lors de la consolidation afin d'obtenir les produits d'exploitation conformément aux PCGR.
2. La marge réalisée ne constitue pas une mesure normalisée en vertu des PCGR et, par conséquent, elle pourrait ne pas être comparable à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion. Pour un rapprochement de la marge réalisée et de la mesure conforme aux PCGR la plus directement comparable, soit la marge d'exploitation, consulter la rubrique intitulée « Résultats d'exploitation sectoriels ».

Le secteur Collecte et traitement a enregistré une marge d'exploitation record en 2021. Les solides résultats sont principalement attribuables aux éléments suivants : i) l'augmentation du débit de traitement à l'usine à gaz de Wapiti; et ii) la marge additionnelle de l'usine à gaz de Pipestone, qui a été mise en service en octobre 2020.

En 2021, le secteur opérationnel Infrastructure des produits liquides a également établi un nouveau record en ce qui a trait aux résultats financiers, lequel est principalement attribuable aux éléments suivants : i) la hausse des produits tirés du stockage et la marge additionnelle provenant des cavernes 16 et 17 de Fort Saskatchewan, qui ont été mises en service en avril 2020 et en septembre 2021, respectivement; ii) une hausse de la marge des services de manutention de diluant

de Keyera qui a excédé les niveaux d'engagement liés aux contrats d'achat ferme; et iii) la hausse des produits tirés des terminaux d'Edmonton et de Josephburg de Keyera en raison de l'augmentation des volumes transportés par voies ferroviaire et routière.

Le secteur Commercialisation a enregistré des résultats financiers exceptionnels en 2021 en raison des facteurs suivants : i) la hausse de l'apport des activités de mélange de liquides découlant de la demande accrue de condensat; ii) la hausse des marges sur le butane en raison de la hausse des prix en Alberta découlant de l'augmentation de la demande saisonnière; et iii) la hausse des marges sur le propane découlant de la forte demande hivernale et de l'augmentation des exportations en provenance de l'Amérique du Nord.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Le tableau suivant présente les principales informations financières de Keyera.

	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021	31 mars 2021	31 déc. 2020	30 sept. 2020	30 juin 2020	31 mars 2020
Produits¹								
Collecte et traitement	159 648	146 010	146 910	143 644	139 826	108 486	124 871	128 759
Infrastructures des produits liquides	159 843	145 518	138 194	147 737	148 487	138 630	135 884	144 787
Commercialisation	1 525 769	1 000 686	833 485	821 617	513 581	546 067	343 868	873 163
Autres	138	(27)	34	(397)	2 892	2 700	1 625	3 486
Marge (perte) d'exploitation								
Collecte et traitement	81 775	76 536	85 837	78 983	76 965	49 404	69 411	64 471
Infrastructures des produits liquides	110 089	98 885	96 012	104 385	98 330	99 579	99 593	102 122
Commercialisation	152 188	56 295	52 427	53 230	(12 039)	52 355	(9 103)	246 023
Autres	23	(424)	(318)	(623)	2 257	1 209	(106)	67
Marge d'exploitation	344 075	231 292	233 958	235 975	165 513	202 547	159 795	412 683
Marge (perte) réalisée²								
Collecte et traitement	81 349	76 236	85 931	79 227	76 965	49 404	69 411	64 471
Infrastructures des produits liquides	110 171	98 340	95 865	104 811	97 609	99 223	99 233	103 082
Commercialisation	123 988	58 889	79 034	61 035	11 153	64 256	54 184	165 024
Autres	23	(424)	(318)	(623)	1 785	1 086	(96)	372
Marge réalisée²	315 531	233 041	260 512	244 450	187 512	213 969	222 732	332 949
Bénéfice net (perte nette)	89 986	69 800	78 595	85 825	(74 777)	33 436	17 763	85 608
Bénéfice net (perte nette) par action (\$/action)								
De base	0,41	0,32	0,36	0,39	(0,34)	0,15	0,08	0,39
Dilué	0,41	0,32	0,36	0,39	(0,34)	0,15	0,08	0,39
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (de base)	221 023	221 023	221 023	221 023	221 023	221 023	220 851	218 860
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué)	221 023	221 023	221 023	221 023	221 023	221 023	220 851	218 860
Dividendes déclarés aux actionnaires	106 091	106 091	106 091	106 091	106 091	106 091	106 091	105 212

Notes :

- Les secteurs Collecte et traitement et Infrastructure des produits liquides de Keyera facturent au secteur Commercialisation de Keyera l'utilisation des installations aux prix courants. Les produits avant les éliminations intersectorielles reflètent ces transactions. Ces transactions intersectorielles sont éliminées lors de la consolidation afin d'obtenir les produits d'exploitation conformément aux PCGR.
- La marge réalisée ne constitue pas une mesure normalisée en vertu des PCGR et, par conséquent, elle pourrait ne pas être comparable à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » pour plus de détails.

Pour les périodes présentées dans le tableau qui précède, les résultats de Keyera ont subi l'influence des facteurs et tendances qui suivent :

- la marge additionnelle découlant des nouveaux investissements, y compris les 16^e et 17^e cavernes de stockage souterraines à Fort Saskatchewan et l'usine à gaz de Pipestone;
- la diminution des volumes et des frais liés à certaines usines à gaz comprises dans la région sud du secteur Collecte et traitement qui a entraîné des pertes de valeur d'actifs;
- l'augmentation de la demande à l'égard de services de manutention de diluant du secteur Infrastructure des produits liquides, soutenue par des contrats d'achat ferme à long terme avec des contreparties solvables;
- Une forte demande et de solides facteurs fondamentaux du marché à l'égard de l'isooctane dans le secteur Commercialisation avant le deuxième trimestre de 2020.
- l'augmentation de la demande d'énergie et la hausse des prix des marchandises en 2021, ce qui a donné lieu à une marge d'exploitation record pour les secteurs Collecte et traitement et Infrastructure des produits liquides, ainsi qu'à un apport considérable du secteur Commercialisation;
- un programme de gestion des risques prudent et efficace.

Consulter la rubrique « Résultats d'exploitation sectoriels » du présent rapport de gestion pour obtenir de plus amples renseignements sur les résultats financiers des secteurs opérationnels de Keyera pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

ADOPTION DE NOUVELLES NORMES

Aucune nouvelle norme IFRS n'a été adoptée par Keyera au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

FUTURES PRISES DE POSITION FAISANT AUTORITÉ EN COMPTABILITÉ

Aucune nouvelle norme ou interprétation comptable importante n'a été publiée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

CONTRÔLES

Contrôles et procédures de communication de l'information

Le chef de la direction et le chef des finances ont la conviction qu'au 31 décembre 2021, les contrôles et les procédures de communication de l'information de Keyera sont conçus pour fournir l'assurance raisonnable que l'information significative relative à Keyera et à ses filiales consolidées a été portée à leur attention et que l'information devant être communiquée conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables a été consignée, traitée, résumée et présentée de façon adéquate et en temps opportun.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Le chef de la direction et le chef des finances ont la conviction que le contrôle interne à l'égard de l'information financière de Keyera est conçu pour fournir une assurance raisonnable concernant la fiabilité de l'information financière et la préparation des états financiers aux fins de publication externe conformément aux PCGR.

Au cours de la période allant du 1^{er} janvier 2021 au 31 décembre 2021, aucune modification ayant eu ou étant raisonnablement susceptible d'avoir une incidence significative sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de Keyera n'a été apportée.

ACTIONS ORDINAIRES

En raison de l'abandon du RRD et du RRD Premium, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021 et après cette date, aucune action ordinaire n'a été émise à l'intention des actionnaires. Au 31 décembre 2021, un total de 221 022 873 actions ordinaires étaient en circulation.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR ET AUTRES MESURES FINANCIÈRES

Le présent rapport de gestion fait référence à certaines mesures financières qui ne sont pas conformes aux PCGR. Les mesures comme les flux de trésorerie liés aux opérations (définis comme les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ajustés pour tenir compte des variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement); les flux de trésorerie distribuables (définis comme les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ajustés pour tenir compte des variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, des réductions de valeur des stocks, des investissements de maintien et des paiements de loyers, y compris les coûts périodiques liés aux loyers payés d'avance); les flux de trésorerie distribuables par action (définis comme les flux de trésorerie distribuables divisés par le nombre moyen pondéré d'actions – de base); le ratio de distribution (défini comme les dividendes déclarés aux actionnaires, divisés par les flux de trésorerie distribuables); le BAIIA (défini comme le bénéfice avant charges financières, impôts et amortissements); le BAIIA ajusté (défini comme le BAIIA avant les coûts liés aux éléments sans effet sur la trésorerie, y compris les profits et les pertes latents sur les contrats sur marchandises, le profit net [la perte nette] de change sur la dette libellée en dollars américains ou autres, les charges pour perte de valeur ainsi que tout autre élément sans effet sur la trésorerie comme les profits ou les pertes sur cession d'immobilisations corporelles); la marge réalisée (définie comme la marge d'exploitation, compte non tenu des profits et des pertes latents sur les contrats de gestion des risques liés aux marchandises); les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ajustés (définis comme les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, les dépenses au titre du passif relatif au démantèlement et les charges financières); le rendement sur le capital investi (défini comme les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ajustés, divisés par le capital investi, ce qui comprend les immobilisations corporelles, les actifs au titre de droits d'utilisation, les stocks, les créances clients et autres débiteurs, le goodwill et les immobilisations incorporelles, moins les actifs liés à des travaux en cours, les dettes fournisseurs et autres créditeurs et les provisions); le rendement annuel sur le capital investi pour le programme d'investissements de croissance, en excluant le projet du réseau pipelinier Key Access (défini comme la marge d'exploitation prévue divisée par les dépenses d'investissement estimatives pour les projets liés à Simonette, les usines à gaz de Wapiti et de Pipestone et l'infrastructure de collecte connexe, le terminal de Wildhorse, le projet de manutention de soufre de South Cheecham et les projets d'investissement liés aux cavernes de stockage); et le rendement annuel sur le capital investi du projet du réseau pipelinier Key Access (défini comme la marge d'exploitation prévue divisée par les dépenses d'investissement estimatives pour la mise en valeur du projet du réseau pipelinier Key Access) ne sont pas des mesures normalisées conformes aux PCGR et, par conséquent, elles peuvent ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres entités. La direction est d'avis que ces mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières aident à la compréhension des résultats d'exploitation, du niveau d'endettement, de la situation de trésorerie et de la situation financière de Keyera. Les flux de trésorerie liés aux opérations servent à évaluer le niveau des flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation, excluant l'incidence des variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, étant donné qu'ils découlent essentiellement des fluctuations saisonnières des stocks et d'autres variations temporaires. Les flux de trésorerie liés aux opérations constituent également une mesure pertinente qui permet aux investisseurs de comparer Keyera aux autres sociétés intermédiaires de l'industrie pétrolière et gazière. Les flux de trésorerie distribuables sont utilisés pour évaluer le niveau des flux de trésorerie générés par les activités en cours ainsi que le caractère adéquat de l'utilisation des flux de trésorerie générés à l'interne pour financer les dividendes. Le ratio de distribution est utilisé pour évaluer la viabilité du programme de paiement de dividendes de la Société. Le BAIIA et le BAIIA ajusté sont utilisés comme indicateurs du bénéfice découlant des activités, après la prise en compte des frais administratifs et des coûts indirects. La marge réalisée est utilisée pour évaluer la performance financière des activités courantes de Keyera, sans tenir compte de l'incidence des profits et des pertes latents sur les contrats de gestion des risques liés aux marchandises au cours de périodes futures. Le rendement sur le capital investi est utilisé pour refléter la rentabilité des immobilisations en service de Keyera. Cette nouvelle mesure remplace la mesure du rendement annuel sur le capital investi (définie comme la marge réalisée divisée par les

investissements de croissance moyens pondérés dans des projets qui sont maintenant en service, y compris les investissements de maintien et les installations où la production avait été interrompue et compte non tenu des actifs relatifs au démantèlement, de l'amortissement, des pertes de valeur et du capital lié à des travaux en cours) présentée précédemment. La nouvelle mesure présentée est préférable, car elle peut être calculée à partir des montants présentés dans les documents publiés et elle peut être utilisée par les investisseurs pour comparer Keyera à d'autres sociétés d'infrastructures du secteur pétrolier et gazier. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ajustés servent uniquement à calculer le rendement sur le capital investi et, par conséquent, la direction n'utilise pas cette mesure sur une base individuelle. Le rendement annuel sur le capital investi en ce qui concerne le programme d'investissements de croissance, à l'exclusion du projet pipeline Key Access, et le rendement annuel sur le capital investi du projet du réseau pipeline Key Access sont utilisés pour refléter la rentabilité prévue et le potentiel de création de valeur i) de certains projets de croissance approuvés en cours ou achevés à la date des présentes et ii) du projet du réseau pipeline Key Access. Les investisseurs sont toutefois avertis que ces mesures ne doivent pas être considérées comme des substituts du bénéfice net ou d'autres mesures établies conformément aux PCGR à titre d'indicateurs de la performance de Keyera.

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Afin d'offrir aux lecteurs de l'information au sujet de Keyera, notamment l'évaluation de ses plans et de ses activités futurs, ses perspectives financières et l'ensemble de ses projets futurs, le présent rapport de gestion contient certains énoncés qui constituent des informations prospectives au sens des lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables (collectivement, les « informations prospectives »). L'utilisation de mots tels que « prévoir », « continuer », « estimer », « s'attendre à », « pouvoir », « devoir », « projeter », « planifier », « avoir l'intention de », « croire » et de tout mot ou de toute expression similaire, y compris leur forme négative ou d'autres variations, vise habituellement à signaler les informations prospectives. Toutes les déclarations autres que les déclarations de faits historiques contenues dans le présent document sont des informations prospectives, y compris, sans s'y limiter, les déclarations à l'égard :

- des conditions économiques, du marché et du secteur et de l'incidence qu'elles pourraient avoir sur Keyera;
- de la situation financière et de la performance opérationnelle futures de Keyera et de l'apport financier et des marges futurs de ses secteurs d'activité, y compris, mais sans s'y limiter, les attentes de Keyera voulant que l'apport de son secteur Commercialisation représentera, en moyenne, une marge réalisée de base allant de 180 M\$ à 220 M\$ chaque année;
- des coûts estimés et des avantages liés à la réduction des charges d'exploitation et des frais généraux et administratifs et à l'optimisation des usines à gaz, des coûts estimatifs liés aux travaux de révision et d'entretien et des charges liées au démantèlement estimatives;
- des attentes voulant que la demande relative aux services offerts par Keyera en matière d'infrastructure des produits liquides demeurera vigoureuse;
- des dividendes et des impôts futurs;
- de la stratégie d'affaires, de la croissance prévue et des plans de la direction;
- des budgets, y compris les investissements de croissance, les charges d'exploitation et les autres dépenses et coûts projetés;
- des estimations relatives au taux d'utilisation et aux débits;
- des coûts prévus, des dates de mise en service et du calendrier du réseau pipeline Key Access et d'autres projets d'investissement (y compris les projets en construction/en cours d'aménagement et les projets proposés) et des sources de financement de ces projets;
- du calendrier des sources futures de produits et des plans d'optimisation;
- du traitement de Keyera et de ses projets visés par les réglementations gouvernementales existantes et proposées;
- de la mise en œuvre et de l'efficacité des programmes de gestion des risques;
- des résultats prévus à l'égard d'actions en justice et d'éventuels recouvrements d'assurance;

- des attentes à l'égard de la capacité de Keyera à maintenir sa position concurrentielle, d'obtenir des capitaux et de faire croître ses actifs au moyen d'acquisitions ou d'occasions de croissance interne;
- des attentes quant à l'incidence financière découlant de la conformité de Keyera à la réglementation future en matière d'environnement et de taxes sur le carbone;
- des répercussions attendues de la pandémie de COVID-19 sur Keyera et sur l'économie en général;
- des plans, des cibles et des stratégies à l'égard de la réduction des émissions de gaz à effet de serre et de la réduction attendue des niveaux d'émission;
- des initiatives de Keyera en ce qui a trait aux facteurs ESG, aux changements climatiques et à la gestion du risque et de leur mise en œuvre, de façon générale.

Toutes les informations prospectives reflètent les opinions et les hypothèses de Keyera en fonction de l'information à sa disposition au moment de la formulation des informations prospectives et à la lumière des attentes actuelles de Keyera à l'égard des perspectives concernant les tendances économiques générales, les tendances du secteur, les prix des marchandises, l'accès de Keyera aux marchés financiers et le coût de la mobilisation de capitaux, l'intégrité et la fiabilité des actifs de Keyera, le contexte gouvernemental, le cadre légal et le cadre réglementaire, la pandémie de COVID-19 ainsi que sa durée et ses répercussions, ainsi que l'adhésion générale des employés, des parties prenantes et des fournisseurs de services aux plans, stratégies, programmes et objectifs de Keyera en ce qui concerne l'ensemble de ses systèmes de présentation de l'information et de surveillance. Les attentes de Keyera voulant que l'apport de la « marge réalisée de base » que fournira son secteur Commercialisation repose sur les hypothèses i) que l'installation d'AEF fonctionne presque à plein régime, ii) que les coûts du butane utilisé comme charge d'alimentation sont comparables à ceux de l'année contractuelle 2018, iii) qu'il n'y a aucune réduction importante relativement à la logistique et au transport et iv) que les producteurs livrent leurs volumes conformément au plan. En ce qui concerne tous les projets de construction, l'estimation des dates d'achèvement des travaux et des coûts suppose que la construction progresse comme prévu, dans le respect du calendrier et du budget établis, et que toutes les approbations réglementaires et autres approbations ou consentements de tiers nécessaires soient reçus à temps. Dans certains cas, le présent rapport de gestion peut également contenir des informations prospectives provenant de tierces parties. Les informations prospectives ne constituent pas une garantie de la performance future. La direction estime que les hypothèses et les attentes reflétées dans les informations prospectives contenues dans les présentes sont raisonnables d'après les informations disponibles à la date à laquelle ont été fournies ces informations et le processus de préparation de ces informations. Toutefois, Keyera ne peut garantir au lecteur que ces prévisions s'avéreront exactes.

Toutes les informations prospectives sont assujetties à des risques, des incertitudes et d'autres facteurs connus et inconnus qui pourraient faire en sorte que les résultats, les événements, les niveaux d'activité et les réalisations réels diffèrent de façon importante de ceux prévus dans ces informations. Ces risques, incertitudes et autres facteurs comprennent, mais sans s'y limiter :

- la capacité de Keyera à mettre en œuvre ses priorités stratégiques et son plan d'affaires et à réaliser les avantages prévus;
- les conditions générales du secteur, du marché et de l'économie;
- les activités des clients, des producteurs et des autres propriétaires d'installations;
- les risques et la performance opérationnels;
- l'efficacité des programmes de gestion des risques de Keyera;
- la concurrence;
- les fluctuations de la composition et des prix des marchandises, les niveaux des stocks, les tendances de l'offre et de la demande et les autres conditions et facteurs de marché;
- les perturbations des chaînes d'approvisionnement à l'échelle mondiale ainsi que les pénuries de main-d'œuvre;

- les marges de traitement et de commercialisation;
- les risques liés aux changements climatiques, dont l'incidence de conditions climatiques inhabituelles et de catastrophes naturelles;
- les coûts liés à l'incidence des changements climatiques, à la conformité à la réglementation et au marché et les autres coûts liés aux changements climatiques;
- les variables liées aux projets d'investissement, y compris la possibilité d'une augmentation des coûts, les échéances, les retards, la collaboration des partenaires et l'accès aux capitaux selon des modalités favorables;
- les variations des taux d'intérêt, de l'impôt et des taux de change;
- le risque d'exécution et de crédit lié aux contreparties;
- les variations des charges d'exploitation et des dépenses d'investissement;
- le coût et la disponibilité du financement;
- la capacité d'agrandir, de moderniser et d'adapter l'infrastructure en temps opportun et de façon efficace;
- les coûts liés au démantèlement, à l'enlèvement et à la remise en état;
- la dépendance envers des employés clés;
- les relations avec des parties prenantes externes, y compris les peuples autochtones;
- la persistance des contraintes relatives à la chaîne d'approvisionnement à l'échelle mondiale;
- les risques liés à la technologie, à la sécurité et à la cybersécurité;
- les litiges et différends potentiels;
- les pertes sous-assurées et non assurées;
- la capacité d'assurer le service de la dette et de verser des dividendes;
- les changements aux notations de crédit;
- le risque d'atteinte à la réputation;
- les modifications de la réglementation environnementale et d'autres lois et règlements;
- la capacité d'obtenir les approbations des autorités de réglementation, des parties prenantes et des tiers;
- les mesures prises par les autorités gouvernementales;
- les crises sanitaires mondiales, comme les pandémies et les épidémies, y compris la pandémie de COVID-19 et ses répercussions imprévues;
- l'efficacité des initiatives liées aux facteurs ESG et des programmes de gestion des risques existants et prévus de Keyera;
- la capacité de Keyera à atteindre des cibles spécifiques dans le cadre de ses initiatives liées aux facteurs ESG, y compris celles liées aux cibles de réduction des émissions ainsi que dans le cadre d'autres initiatives liées aux changements climatiques.

et d'autres risques, incertitudes et autres facteurs, dont bon nombre sont indépendants de la volonté de Keyera, et dont certains sont analysés à la section «Facteurs de risque» contenue dans les présentes et dans la notice annuelle de Keyera. De plus, en raison de l'interconnexion entre plusieurs des risques auxquels Keyera est exposée, il est possible que différents groupes de risques se concrétisent, ce qui pourrait mener à des issues ou à des conséquences imprévues.

Les échéanciers et les budgets de construction et d'achèvement proposés à l'égard des projets d'investissement décrits dans les présentes sont assujettis à plusieurs variables, y compris les conditions météorologiques, la disponibilité et le prix des matériaux, la main-d'œuvre, les échéanciers des clients relatifs aux projets et les dates prévues de mise en service, la productivité des entrepreneurs, les différends avec les entrepreneurs, la qualité des devis, les processus de prise de décisions et les approbations des coentrepreneurs, les modifications apportées à l'étendue du projet lors de l'approbation du projet, l'approbation des organismes de réglementation, les conditions imposées ou les retards causés par ces organismes de réglementation, la capacité de Keyera à obtenir des droits fonciers et un approvisionnement d'eau adéquats, ainsi que les tendances macrosocioéconomiques. Par conséquent, l'échéance, les coûts et les avantages prévus liés à ces projets pourraient différer de façon importante des descriptions données dans les présentes. De plus, certains des projets décrits doivent bénéficier d'un intérêt suffisant de la part des producteurs ou des clients et ils pourraient donc ne pas se concrétiser si les engagements nécessaires n'étaient pas obtenus.

Les lecteurs sont priés de noter que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive et qu'ils ne doivent pas se fier indûment aux informations prospectives incluses dans le présent rapport de gestion. De plus, les lecteurs sont avisés du fait que les informations contenues dans les présentes sont valables en date du présent rapport de gestion. À moins que les lois sur les valeurs mobilières ne l'exigent, Keyera décline toute obligation de mettre à jour toute information prospective. Toutes les informations prospectives figurant dans le présent rapport de gestion et les documents ci-joints sont expressément visées par cet avertissement. D'autres renseignements sur les facteurs ayant une incidence sur les informations prospectives et les hypothèses et analyses de la direction se trouvent dans les documents déposés par Keyera auprès des commissions provinciales des valeurs mobilières du Canada, qui sont disponibles sur SEDAR au www.sedar.com.