

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 9 novembre 2022. Il doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ci-joints (les « états financiers ci-joints ») de Keyera Corp. pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, aux notes annexes ainsi qu'aux états financiers consolidés audités de Keyera pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 et au rapport de gestion correspondant. Les états financiers ci-joints ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), également appelées les « PCGR », et ils 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 intitulées « 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

Keyera a affiché de solides résultats financiers pour le troisième trimestre de 2022, les trois secteurs opérationnels ayant tous fourni un apport solide. Le bénéfice net s'est établi à 123 M\$, et la marge réalisée, à 274 M\$, en hausse de 77 % et de 18 %, respectivement, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Le secteur Collecte et traitement a affiché des résultats financiers records pour un deuxième trimestre d'affilée, les nouveaux volumes de production et la diminution des temps d'arrêt liés à l'entretien s'étant traduits par les plus hauts débits bruts de traitement jamais enregistrés à l'usine à gaz de Wapiti. Dans la région sud, les volumes ont également été vigoureux, l'usine à gaz de Strachan ayant continué de traiter des volumes additionnels de nombreux clients. Comme les niveaux d'activité des producteurs devraient demeurer élevés durant le reste de l'exercice, Keyera est bien placée pour accroître sa marge d'exploitation dans les régions nord et sud en offrant des solutions concurrentielles intégrales.

Pour répondre à la croissance continue des volumes dans la région nord, Keyera a ajouté une capacité de 20 millions de pieds cubes par jour (« Mpi3/j ») à l'usine à gaz de Pipestone au troisième trimestre au moyen de l'obtention d'une nouvelle licence visant l'installation existante pour en porter la capacité à 220 Mpi3/j. Keyera continue de faire des progrès à l'égard des occasions d'augmenter davantage la capacité de l'usine à gaz.

Le secteur Commercialisation a continué d'afficher de très solides résultats financiers au troisième trimestre grâce à la mise en œuvre de son rigoureux programme de gestion des risques et à l'utilisation efficace des actifs liés aux infrastructures de Keyera, ce qui a permis à l'entreprise de réaliser et de protéger les marges, particulièrement en ce qui a trait à l'isooctane. Les flux de trésorerie générés par le secteur Commercialisation améliorent le rendement global du capital investi de Keyera, puisque cette dernière peut utiliser ses actifs liés aux 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, et contribuent à l'accélération de l'amélioration du bilan de Keyera.

Le secteur Infrastructure des produits liquides a généré des résultats financiers solides, les unités de fractionnement de Keyera dans la région de Fort Saskatchewan ayant été entièrement utilisées. L'installation d'AEF a entamé les travaux d'entretien planifiés en septembre et a mené à bien les activités d'entretien sur une période de six semaines. Les activités ont repris à l'installation à la mi-octobre.

La Société continue de réaliser d'importants progrès à l'égard du projet du réseau pipelinier Key Access, qui était achevé à 90 % à la fin octobre. Selon l'estimation la plus récente, le montant net des coûts du projet assumés par Keyera s'établira à environ 1 G\$ (estimation précédente : 900 M\$). L'augmentation des coûts est principalement attribuable aux pertes de productivité liées aux conditions météorologiques ainsi qu'aux pressions inflationnistes exercées sur la main-d'œuvre et des éléments comme les plateformes modulaires, qui ont été utilisées pour accéder aux chantiers de construction détrempés.

Keyera prévoit ce qui suit pour 2022 :

- une marge réalisée pour le secteur Commercialisation qui s'établira entre **380 M\$ et 410 M\$**;
- une charge d'impôt en trésorerie se chiffrant entre **55 M\$ et 65 M\$**;
- des investissements de croissance se chiffrant entre **770 M\$ et 800 M\$** (prévision précédente : entre 680 M\$ et 720 M\$) compte non tenu des intérêts inscrits à l'actif. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse des coûts relatifs au projet du réseau pipelinier Key Access;
- 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 de l'installation d'AEF. Consulter la rubrique intitulée « Résultats d'exploitation sectoriels – Infrastructure des produits liquides » du présent rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements sur cette importante révision.

Keyera prévoit ce qui suit pour 2023 :

- des investissements de croissance se chiffrant entre **140 M\$ et 180 M\$** compte non tenu des intérêts inscrits à l'actif. Ces prévisions comprennent un montant d'environ 50 M\$ lié à l'achèvement du projet du réseau pipelinier Key Access et un montant de l'ordre de 45 M\$ à 55 M\$ lié à une expansion à l'usine à gaz de Pipestone qui progresse, mais n'est pas encore approuvée;
- des investissements de maintien se chiffrant entre **75 M\$ et 85 M\$**, dont un montant de 40 M\$ lié aux travaux d'entretien planifiés aux usines à gaz de Rimbey et de Pipestone. La presque totalité des coûts liés aux travaux d'entretien à l'usine à gaz de Pipestone seront recouverts en 2023;
- une charge d'impôt en trésorerie se chiffrant entre **10 M\$ et 25 M\$**.

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.

RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Le tableau suivant présente certains des principaux résultats financiers consolidés pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2022 et 2021.

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Bénéfice net	123 389	69 800	410 189	234 220
Bénéfice net par action (de base)	0,56	0,32	1,86	1,06
Marge d'exploitation	316 784	231 292	947 972	701 225
Marge réalisée ¹	274 088	233 041	905 856	738 003
BAIIA ajusté ²	246 849	213 578	819 983	662 109
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	135 104	106 376	790 919	486 876
Flux de trésorerie liés aux opérations ³	218 135	168 762	661 998	531 173
Flux de trésorerie distribuables ³	162 340	149 252	549 351	461 943
Flux de trésorerie distribuables par action ³ (de base)	0,73	0,68	2,49	2,09
Dividendes déclarés	106 091	106 091	318 273	318 273
Dividendes déclarés par action	0,48	0,48	1,44	1,44
Ratio de distribution ⁴	65 %	71 %	58 %	69 %

Notes :

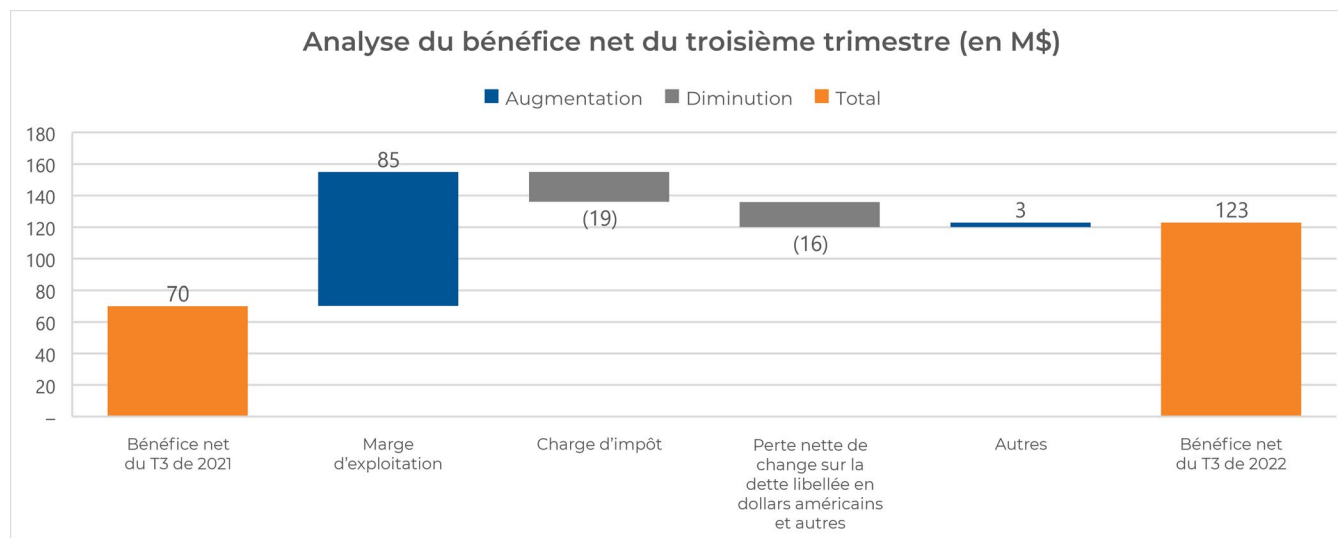
Keyera utilise les mesures suivantes, qui ne constituent pas des mesures normalisées en vertu des PCGR et, par conséquent, elles pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et 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 intitulée « 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 intitulée « BAIIA et BAIIA ajusté » 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 la rubrique intitulée « Dividendes – Flux de trésorerie liés aux opérations, flux de trésorerie distribuables et ratio de distribution » 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 la rubrique intitulée « Dividendes – Flux de trésorerie liés aux opérations, flux de trésorerie distribuables et ratio de distribution ».

Bénéfice net

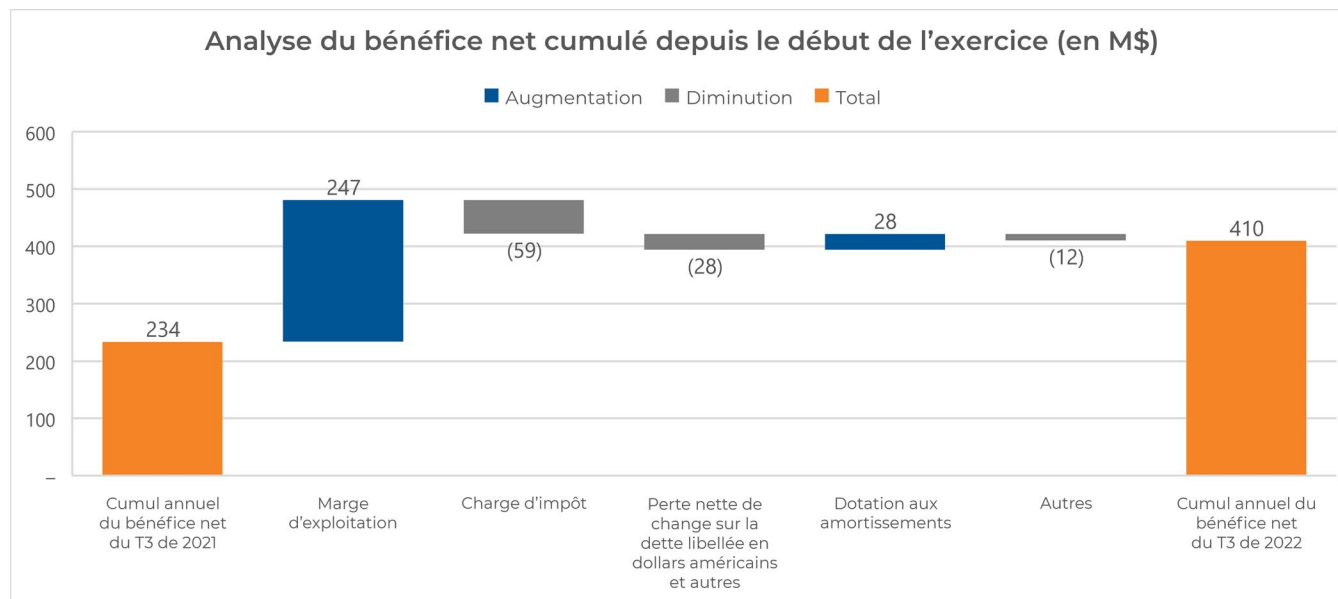
Résultats du troisième trimestre

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, le bénéfice net s'est établi à 123 M\$, en hausse de 54 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison des facteurs indiqués dans le graphique ci-dessous :



Résultats cumulés depuis le début de l'exercice

Sur une base cumulée depuis le début de l'exercice, le bénéfice net s'est établi à 410 M\$, en hausse de 176 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison des facteurs indiqués dans le graphique ci-dessous :



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

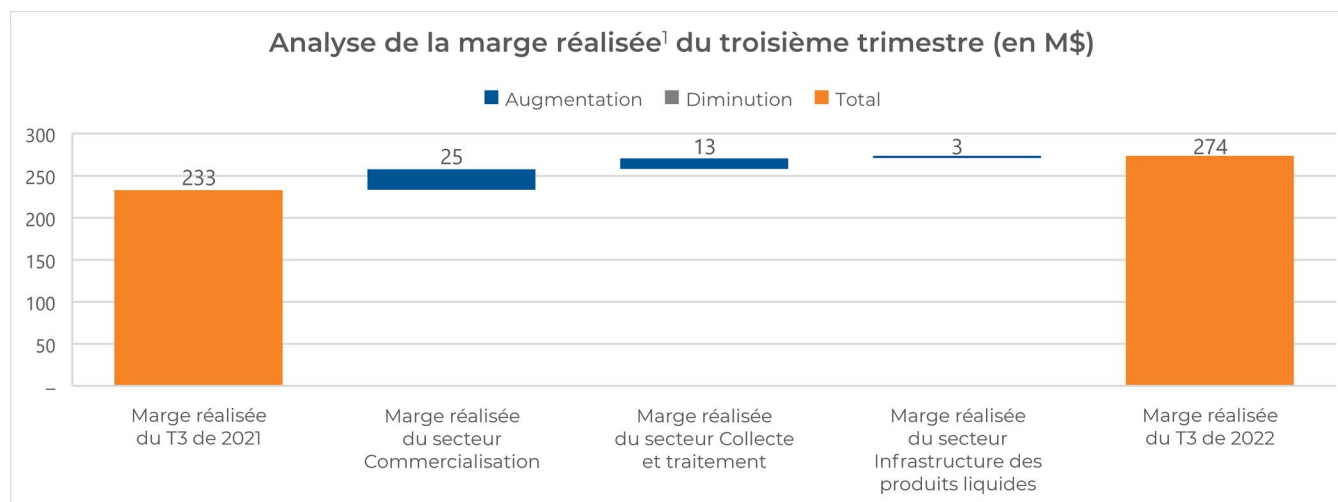
Marge d'exploitation et marge réalisée

Résultats du troisième trimestre

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, la marge d'exploitation s'est chiffrée à 317 M\$, soit une hausse de 85 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent qui s'explique principalement par les éléments suivants : i) l'augmentation de 41 M\$ de la marge réalisée, comme il est décrit plus en détail ci-dessous; et ii) l'inclusion d'un profit latent sans effet sur la trésorerie de 41 M\$ associé à des contrats de gestion des risques du secteur Commercialisation, comparativement à une perte latente sans effet sur la trésorerie de 3 M\$ en 2021.

Pour le troisième trimestre de 2022, la marge réalisée¹ (compte non tenu de l'incidence des profits et des pertes latents sur les contrats de gestion des risques liés aux marchandises) s'est établie à 274 M\$, soit une hausse de 41 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison essentiellement des facteurs suivants :

- l'augmentation de 25 M\$ de la marge réalisée du secteur Commercialisation, qui s'explique par les éléments suivants : i) une hausse de 19 M\$ des marges sur l'isooctane tenant à l'augmentation des prix de l'essence automobile et des écarts de prix de l'isooctane; et ii) l'apport accru des activités de mélange de liquides en raison de la forte demande de condensat;
- l'augmentation de 13 M\$ de la marge réalisée du secteur Collecte et traitement, principalement attribuable à la hausse du débit de traitement aux usines à gaz de Wapiti, de Pipestone et de Strachan.

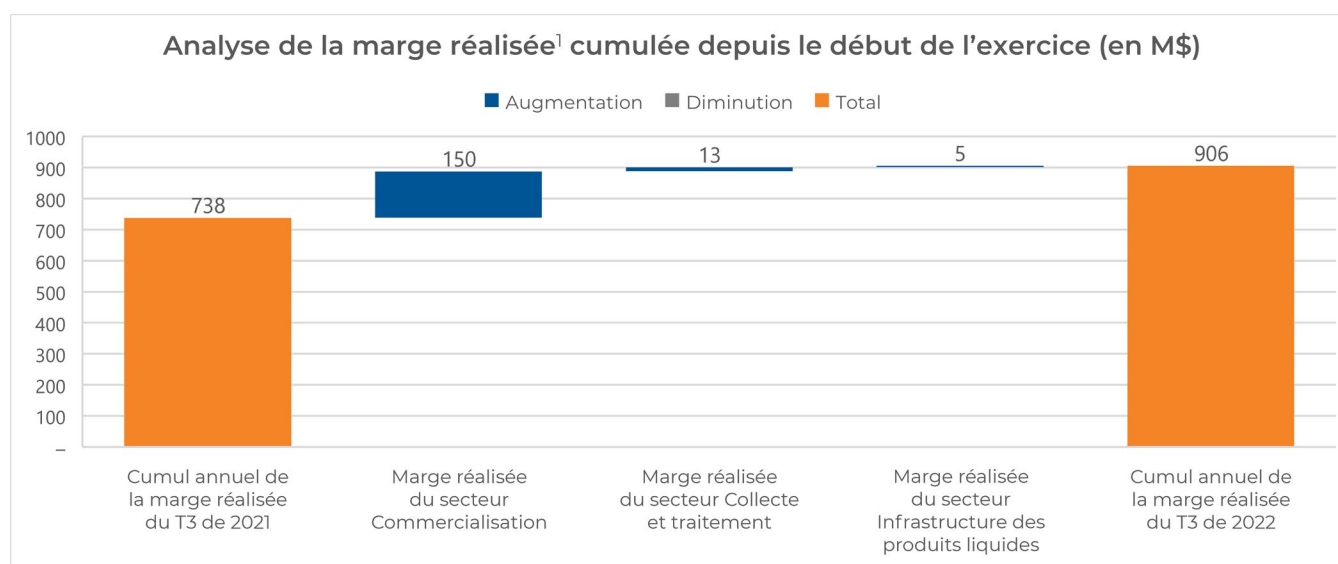


1. La marge réalisée ne constitue pas une mesure normalisée en vertu des PCGR et, par conséquent, elle pourrait ne pas être comparable à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières ».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

Résultats cumulés depuis le début de l'exercice

Pour les neuf premiers mois de 2022, la marge d'exploitation s'est chiffrée à 948 M\$, soit 247 M\$ de plus que pour l'exercice précédent, ce qui s'explique par les éléments suivants : i) l'augmentation de 168 M\$ de la marge réalisée, comme il est décrit plus en détail ci-dessous; et ii) l'inclusion d'un profit latent sans effet sur la trésorerie de 38 M\$ associé à des contrats de gestion des risques du secteur Commercialisation, comparativement à une perte latente sans effet sur la trésorerie de 37 M\$ en 2021.

La marge réalisée¹ s'est établie à 906 M\$ pour les neuf premiers mois de 2022, soit une hausse de 168 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est essentiellement attribuable à l'augmentation de 150 M\$ de la marge réalisée du secteur Commercialisation, qui s'explique par les éléments suivants : i) une hausse de 107 M\$ des marges sur l'isooctane tenant au niveau exceptionnellement élevé des prix de l'essence automobile et des écarts de prix de l'isooctane; ii) l'apport accru des activités de mélange de liquides en raison de l'augmentation des volumes de ventes et des prix qui a été influencée par la forte demande de condensat; et iii) l'apport accru du propane découlant des pertes de couverture réalisées sur les stocks en 2021.



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

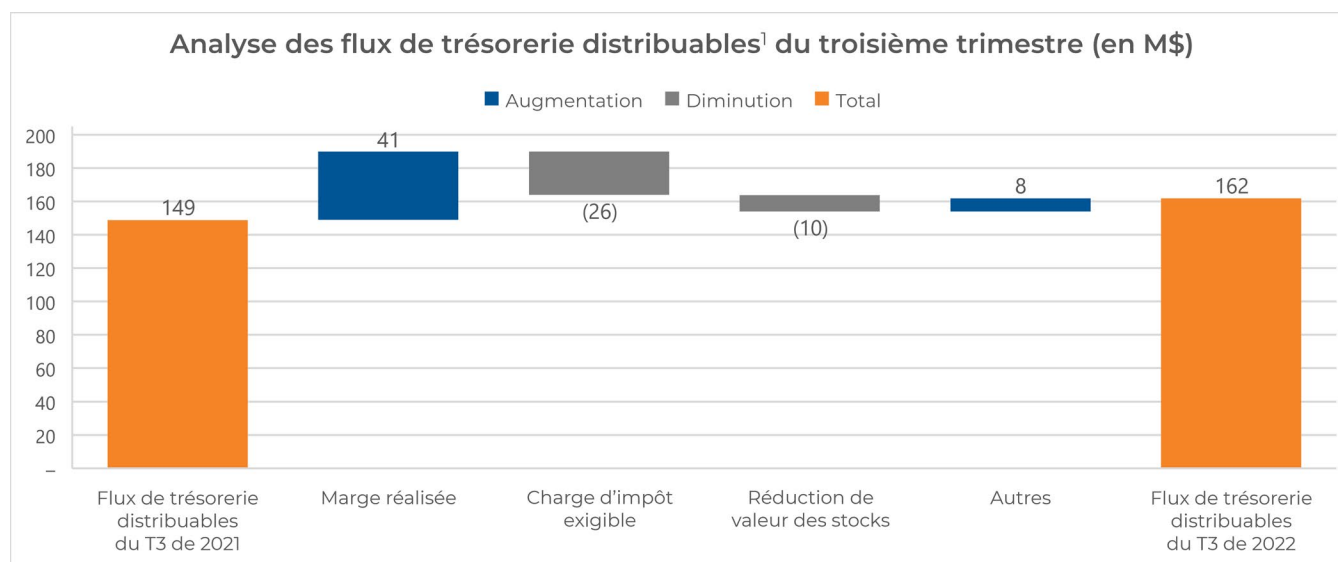
1. La marge réalisée ne constitue pas une mesure normalisée en vertu des PCGR et, par conséquent, elle pourrait ne pas être comparable à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières ».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

Flux de trésorerie

Résultats du troisième trimestre

Pour le troisième trimestre de 2022, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation se sont chiffrés à 135 M\$, soit une hausse de 29 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison surtout d'une diminution de la trésorerie nécessaire pour financer les stocks et de l'augmentation de la marge réalisée principalement attribuable au secteur Commercialisation.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, les flux de trésorerie distribuables¹ se sont chiffrés à 162 M\$, soit 13 M\$ de plus qu'à la période correspondante de 2021, en raison des facteurs indiqués dans le graphique ci-dessous.

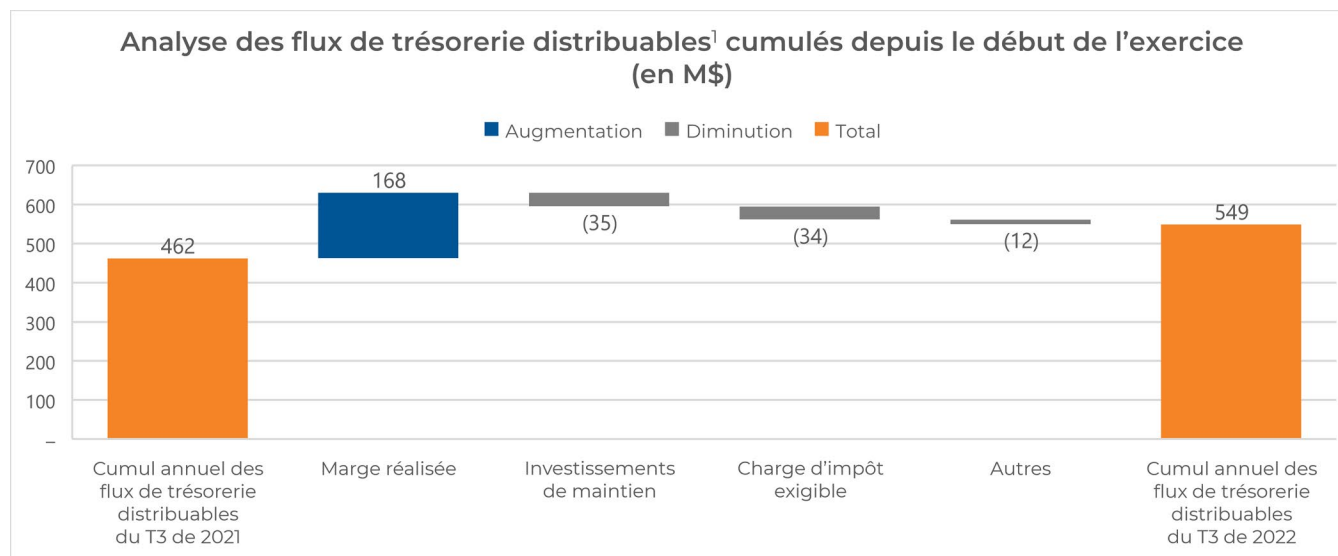


1. Les flux de trésorerie distribuables ne constituent pas une mesure normalisée en vertu des PCGR et, par conséquent, ils pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Consulter la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières ». 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, consulter la rubrique intitulée « Dividendes – Flux de trésorerie liés aux opérations, flux de trésorerie distribuables et ratio de distribution ».

Résultats cumulés depuis le début de l'exercice

Sur une base cumulée depuis le début de l'exercice, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation se sont chiffrés à 791 M\$, soit une hausse de 304 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison surtout de l'augmentation de la marge réalisée principalement attribuable au secteur Commercialisation et de l'augmentation des flux de trésorerie provenant des variations du fonds de roulement d'exploitation. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par la hausse de la charge d'impôt exigible.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les flux de trésorerie distribuables¹ se sont chiffrés à 549 M\$, soit 87 M\$ de plus qu'à la période correspondante de 2021, en raison des facteurs indiqués dans le graphique ci-dessous.



Pour obtenir plus de renseignements sur les charges susmentionnées, consulter la rubrique intitulée « 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 intitulée « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières ». 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, consulter la rubrique intitulée « Dividendes – Flux de trésorerie liés aux opérations, flux de trésorerie distribuables et ratio de distribution ».

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 elle 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 trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2022 et 2021 sont présentées à la note 15, « 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 intitulée « 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 avec 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 (en milliers de dollars canadiens)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Produits	1 718 059	1 196 318	5 285 069	3 247 474
Charges d'exploitation	(1 401 275)	(965 026)	(4 337 097)	(2 546 249)
Marge d'exploitation	316 784	231 292	947 972	701 225
(Profit) perte latent sur les contrats de gestion des risques	(42 696)	1 749	(42 116)	36 778
Marge réalisée	274 088	233 041	905 856	738 003

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, sauf l'information sur le débit de traitement)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Produits ²	186 302	146 010	519 558	436 564
Charges d'exploitation ²	(96 674)	(69 474)	(264 675)	(195 208)
Marge d'exploitation	89 628	76 536	254 883	241 356
(Profit) perte latent sur les contrats de gestion des risques	(562)	(300)	(948)	38
Marge réalisée³	89 066	76 236	253 935	241 394
Débit brut de traitement ⁴ – (Mpi ³ /j)	1 604	1 471	1 549	1 441
Débit net de traitement ^{4, 5} – (Mpi ³ /j)	1 378	1 246	1 330	1 219

1. Excluent les usines à gaz où Keyera a 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 intitulée « 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 du troisième trimestre

Marge d'exploitation	 13 M\$ par rapport au T3 de 2021	L'augmentation est principalement attribuable aux facteurs suivants : • une hausse de la marge d'exploitation de 11 M\$ découlant de la hausse du débit de traitement aux usines à gaz de Wapiti, de Pipestone et de Strachan. La hausse du débit s'explique par les volumes additionnels des nouveaux puits et l'amélioration des niveaux d'utilisation à l'usine à gaz de Wapiti, puisque cette installation avait subi un arrêt de production de dix jours à la période correspondante de 2021; • une augmentation de l'apport des volumes de vente d'éthane à l'usine à gaz de Rimbey, puisque la société pétrochimique qui achète l'éthane en vertu d'une entente à long terme avait subi un arrêt de production lié à des travaux d'entretien au troisième trimestre de 2021.
Produits	 40 M\$ par rapport au T3 de 2021	• L'augmentation des produits est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux qui ont contribué à la hausse de la marge d'exploitation au troisième trimestre de 2022.

Marge d'exploitation et produits – cumul annuel du troisième trimestre

Marge d'exploitation	 14 M\$ par rapport au cumul annuel du T3 de 2021	• L'augmentation est principalement attribuable à une hausse de 24 M\$ de la marge d'exploitation découlant de la hausse du débit de traitement aux usines à gaz de Pipestone, de Brazeau River et de Strachan. • Les facteurs susmentionnés ont été partiellement contrebalancés par la baisse de la marge d'exploitation des usines à gaz de Wapiti et de Simonette découlant d'arrêts de production liés à des travaux d'entretien au cours du premier semestre de 2022 ainsi que de la baisse de la marge d'exploitation de l'usine à gaz de Cynthia en raison de la hausse des coûts d'électricité.
Produits	 83 M\$ par rapport au cumul annuel du T3 de 2021	• L'augmentation des produits est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux qui ont contribué à la hausse de la marge d'exploitation, ainsi qu'à une hausse des produits liés aux ventes d'éthane. Les ventes d'éthane se fondent généralement sur l'indice des prix et elles peuvent avoir une incidence importante sur les produits. Les répercussions sur la marge d'exploitation sont toutefois minimales, puisque les achats d'éthane auprès des producteurs se fondent également sur l'indice des prix et ils sont inclus dans les charges d'exploitation.

Activités du secteur Collecte et traitement

Le secteur Collecte et traitement a affiché des résultats financiers records pour le deuxième trimestre d'affilée, les volumes de production additionnels attribuables à la vigueur des niveaux d'activité des producteurs ayant contribué à la hausse du débit brut de traitement de bon nombre des usines à gaz de Keyera.

Dans la région nord, les débits de traitement de l'usine à gaz de Wapiti ont atteint des records trimestriels, l'installation ayant tiré parti des nouveaux volumes de production dans la région de Montney, riche en condensat, et de la baisse des arrêts de production liés à des travaux d'entretien. À l'usine à gaz de Pipestone, le débit brut de traitement est demeuré solide, tandis qu'à l'usine à gaz de Simonette, les volumes de traitement sont revenus à peu près à la normale après l'achèvement de travaux d'entretien au trimestre précédent. En raison de ces facteurs, le débit brut de traitement global dans la région nord a augmenté de 14 % au troisième trimestre par rapport à la période correspondante de 2021.

Pour répondre à la croissance continue des volumes dans la région nord, Keyera a ajouté une capacité de 20 millions de pieds cubes par jour (« Mpi3/j ») à l'usine à gaz de Pipestone au troisième trimestre au moyen de l'obtention d'une nouvelle licence visant l'installation existante pour en porter la capacité à 220 Mpi3/j. Keyera continue de faire des progrès à l'égard des occasions d'augmenter davantage la capacité de l'usine à gaz.

Dans la région sud, les débits bruts de traitement ont augmenté de 9 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, puisque l'usine à gaz de Strachan a continué d'enregistrer de nouveaux volumes de production de plusieurs clients. Comme les niveaux d'activité des producteurs devraient demeurer élevés pour le reste de 2022, Keyera est bien placée pour accroître la marge d'exploitation de ses usines à gaz de la région sud en offrant des solutions concurrentielles intégrales.

Au troisième trimestre, des travaux d'entretien planifiés ont été menés à bien à l'usine à gaz de Nordegg. Le coût combiné estimatif des travaux d'entretien des usines à gaz de Nordegg et de Simonette achevés au cours du deuxième trimestre de 2022 se chiffre à environ 25 M\$. Pour 2023, des travaux d'entretien sont planifiés aux usines à gaz de Pipestone et de Rimbey. Les coûts provisoires estimatifs des travaux d'entretien à ces deux usines se chiffrent à environ 40 M\$. Les coûts liés aux travaux d'entretien sont inscrits à l'actif à des fins comptables et ils 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.

En octobre 2022, l'usine à gaz de Pipestone a été mise hors service pendant environ 8 jours pour la réalisation de travaux d'entretien mécanique sur la turbine à gaz de l'installation ainsi que d'autres travaux d'entretien mineurs. Le coût des activités d'entretien sera recouvré à même les frais d'exploitation de l'installation. L'incidence de l'arrêt de production sur la marge d'exploitation pour le quatrième trimestre devrait se chiffrer à moins de 5 M\$. L'installation fonctionne maintenant à pleine capacité.

Infrastructure 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 réelle d'environ 14 000 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 (en milliers de dollars canadiens)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Produits ¹	153 403	145 518	468 561	431 449
Charges d'exploitation ¹	(50 410)	(46 633)	(161 224)	(132 167)
Marge d'exploitation	102 993	98 885	307 337	299 282
Profit latent sur les contrats de gestion des risques	(1 579)	(545)	(3 178)	(266)
Marge réalisée²	101 414	98 340	304 159	299 016

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 du troisième trimestre

Marge d'exploitation	 4 M\$ par rapport au T3 de 2021	L'augmentation est principalement attribuable à la hausse des produits tirés du fractionnement d'une installation de fractionnement non exploitée dans laquelle Keyera détient une participation directe minoritaire, puisque l'installation avait procédé à un arrêt de production lié à des travaux d'entretien à la période correspondante de l'exercice précédent.
Produits	 8 M\$ par rapport au T3 de 2021	L'augmentation s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux qui ont contribué à l'augmentation de la marge d'exploitation décrits ci-dessus.

Marge d'exploitation et produits – cumul annuel du troisième trimestre

Marge d'exploitation	 8 M\$ par rapport au cumul annuel du T3 de 2021	L'augmentation s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux qui ont contribué à l'augmentation de la marge d'exploitation pour le troisième trimestre décrits ci-dessus, de même que par la hausse des produits des unités de fractionnement du complexe de Fort Saskatchewan de Keyera. Les taux d'utilisation des unités de fractionnement de Keyera étaient inférieurs en 2021 en raison d'activités d'entretien achevées au deuxième trimestre. L'augmentation des produits tirés du fractionnement en 2022 a été partiellement contrebalancée par la hausse des coûts d'électricité.
Produits	 37 M\$ par rapport au cumul annuel du T3 de 2021	La hausse est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux qui ont contribué à l'augmentation de la marge d'exploitation qui sont décrits précédemment ainsi qu'à l'augmentation des produits d'exploitation tirés de l'installation d'AEF et du pipeline Norlite découlant du recouvrement de charges d'exploitation plus élevées durant la période.

Activités du secteur Infrastructure des produits liquides

Le secteur Infrastructure des produits liquides a affiché de solides résultats financiers au troisième trimestre de 2022, l'entreprise ayant continué de répondre aux besoins de ses clients grâce à sa gamme diversifiée de services.

Les deux unités de fractionnement du complexe de Fort Saskatchewan de Keyera ont été entièrement utilisées au troisième trimestre. La capacité de fractionnement en Alberta fait toujours l'objet d'une forte demande, car la vigueur des prix des marchandises a donné lieu à une augmentation des activités de forage. Par conséquent, Keyera s'attend à ce que ses unités de fractionnement soient entièrement utilisées pour le reste de 2022 et en 2023.

La demande de condensat de la part des producteurs de sables bitumineux diminue généralement au cours des mois d'été, car les températures saisonnières plus chaudes peuvent faire diminuer le volume de condensat requis pour le mélange en bitume. Néanmoins, les volumes livrés par l'intermédiaire du système de condensat de Keyera sont demeurés élevés au troisième trimestre de 2022 et ont augmenté de 5 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse des volumes de condensat n'a pas d'incidence financière significative sur Keyera en raison des contrats à long terme d'achat ferme conclus avec plusieurs importants producteurs de sables bitumineux. 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.

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. En septembre, Keyera a interrompu la production de l'installation d'AEF pour y effectuer des travaux d'entretien planifiés, qui ont été menés à bien sur une période de six semaines. Les activités ont repris à l'installation à la mi-octobre. Les travaux d'entretien ont été effectués selon le budget établi, pour un coût total d'environ 60 M\$, ce qui comprend le remplacement du catalyseur de l'installation. 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.

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 pipeline 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 pipeline 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.	Toutes les principales activités de construction, y compris la construction de la conduite principale, la construction de pipelines latéraux et l'installation des installations de surface, continuent de progresser. Le réseau pipeline Key Access devrait entrer en production à la fin du premier trimestre de 2023. <i>Estimation du coût total du projet :</i> - Le coût brut estimatif est d'environ 2 G\$. - La quote-part nette estimative des coûts revenant à Keyera est d'environ 1 G\$. L'augmentation des coûts estimatifs est principalement attribuable : - aux pertes de productivité liées aux conditions météorologiques; - aux pressions inflationnistes exercées sur la main-d'œuvre et des éléments comme les plateformes modulaires, qui ont été utilisées pour accéder aux chantiers de construction détrempés. <i>Total des coûts nets au 30 septembre 2022 :</i> 143 M\$ et 456 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022 784 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.	Les activités de mise en service sont en cours. Les installations devraient entrer en service d'ici la fin de 2022. <i>Estimation du coût total du projet :</i> - Le coût brut s'établit à environ 245 M\$. - La quote-part nette des coûts de Keyera est d'environ 123 M\$. <i>Total des coûts nets au 30 septembre 2022 :</i> 11 M\$ et 44 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022 109 M\$ 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, consulter la rubrique intitulée « Déclarations 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, elle 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.

Pour les exercices 2023 à 2025, Keyera s'attend à ce que l'apport du secteur Commercialisation représente, en moyenne, une marge réalisée de base allant de 250 M\$ à 280 M\$. Cette prévision suppose i) que le prix du pétrole brut se situera entre 65 \$ US et 75 \$ US par baril, ii) que les coûts du butane utilisé comme charge d'alimentation seront comparables à la moyenne sur 10 ans, et iii) que l'utilisation de l'installation d'AEF se rapprochera de la capacité nominale. 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 (en milliers de dollars canadiens, sauf les données sur les volumes de ventes)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Produits ¹	1 476 268	1 000 686	4 616 309	2 655 788
Charges d'exploitation ¹	(1 352 033)	(944 391)	(4 229 629)	(2 493 836)
Marge d'exploitation	124 235	56 295	386 680	161 952
(Profit) perte latent sur les contrats de gestion des risques	(40 555)	2 594	(37 990)	37 006
Marge réalisée²	83 680	58 889	348 690	198 958
Volumes de ventes (b/j)	158 800	149 500	172 600	156 000

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 (en milliers de dollars canadiens)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Ventes de marchandises physiques	1 417 162	1 065 028	4 753 663	2 869 264
Profit (perte) en trésorerie réalisé sur les contrats financiers ¹	18 551	(61 748)	(175 344)	(176 470)
Profit latent attribuable à la reprise des contrats financiers existants à la fin de la période précédente	38 081	56 681	31 521	22 024
Profit (perte) latent attribuable à la juste valeur des contrats financiers existants à la fin de la période considérée	6 171	(59 458)	6 171	(59 458)
(Perte) profit latent lié aux contrats à livraison physique à prix fixe ²	(3 697)	183	298	428
Total du profit (de la perte) latent sur les contrats de gestion des risques	40 555	(2 594)	37 990	(37 006)
Total du profit (de la perte) sur les contrats de gestion des risques	59 106	(64 342)	(137 354)	(213 476)
Total des produits du secteur Commercialisation	1 476 268	1 000 686	4 616 309	2 655 788

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 du troisième trimestre

Marge d'exploitation	 68 M\$ par rapport au T3 de 2021	• L'augmentation découle des profits latents sans effet sur la trésorerie de 41 M\$ associés aux contrats de gestion des risques au troisième trimestre de 2022, par rapport à une perte sans effet sur la trésorerie de 3 M\$ au troisième trimestre de 2021. • Elle tient également à une hausse de 25 M\$ de la marge réalisée, comme il est décrit plus en détail ci-dessous.
Marge réalisée¹	 25 M\$ par rapport au T3 de 2021	L'augmentation est principalement attribuable aux facteurs suivants : • Une hausse de 19 M\$ des marges sur l'isooctane découlant des écarts de prix plus importants et des prix élevés de l'essence automobile. • Une hausse de l'apport des activités de mélange de liquides en raison de la forte demande de condensat.
Produits	 476 M\$ par rapport au T3 de 2021	• L'augmentation tient principalement à la hausse importante des prix de vente moyens pour tous les produits, en raison des prix des marchandises élevés en 2022.

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. »

Marge d'exploitation, marge réalisée et produits – cumul annuel du troisième trimestre

Marge d'exploitation	 225 M\$ par rapport au cumul annuel du T3 de 2021	• L'augmentation découle des profits latents sans effet sur la trésorerie de 38 M\$ associés aux contrats de gestion des risques en 2022 par rapport à une perte sans effet sur la trésorerie de 37 M\$ en 2021. • Elle s'explique aussi par la hausse de 150 M\$ de la marge réalisée, comme il est décrit plus en détail ci-dessous.
Marge réalisée¹	 150 M\$ par rapport au cumul annuel du T3 de 2021	L'augmentation est principalement attribuable aux facteurs suivants : • Une hausse de 107 M\$ des marges sur l'isooctane découlant des écarts de prix nettement plus importants et des prix élevés de l'essence automobile. • Une augmentation de l'apport des activités de mélange de liquides découlant de la hausse des volumes de ventes et des prix en raison de la forte demande de condensat. • Une augmentation de l'apport du propane, alors que des pertes de couverture réalisées sur les stocks avaient été enregistrées en 2021.
Produits	 2 G\$ par rapport au cumul annuel du T3 de 2021	• L'augmentation tient principalement à la hausse importante des prix de vente moyens pour tous les produits, en raison des prix des marchandises élevés en 2022.

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. »

Commentaires sur les marchés

Le secteur Commercialisation a affiché de solides résultats financiers au troisième trimestre de 2022 grâce à la mise en œuvre de son rigoureux programme de gestion des risques et à l'utilisation efficace des actifs liés aux infrastructures de Keyera, ce qui a permis à l'entreprise de réaliser et de protéger les marges, particulièrement en ce qui a trait à l'isooctane.

Les écarts de prix de l'isooctane et les prix de l'essence automobile ont atteint des sommets au deuxième trimestre de 2022, lesquels se sont maintenus jusqu'en juillet. En raison des prix élevés, la demande liée aux déplacements automobiles en Amérique du Nord a diminué rapidement, ce qui a fait baisser les prix de l'essence automobile et les écarts de prix en août. Les prix de l'essence automobile et les écarts de prix de l'isooctane ont cependant rebondi en septembre pour atteindre des sommets historiques pour ce mois. Les fondamentaux du marché à l'origine de ce rebond des prix sont les suivants : i) la réduction des importations de composantes à haut indice d'octane vers les États-Unis en provenance de raffineries européennes; et ii) l'augmentation des exportations d'essence automobile vers l'Amérique latine.

Au cours de cette période de volatilité des prix, le secteur Commercialisation a mis en œuvre son rigoureux programme de gestion des risques afin de protéger les marges. De plus, l'entreprise a efficacement utilisé l'infrastructure de Keyera, y compris ses capacités de stockage et de transport, pour répondre aux besoins de ses clients et gérer les stocks d'isooctane de Keyera. Ces facteurs ont permis à l'entreprise de réaliser des marges et d'empêcher les perturbations dans la prestation de services aux clients grâce aux livraisons continues d'isooctane, malgré l'arrêt de production lié à des travaux d'entretien planifiés à l'installation d'AEF, lequel a commencé en septembre. L'arrêt de production lié à des travaux d'entretien à AEF a été mené à bien sur une période de six semaines, et l'installation a repris ses activités à la mi-octobre.

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 d'une durée de un an qui sont entrées en vigueur le 1^{er} avril 2022, le prix du butane en tant que pourcentage du prix du pétrole brut était conforme à la moyenne historique des dix derniers exercices.

Au troisième trimestre de 2022, les marges sur le propane sont demeurées à des niveaux saisonniers plus faibles, et Keyera a continué de constituer des stocks de propane normaux qui seront vendus durant la période hivernale. Les exportations de propane vers l'Europe et l'Asie devraient demeurer solides tout au long du quatrième trimestre de 2022 et devraient se traduire par une hausse des prix durant les mois d'hiver. Le complexe pétrochimique Heartland d'Inter Pipeline, dont la phase d'exploitation initiale a débuté en juillet 2022, devrait également influencer les prix du propane en 2023. 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.

L'apport du condensat est demeuré solide au troisième trimestre, car les volumes de ventes et les prix ont augmenté par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les marges liées aux activités de mélange de liquides de Keyera sont également demeurées robustes au troisième trimestre de 2022.

En raison des résultats financiers exceptionnels enregistrés au cours des neuf premiers mois de l'exercice, Keyera s'attend à ce que l'apport de son secteur Commercialisation représente une marge réalisée allant de 380 M\$ à 410 M\$ en 2022. Cette prévision tient également compte de l'incidence financière estimative de l'arrêt de production prévu de six semaines à l'installation d'AEF et des couvertures financières actuellement en place, et elle suppose que les prix des marchandises resteront vigoureux pour le reste de l'exercice.

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 le trimestre clos le 30 septembre 2022, le total du profit latent sur les contrats de gestion des risques s'est chiffré à 41 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 30 septembre 2022 a donné lieu à un profit latent (sans effet sur la trésorerie) de 6 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 30 septembre 2022 ainsi qu'une analyse de la sensibilité du bénéfice aux fluctuations des prix des marchandises sont présentés à la note 11, « Instruments financiers et gestion du risque », des états financiers ci-joints.

ACTIVITÉS NON SECTORIELLES ET AUTRES

Charges hors exploitation et autres (en milliers de dollars canadiens)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Frais généraux et administratifs ¹	(19 528)	(18 280)	(60 650)	(58 177)
Charges financières	(40 892)	(43 442)	(124 267)	(125 559)
Dotation aux amortissements	(68 645)	(68 667)	(172 634)	(201 121)
(Perte nette) profit net de change sur la dette libellée en dollars américains et autres	(17 048)	(823)	(26 316)	2 152
Charge liée au régime d'intéressement à long terme	(7 496)	(2 442)	(24 758)	(27 757)
Charge pour perte de valeur	—	(8 187)	—	(17 681)
(Perte) profit à la cession d'immobilisations corporelles	—	—	(477)	20 797
Autres	(215)	1 259	(465)	10 040
Charge d'impôt	(39 571)	(20 910)	(128 216)	(69 699)

Note :

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

Frais généraux et administratifs

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, les frais généraux et administratifs se sont chiffrés à 20 M\$ et à 61 M\$, en hausse de 1 M\$ et de 2 M\$ par rapport au trimestre et à la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021.

Charges financières

Les charges financières se sont établies à 41 M\$ et à 124 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, en baisse de 3 M\$ et de 1 M\$ par rapport aux périodes correspondantes de 2021, en raison principalement de la hausse des intérêts inscrits à l'actif sur les projets admissibles, qui sont portés en réduction des charges financières.

Dotation aux amortissements

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, la dotation aux amortissements s'est élevée à 69 M\$; elle est donc demeurée pratiquement inchangée par rapport à l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la dotation aux amortissements s'est chiffrée à 173 M\$, en baisse de 28 M\$ par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, en raison principalement d'une réduction de l'actif relatif au démantèlement de Keyera au cours du premier semestre de 2022 qui a été plus importante que la réduction enregistrée à l'exercice précédent.

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)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Conversion de la dette à long terme et des intérêts à payer	(27 853)	(11 574)	(35 209)	360
Variation de la juste valeur des swaps de devises – capital et intérêts	18 013	13 679	16 693	1 055
Profit découlant des swaps de devises – intérêts ¹	—	—	924	385
Réévaluation des obligations locatives et autres liées au change	(7 208)	(2 928)	(8 724)	352
(Perte nette) profit net de change sur la dette libellée en dollars américains et autres	(17 048)	(823)	(26 316)	2 152

Note :

1. Des profits de change ont découlé de la conversion de devises liée au règlement 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 11, « Instruments financiers et gestion du risque », des états financiers ci-joints contient plus de renseignements à ce sujet.

Charge liée au régime d'intéressement à long terme

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, la charge liée au régime d'intéressement à long terme (le « RILT ») s'est établie à 7 M\$, soit 5 M\$ de plus qu'à la période correspondante de 2021 en raison principalement d'une augmentation du multiplicateur de paiement estimatif pour certaines attributions en cours accordées dans le cadre du RILT par rapport à la période correspondante de 2021.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la charge liée au RILT s'est chiffrée à 25 M\$, soit 3 M\$ de moins qu'à la période correspondante de l'exercice précédent en raison principalement de la croissance inférieure du cours de l'action depuis le début de l'exercice 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 la perte de valeur comptabilisée antérieurement fasse l'objet d'une reprise, ce qui entraîne une augmentation de la valeur comptable de l'actif. 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 le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, Keyera n'a comptabilisé aucune charge pour perte de valeur ni reprise de charges pour perte de valeur comptabilisées antérieurement.

Au cours du troisième et du deuxième trimestres de 2021, Keyera a comptabilisé une charge pour perte de valeur de 8 M\$ et de 9 M\$, respectivement. Ces charges pour perte de valeur avaient trait au terminal de Hull dans l'unité génératrice de trésorerie (« UGT ») des États-Unis et à la participation directe de Keyera dans l'Alberta Crude Terminal.

Cession d'immobilisations corporelles

En janvier 2022, Keyera a réalisé la vente du terminal de Hull et de son réseau pipelinier, y compris de tous les stocks d'hydrocarbures détenus par Keyera relativement à l'actif. La transaction comprenait un produit net de 51 M\$ (40 M\$ US), dont une tranche de 40 M\$ (31 M\$ US) se rapportait au terminal et au réseau pipelinier et une tranche de 11 M\$ (9 M\$ US) se rapportait à la valeur des stocks à la clôture, ce qui a donné lieu à la comptabilisation d'une perte de moins de 1 M\$. La transaction comprenait la reprise d'un passif relatif au démantèlement négligeable.

Au deuxième trimestre de 2021, Keyera a comptabilisé un profit de 21 M\$ se rapportant principalement à la cession de la participation de Keyera dans le pipeline Bonnie Glen.

Autres

Le programme de Subvention salariale d'urgence du Canada (« SSUC ») a été adopté par le gouvernement du Canada en avril 2020, dans le cadre de son Plan d'intervention économique pour répondre à la COVID-19. Aucun produit n'a été comptabilisé au titre du programme au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022 puisque Keyera a présenté sa dernière réclamation en 2021. À titre de comparaison, Keyera a comptabilisé des produits de 1 M\$ et de 10 M\$ au titre du programme pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. 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 économie d'impôt exigible de 3 M\$ a été comptabilisée pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, comparativement à une économie de 1 M\$ pour la période correspondante de 2021. Sur une base cumulée depuis le début de l'exercice, la charge d'impôt exigible s'est élevée à 49 M\$, comparativement à une charge de 15 M\$ pour la période précédente. L'augmentation de l'impôt exigible en 2022 tient 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 55 M\$ et 65 M\$. Pour 2023, l'estimation de la charge d'impôt exigible se situe entre 10 M\$ et 25 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 42 M\$ et de 79 M\$ a été comptabilisée pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, en hausse de 20 M\$ et de 25 M\$ par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Keyera estime que ses comptes fiscaux totaux au 30 septembre 2022 s'élevaient à environ 3,6 G\$.

ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Pour préparer les états financiers ci-joints de Keyera conformément aux PCGR, la direction doit faire des estimations et formuler des hypothèses qui ne peuvent être obtenues d'autres façons et qui peuvent changer en fonction de circonstances différentes et de nouvelles informations. Les résultats réels pourraient différer des estimations, ce qui pourrait avoir une incidence significative sur les états financiers consolidés de Keyera. La direction prend 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. Il n'y a pas eu de changements significatifs dans les méthodes et les hypothèses utilisées pour établir les estimations depuis le 31 décembre 2021. Les estimations comptables ainsi que les méthodes et les hypothèses sous-jacentes aux estimations en question sont décrites dans le rapport de gestion annuel de 2021 et à la note 4 des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, qui sont accessibles à l'adresse www.sedar.com.

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 trimestres clos les 30 septembre 2022 et 2021.

Entrées (sorties) de trésorerie

(en milliers de dollars canadiens)

	Trimestres clos les 30 septembre		Augmentation (diminution)	Explication
	2022	2021		
Activités d'exploitation	135 104	106 376	28 728	Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont augmenté au troisième trimestre de 2022, principalement en raison i) de la diminution de la trésorerie nécessaire pour financer les stocks, et ii) de l'augmentation de 41 M\$ de la marge réalisée de tous les secteurs opérationnels, la majeure partie de cette augmentation étant attribuable au secteur Commercialisation. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par une augmentation des besoins nets en trésorerie pour financer le fonds de roulement d'exploitation lié aux débiteurs et aux créditeurs découlant d'écarts temporaires relatifs au recouvrement et au règlement de ces soldes.
Activités d'investissement	(216 207)	(105 912)	(110 295)	Les dépenses d'investissement au troisième trimestre de 2022 ont été supérieures à celles de l'exercice précédent en raison de l'augmentation des activités de construction liées au projet du réseau pipelinier Key Access. En outre, les activités de construction se rapportant aux installations liées au soufre de South Cheecham se sont poursuivies au cours du troisième trimestre de 2022. Ces projets sont décrits plus en détail à la rubrique intitulée « Résultats d'exploitation sectoriels » du présent rapport de gestion.
Activités de financement	(87 394)	(47 012)	(40 382)	Au cours du troisième trimestre de 2022, les emprunts et les remboursements en vertu de la facilité de crédit de Keyera se sont chiffrés à 160 M\$ et à 130 M\$, respectivement. À titre de comparaison, les emprunts et les remboursements se chiffraient respectivement à 120 M\$ et à 50 M\$ en 2021.

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

Le tableau suivant présente une comparaison des entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation, d'investissement et de financement pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2022 et 2021.

Entrées (sorties) de trésorerie

(en milliers de dollars canadiens)

	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		Augmentation (diminution)	Explication
	2022	2021		
Activités d'exploitation	790 919	486 876	304 043	Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont augmenté en 2022, principalement en raison i) de l'augmentation de 168 M\$ de la marge réalisée de tous les secteurs opérationnels, la majeure partie de cette augmentation étant attribuable au secteur Commercialisation, et ii) de l'augmentation des flux de trésorerie provenant des variations du fonds de roulement d'exploitation, y compris la diminution de la trésorerie nécessaire pour financer les stocks et le fonds de roulement d'exploitation lié aux débiteurs et aux créditeurs. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par la hausse de la charge d'impôt exigible.
Activités d'investissement	(600 842)	(236 502)	(364 340)	Pour les neuf premiers mois clos le 30 septembre 2022, les dépenses d'investissement étaient axées sur les mêmes projets que ceux évoqués pour le trimestre clos le 30 septembre 2021. Ces projets sont décrits plus en détail à la rubrique intitulée « Résultats d'exploitation sectoriels » du présent rapport de gestion.
Activités de financement	(153 439)	(214 990)	61 551	En mars 2022, Keyera a émis des billets à moyen terme non garantis de premier rang d'un montant de 400 M\$, ce qui a permis le remboursement intégral de la facilité de crédit en cours, qui totalisait 230 M\$, déduction faite des emprunts. À titre de comparaison, Keyera a émis des billets subordonnés d'un montant de 350 M\$ en mars 2021, ce qui a permis le remboursement intégral de la facilité de crédit en cours, qui totalisait 280 M\$, déduction faite des emprunts.

Consulter les tableaux consolidés intermédiaires résumés 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 30 septembre 2022, le fonds de roulement (les actifs courants moins les passifs courants) affichait un surplus de 49 M\$. À titre de comparaison, au 31 décembre 2021, le fonds de roulement affichait un surplus de 186 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 30 M\$ au 30 septembre 2022. 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 »).

Notations d'entreprise

Le tableau qui suit présente les notations que S&P Global (« S&P ») et DBRS Limited (« DBRS ») ont attribuées à Keyera. Les deux agences de notation considèrent actuellement les billets hybrides subordonnés comme étant composés à 50 % de capitaux propres.

	S&P	DBRS
Notation d'entreprise	« BBB-/stable ».	« BBB » avec perspective stable
Notation d'émetteur des billets à moyen terme ¹	« BBB- ».	« BBB » avec perspective stable
Notation d'émetteur des billets hybrides subordonnés ²	« BB »	« BB (élevée) »

Notes :

1. Billets à moyen terme émis en juin 2018
2. Billets hybrides subordonnés émis en juin 2019

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 30 septembre 2022.

Au 30 septembre 2022 (en milliers de dollars canadiens)	Total	2022	2023	2024	2025	2026	Après 2026
Facilités de crédit	30 000	—	—	—	—	30 000	—
Total des facilités de crédit	30 000	—	—	—	—	30 000	—
<i>Dettes libellées en dollars canadiens :</i>							
Billets non garantis de premier rang	1 132 000	60 000	30 000	17 000	120 000	230 000	675 000
Billets à moyen terme non garantis de premier rang	1 200 000	—	—	—	—	—	1 200 000
Billets hybrides subordonnés	950 000	—	—	—	—	—	950 000
	3 282 000	60 000	30 000	17 000	120 000	230 000	2 825 000
<i>Dettes libellées en dollars américains :</i>							
Billets non garantis de premier rang libellés en dollars américains	456 194	—	—	175 354	191 793	—	89 047
Total de la dette	3 738 194	60 000	30 000	192 354	311 793	230 000	2 914 047
Moins : tranche courante de la dette à long terme	(90 000)	(60 000)	(30 000)	—	—	—	—
Total de la dette à long terme	3 648 194	—	—	192 354	311 793	230 000	2 914 047

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 30 septembre 2022, un montant de 30 M\$ avait été prélevé sur cette facilité (31 décembre 2021 – 230 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 28 mars 2022, Keyera a émis des billets non garantis de premier rang à moyen terme d'un montant de 400 M\$ sur le marché public des titres d'emprunt au Canada. Les billets portent intérêt au taux annuel de 5,022 %, payable semestriellement, et viennent à échéance le 28 mars 2032. Une tranche du produit du placement de billets a servi au remboursement de la dette de Keyera en vertu de sa facilité de crédit, au financement des projets d'investissement, y compris la participation de Keyera dans le réseau pipelinier Key Access, ainsi qu'à d'autres fins générales de l'entreprise. La tranche restante sera affectée au remboursement de la dette venant à échéance au cours du quatrième trimestre de 2022.

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 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. 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	Taux d'intérêt
Du 10 mars 2031 au 10 mars 2051, exclusivement	Rendement des obligations du gouvernement du Canada sur 5 ans, majoré de 4,655 %
Du 10 mars 2051 au 10 mars 2081, exclusivement	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.

Au 30 septembre 2022, l'encours de la dette à long terme de Keyera s'élevait à 3 282 M\$ et à 333 M\$ US. Dans le but 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 Keyera. Tout manquement à ces clauses restrictives peut nuire à la capacité de Keyera à verser des dividendes et, dans ces circonstances, il pourrait nuire à la capacité de Keyera 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 Keyera.

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 Keyera 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, Keyera peut accroître ce ratio en le faisant passer de 4,0 à 4,5 pour au plus quatre trimestres d'affilée.

Au 30 septembre 2022, Keyera était en conformité avec toutes les clauses restrictives en vertu de sa facilité de crédit et des billets en circulation. Au 30 septembre 2022, 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 2021 – 2,4 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 trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2022 et 2021.

Dépenses d'investissement et acquisitions (en milliers de dollars canadiens)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Acquisitions	—	—	—	11 165
Investissements de croissance	193 879	136 290	619 903	264 467
Investissements de maintien	34 374	8 060	68 516	33 882
Total des dépenses d'investissement	228 253	144 350	688 419	309 514

Les investissements de croissance pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022 se sont élevés à 194 M\$ et à 620 M\$, respectivement. Consulter la rubrique intitulée « 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 2022 et depuis la création du projet, de même que l'estimation des dates d'achèvement des travaux.

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 20 M\$ et de 51 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, contre 12 M\$ et 33 M\$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Dividendes

Flux de trésorerie liés aux opérations, flux de trésorerie distribuables et ratio de distribution

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.

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. 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 Keyera.

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 (en milliers de dollars canadiens)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	135 104	106 376	790 919	486 876
Ajouter (déduire) :				
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	83 031	62 386	(128 921)	44 297
Flux de trésorerie liés aux opérations	218 135	168 762	661 998	531 173
Investissements de maintien	(34 374)	(8 060)	(68 516)	(33 882)
Contrats de location	(11 230)	(10 819)	(32 691)	(33 455)
Actif loué payé d'avance	(596)	(631)	(1 845)	(1 893)
Réduction de valeur des stocks	(9 595)	—	(9 595)	—
Flux de trésorerie distribuables	162 340	149 252	549 351	461 943
Dividendes déclarés aux actionnaires	106 091	106 091	318 273	318 273
Ratio de distribution	65 %	71 %	58 %	69 %

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, les flux de trésorerie distribuables se sont chiffrés à 162 M\$, soit une hausse de 13 M\$ par rapport à la période correspondante de 2021, en raison principalement de l'augmentation de 41 M\$ de la marge réalisée de tous les secteurs opérationnels, contrebalancée en partie par une augmentation de 26 M\$ des investissements de maintien.

Sur une base cumulée depuis le début de l'exercice, les flux de trésorerie distribuables se sont chiffrés à 549 M\$, soit une hausse de 87 M\$ par rapport à la période correspondante de 2021, en raison principalement de l'augmentation de 168 M\$ de la marge réalisée de tous les secteurs opérationnels, contrebalancée en partie par une augmentation des investissements de maintien et de la charge d'impôt exigible de 35 M\$ et de 34 M\$, respectivement.

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 prévoit 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.

BAIIA ET BAIJA AJUSTÉ

Le BAIJA et le BAIJA 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 BAIJA est une mesure du bénéfice avant charges financières, impôts et amortissements. Le BAIJA ajusté correspond au BAIJA 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 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 BAIJA et du BAIJA ajusté et de la mesure conforme aux PCGR la plus directement comparable, soit le bénéfice net.

BAIIA et BAIJA ajusté (en milliers de dollars canadiens)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Bénéfice net	123 389	69 800	410 189	234 220
Ajouter :				
Charges financières	40 892	43 442	124 267	125 559
Dotation aux amortissements	68 645	68 667	172 634	201 121
Charge d'impôt	39 571	20 910	128 216	69 699
BAIIA	272 497	202 819	835 306	630 599
(Profit) perte latent sur les contrats liés aux marchandises	(42 696)	1 749	(42 116)	36 778
Perte nette (profit net) de change sur la dette libellée en dollars américains et autres	17 048	823	26 316	(2 152)
Charge pour perte de valeur	—	8 187	—	17 681
Perte (profit) à la cession d'immobilisations corporelles	—	—	477	(20 797)
BAIIA ajusté	246 849	213 578	819 983	662 109

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Keyera a diverses obligations contractuelles dans le cours normal de ses activités. Il n'y a eu aucun changement significatif au chapitre des obligations contractuelles depuis le 31 décembre 2021.

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

Pour obtenir une analyse détaillée des risques et tendances qui pourraient avoir une incidence sur la performance financière de Keyera et des mesures prises par Keyera pour atténuer ces risques, consulter le rapport de gestion du 31 décembre 2021 et la notice annuelle de Keyera, disponibles sur SEDAR au www.sedar.com.

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. Pour une analyse détaillée de la réglementation environnementale qui affecte Keyera, des développements politiques et des décisions des législateurs en matière de changements climatiques et des risques qui y sont associés, consulter la notice annuelle de Keyera, disponible au www.sedar.com.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Le tableau suivant présente les principales informations financières de Keyera.

	30 sept. 2022	30 juin 2022	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021	31 mars 2021	31 déc. 2020
Produits¹								
Collecte et traitement	186 302	179 382	153 874	159 648	146 010	146 910	143 644	139 826
Infrastructure des produits liquides	153 403	156 543	158 615	159 843	145 518	138 194	147 737	148 487
Commercialisation	1 476 268	1 653 814	1 486 227	1 525 769	1 000 686	833 485	821 617	513 581
Autres	11	(7)	32	138	(27)	34	(397)	2 892
Marge (perte) d'exploitation								
Collecte et traitement	89 628	88 686	76 569	81 775	76 536	85 837	78 983	76 965
Infrastructure des produits liquides	102 993	99 472	104 872	110 089	98 885	96 012	104 385	98 330
Commercialisation	124 235	170 196	92 249	152 188	56 295	52 427	53 230	(12 039)
Autres	(72)	(92)	(764)	23	(424)	(318)	(623)	2 257
Marge d'exploitation	316 784	358 262	272 926	344 075	231 292	233 958	235 975	165 513
Marge (perte) réalisée²								
Collecte et traitement	89 066	88 182	76 687	81 349	76 236	85 931	79 227	76 965
Infrastructure des produits liquides	101 414	97 825	104 920	110 171	98 340	95 865	104 811	97 609
Commercialisation	83 680	161 985	103 025	123 988	58 889	79 034	61 035	11 153
Autres	(72)	(92)	(764)	23	(424)	(318)	(623)	1 785
Marge réalisée²	274 088	347 900	283 868	315 531	233 041	260 512	244 450	187 512
Bénéfice net (perte nette)	123 389	173 006	113 794	89 986	69 800	78 595	85 825	(74 777)
Bénéfice net (perte nette) par action (\$/action)								
De base	0,56	0,78	0,51	0,41	0,32	0,36	0,39	(0,34)
Dilué	0,56	0,78	0,51	0,41	0,32	0,36	0,39	(0,34)
Nombre moyen pondéré d'actions (de base)	221 023	221 023	221 023	221 023	221 023	221 023	221 023	221 023
Nombre moyen pondéré d'actions (dilué)	221 023	221 023	221 023	221 023	221 023	221 023	221 023	221 023
Dividendes déclarés aux actionnaires	106 091	106 091	106 091	106 091	106 091	106 091	106 091	106 091

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 » du présent rapport de gestion 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 la 17^e caverne de stockage souterraine à Fort Saskatchewan et l'usine à gaz de Pipestone;
- la diminution des volumes et des frais liés à certaines usines à gaz et infrastructures 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;
- l'augmentation de la demande d'énergie et la hausse des prix des marchandises en 2021 et en 2022, ce qui a donné lieu à une marge d'exploitation trimestrielle 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 intitulée « 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 le trimestre clos le 30 septembre 2022.

ADOPTION DE NOUVELLES NORMES

Aucune nouvelle norme IFRS n'a été adoptée par Keyera au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022.

FUTURES PRISES DE POSITION FAISANT AUTORITÉ EN COMPTABILITÉ

Aucune nouvelle norme ou interprétation comptable importante n'a été publiée au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022.

CONTRÔLES

Contrôles et procédures de communication de l'information

Le chef de la direction et le chef des finances ont la conviction que, au 30 septembre 2022, 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 2022 au 30 septembre 2022, 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

Au 30 septembre 2022, 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 telles que les flux de trésorerie liés aux opérations, les flux de trésorerie distribuables, les flux de trésorerie distribuables par action, le ratio de distribution, le BAIIA, le BAIIA ajusté, la marge réalisée, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ajustés, le rendement sur le capital investi, le rendement annuel sur le capital investi en ce qui concerne le programme d'investissements de croissance, à l'exclusion du projet pipelinier Key Access, et le rendement annuel sur le capital investi du projet du réseau pipelinier Key Access ne sont 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. 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 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.

Mesure	Définition	Utilisation
Flux de trésorerie liés aux opérations	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 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. Pour un rapprochement des flux de trésorerie liés aux opérations et de la mesure conforme aux PCGR la plus directement comparable, soit les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, consulter la rubrique intitulée « Dividendes – Flux de trésorerie liés aux opérations, flux de trésorerie distribuables et ratio de distribution ».
Flux de trésorerie distribuables	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 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. 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, consulter la rubrique intitulée « Dividendes – Flux de trésorerie liés aux opérations, flux de trésorerie distribuables et ratio de distribution ».
Flux de trésorerie distribuables par action	Flux de trésorerie distribuables divisés par le nombre moyen pondéré d'actions – de base.	
Ratio de distribution	Dividendes déclarés aux actionnaires, divisés par les flux de trésorerie distribuables.	Le ratio de distribution est utilisé pour évaluer la viabilité du programme de paiement de dividendes de Keyera.

Mesure	Définition	Utilisation
BAIIA	Bénéfice avant charges financières, impôts et amortissements.	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.
BAIIA ajusté	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.	Pour un rapprochement du BAIIA et du BAIIA ajusté et de la mesure conforme aux PCGR la plus directement comparable, soit le bénéfice net, consulter la rubrique intitulée « BAIIA et BAIIA ajusté ».
Marge réalisée	Marge d'exploitation, compte non tenu des profits et des pertes latents sur les contrats de gestion des risques liés aux marchandises.	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. 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 ».
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ajustés	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. Comme le rendement sur le capital investi doit être calculé annuellement, le rapprochement des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ajustés et de la mesure conforme aux PCGR la plus directement comparable, soit les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, figure à la rubrique intitulée « Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ajustés et rendement sur le capital investi » du plus récent rapport de gestion annuel de Keyera.

Mesure	Définition	Utilisation
Rendement sur le capital investi	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 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 avant le 31 décembre 2021. 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.
Rendement annuel sur le capital investi en ce qui concerne le programme d'investissements de croissance, à l'exclusion du projet pipeline Key Access	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.	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.
Rendement annuel sur le capital investi du projet du réseau pipeline Key Access	Marge d'exploitation prévue divisée par les dépenses d'investissement estimatives pour la mise en valeur du projet du réseau pipeline Key Access.	

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, entre les exercices 2023 et 2025, l'apport de son secteur Commercialisation représentera, en moyenne, une marge réalisée de base allant de 250 M\$ à 280 M\$ chaque année, et que cet apport variera entre 380 M\$ et 410 M\$ en 2022;
- 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 hausses de coûts, y compris les pressions inflationnistes sur les coûts d'exploitation, comme la main-d'œuvre, les matériaux, le gaz naturel et les autres sources d'énergie utilisées dans le cadre des activités de Keyera, ainsi que la hausse des franchises ou des primes liées aux assurances;
- des estimations relatives au taux d'utilisation et aux débits;
- des coûts prévus, des dates de mise en service et du calendrier du réseau pipelinier 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 quant aux actions en justice et aux éventuels recouvrements d'assurance;
- des attentes quant à la capacité de Keyera de 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 continues de la pandémie de COVID-19 sur Keyera et sur l'économie en général;
- des plans, des cibles et des stratégies quant à la réduction des émissions de gaz à effet de serre et à 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 le prix du pétrole brut se situera entre 65 \$ US et 75 \$ US par baril, ii) que les coûts du butane utilisé comme charge d'alimentation seront comparables à la moyenne sur dix ans, et iii) que l'utilisation de l'installation d'AEF se rapprochera de la capacité nominale. 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 pressions inflationnistes, 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 actuelle 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 rubrique intitulée « 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.