

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 15 février 2023. Il doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés audités ci-joints (les « états financiers ci-joints ») de Keyera Corp. pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021 et aux notes annexes. Les états financiers ci-joints ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), également appelées les « PCGR », et 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 obtenu des résultats financiers exceptionnels en 2022 dans ses trois secteurs d'activité, dont une augmentation de 8 % de la marge d'exploitation du secteur Collecte et traitement d'un exercice à l'autre. En 2022, le BAIIA ajusté¹ a atteint un nouveau record, atteignant 1,03 G\$ (2021 – 956 M\$). Ces solides résultats ont été obtenus malgré l'achèvement de travaux d'entretien planifiés de six semaines à l'installation d'AEF, ce qui a réduit les volumes de ventes d'isooctane au second semestre de l'exercice. Le bénéfice net s'est chiffré à 328 M\$ (2021 – 324 M\$) et comprend une charge pour perte de valeur sans effet sur la trésorerie de 180 M\$. La Société a généré un rendement sur le capital investi¹ après impôt de 16 % (2021 – 14 %).

En plus de la solide performance financière enregistrée en 2022, Keyera s'est également concentrée sur la réalisation de plusieurs priorités stratégiques, notamment les suivantes :

- **Maintenir une situation financière solide** grâce aux mesures financières clés de la société, qui se situaient dans les fourchettes cibles à la fin de l'exercice. Au 31 décembre 2022, le ratio de la dette nette par rapport au BAIIA ajusté de Keyera était de 2,5 fois (cible : 2,5 fois à 3,0 fois) aux fins du respect de la clause restrictive, et son ratio de distribution¹ était de 65 % (cible : 50 % à 70 %).
- **Faire progresser le projet du réseau pipelinier Key Access**, actuellement en phase de mise en service et de démarrage. Selon l'estimation la plus récente, le montant net des coûts du projet assumés par Keyera s'établira à environ 1 G\$, et le pipeline devrait être mis en service au deuxième trimestre de 2023.
- **Faire preuve d'une discipline rigoureuse en matière d'investissement de capital**, comme l'illustre l'approbation de l'usine à gaz de Pipestone, qui est soutenue par des ententes d'achat ferme à long terme et qui génère un solide rendement du capital. L'expansion comprend l'ajout d'une capacité de traitement additionnelle de 40 millions de pieds cubes par jour (« Mpi³/j ») pour un coût estimatif se situant entre 60 M\$ et 70 M\$. L'agrandissement devrait être mis en service d'ici le premier trimestre de 2024 et augmentera la capacité de l'installation, la faisant passer de 220 Mpi³/j à 260 Mpi³/j. Toute la production de l'usine à gaz de Pipestone fait l'objet de contrats.
- **Renforcer le cœur de la chaîne de valeur de la Société** grâce à l'acquisition d'une participation directe additionnelle de 21 % dans le complexe de Fort Saskatchewan de Keyera, ce qui porte à 98 % sa participation totale dans l'installation. Cette acquisition démontre l'engagement de Keyera à générer des flux de trésorerie stables provenant de ses activités liées aux infrastructures essentielles.

Mise à jour des prévisions pour 2022

Prévisions pour 2022 ²	Résultat en 2022	Commentaires
Marge réalisée ¹ pour le secteur Commercialisation se chiffrant entre 380 M\$ et 410 M\$	397 M\$	Cible des prévisions atteinte
Investissements de croissance se chiffrant entre 770 M\$ et 800 M\$ (compte non tenu des intérêts inscrits à l'actif)	746 M\$	Baisse attribuable aux dépenses liées au réseau pipelinier Key Access, qui ont été reportées à 2023
Investissements de maintien se chiffrant entre 100 M\$ et 120 M\$	110 M\$	Cible des prévisions atteinte
Impôt en trésorerie se chiffrant entre 55 M\$ et 65 M\$	60 M\$	Cible des prévisions atteinte

1. Ne constitue pas une mesure normalisée en vertu des PCGR et, par conséquent, pourrait ne pas être comparable à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Consulter les rubriques intitulées « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières », « Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ajustés et rendement sur le capital investi » et « Dividendes – Flux de trésorerie liés aux opérations, flux de trésorerie distribuables et ratio de distribution ». Pour un rapprochement du BAIIA ajusté et de la marge réalisée du secteur Commercialisation et des mesures conformes aux PCGR les plus directement comparables (soit le bénéfice net et la marge d'exploitation du secteur Commercialisation, respectivement), consulter les rubriques intitulées « BAIIA et BAIIA ajusté » et « Résultats d'exploitation sectoriels - Commercialisation ».

2. Tel qu'il est présenté dans le rapport du troisième trimestre de 2022.

Keyera prévoit ce qui suit pour 2023 :

- des investissements de croissance se chiffrant entre **200 M\$ et 240 M\$** compte non tenu des intérêts inscrits à l'actif. Ce montant est supérieur à la fourchette précédente, qui se situait entre 140 M\$ et 180 M\$, en raison principalement des dépenses liées au réseau pipelinier Key Access qui ont été reportées de 2022 à 2023;
- des investissements de maintien se chiffrant entre **75 M\$ et 85 M\$**, dont un montant d'environ 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 recouvrés en 2023;
- une charge d'impôt en trésorerie de **néant** (auparavant 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 exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021.

<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action et les ratios)</i>	2022	2021
Bénéfice net	328 294	324 206
Bénéfice net par action (de base)	1,48	1,47
Marge d'exploitation	1 175 781	1 045 300
Marge réalisée ¹	1 149 134	1 053 534
BAIIA ajusté ²	1 032 473	955 848
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	925 327	583 839
Flux de trésorerie liés aux opérations ³	818 847	765 872
Flux de trésorerie distribuables ³	653 523	668 595
Flux de trésorerie distribuables par action ³ (de base)	2,95	3,03
Dividendes déclarés	425 665	424 364
Dividendes déclarés par action	1,92	1,92
Ratio de distribution ⁴	65 %	63 %

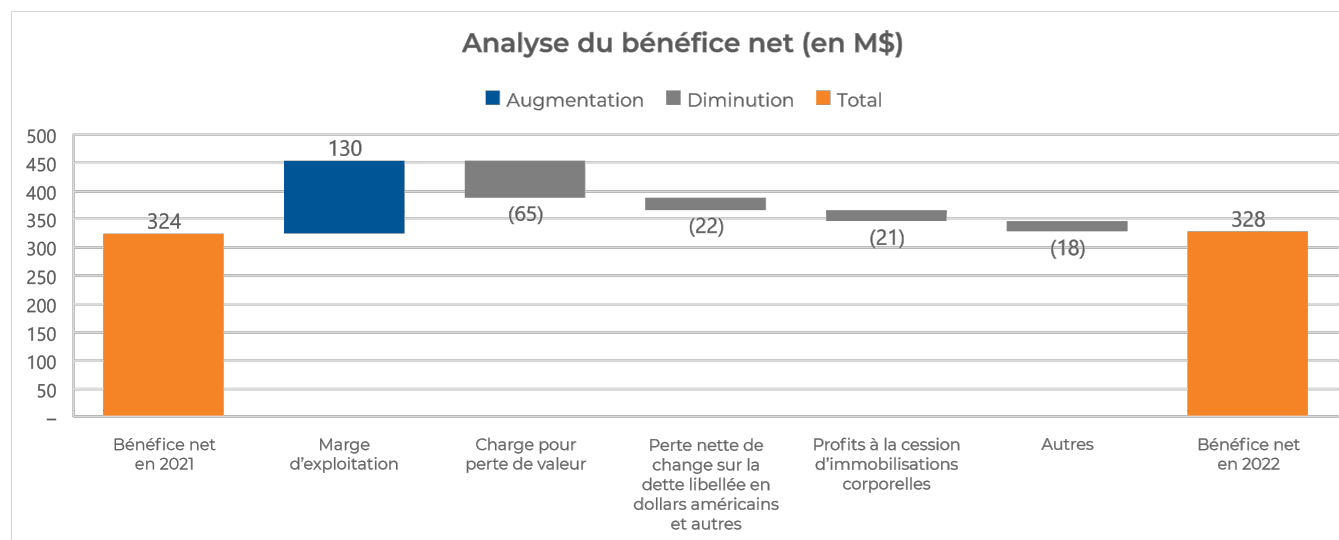
Notes:

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le bénéfice net s'est établi à 328 M\$, en hausse de 4 M\$ par rapport à l'exercice précédent, en raison des facteurs décrits au tableau ci-après.



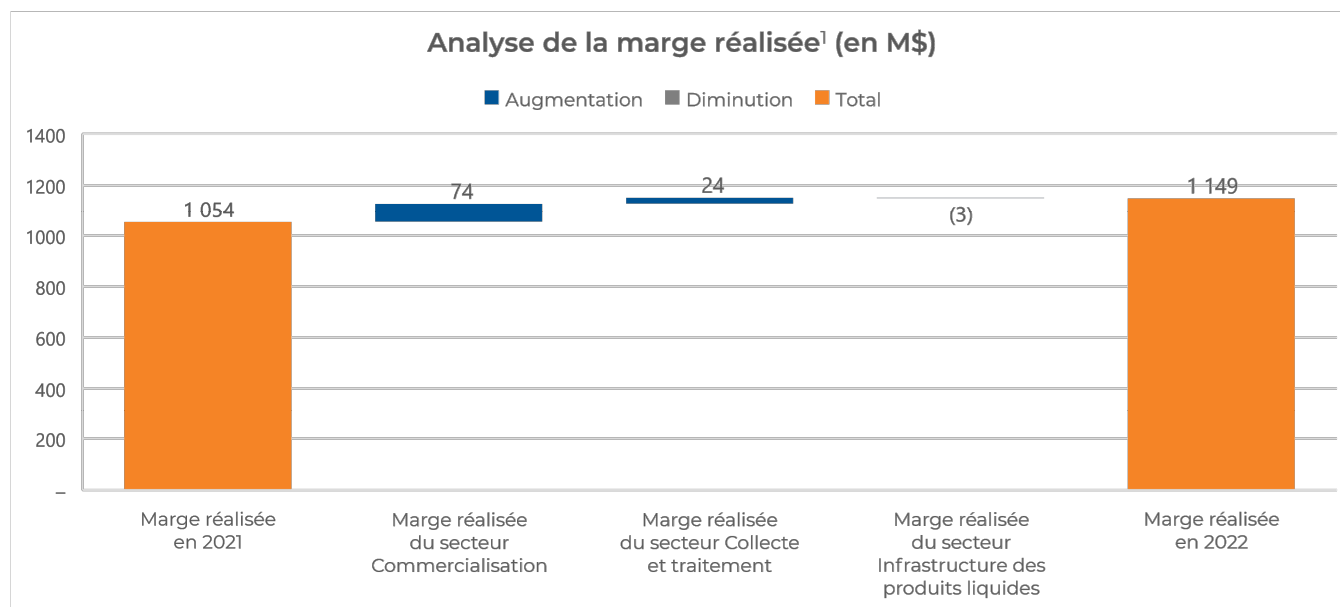
Consulter la rubrique ci-après pour obtenir plus de renseignements sur la marge d'exploitation. Pour obtenir plus de renseignements sur les autres charges susmentionnées, consulter la rubrique intitulée « Activités non sectorielles et autres » du présent rapport de gestion.

Marge d'exploitation et marge réalisée

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, la marge d'exploitation s'est chiffrée à 1,2 G\$, soit 130 M\$ de plus que pour l'exercice précédent, ce qui s'explique par : i) l'augmentation de 96 M\$ de la marge réalisée sur l'ensemble des secteurs d'exploitation, comme il est décrit plus en détail ci-après; et ii) une augmentation de 26 M\$ des profits latents sans effet sur la trésorerie associés à des contrats de gestion des risques du secteur Commercialisation.

La marge réalisée¹ (qui exclut l'incidence des profits et des pertes latents sur les contrats de gestion des risques liés aux marchandises) s'est établie à 1,1 G\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, soit une hausse de 96 M\$, ou 9 %, par rapport à l'exercice précédent, en raison des facteurs suivants :

- une hausse de 24 M\$ de la marge réalisée pour le secteur Collecte et traitement en raison principalement de l'augmentation du débit de traitement aux usines à gaz de Pipestone, de Wapiti, de Strachan et de Brazeau River;
- l'augmentation de 74 M\$ de la marge réalisée du secteur Commercialisation en raison principalement des marges sur l'isooctane records découlant de l'augmentation considérable des écarts de prix et des prix pour l'essence automobile. Ces résultats comprennent l'incidence de l'achèvement de travaux d'entretien planifiés de six semaines à l'installation d'AEF au second semestre de l'exercice.



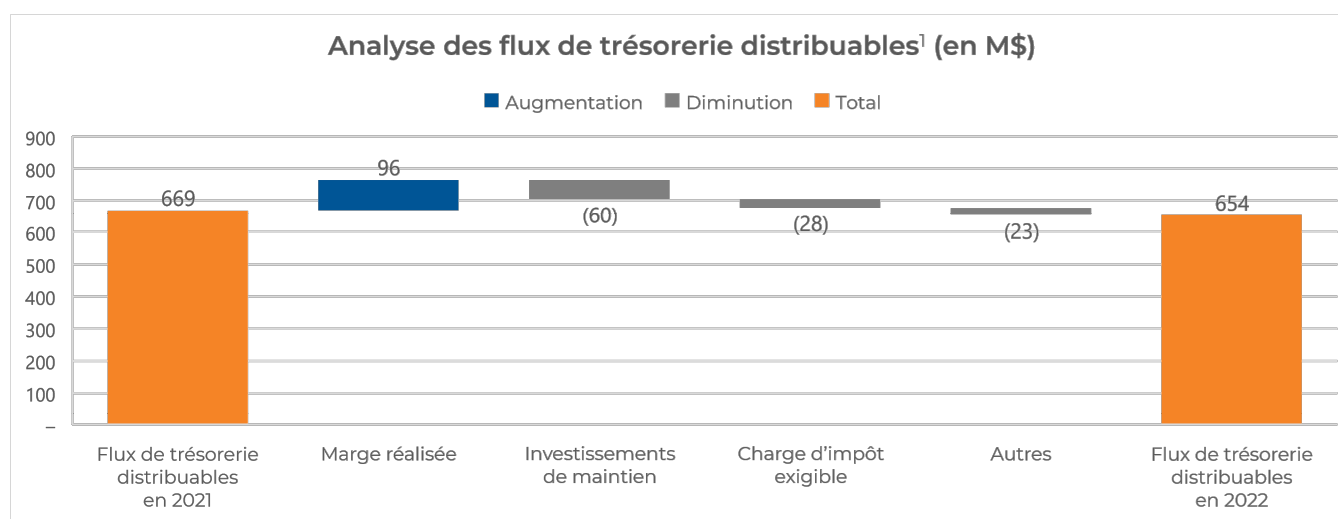
Pour obtenir plus de renseignements sur les résultats d'exploitation par secteur, consulter la rubrique intitulée « Résultats d'exploitation sectoriels ».

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

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 se sont chiffrés à 925 M\$, soit 341 M\$ de plus qu'à l'exercice précédent, en raison principalement de la hausse de 96 M\$ de la marge réalisée. Ces facteurs ont été en grande partie contrebalancés par une hausse de 60 M\$ des investissements de maintien et par une hausse de 28 M\$ de la charge d'impôt exigible.

Pour 2022, les flux de trésorerie distribuables¹ se sont chiffrés à 654 M\$, soit 15 M\$ de moins qu'à l'exercice précédent, 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 exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021 sont présentées à la note 30, « Informations sectorielles », des états financiers ci-joints. La notice annuelle de Keyera, disponible au www.sedar.com, contient une description complète des activités de Keyera par secteur.

La marge réalisée est définie comme la marge d'exploitation, compte non tenu des profits et des pertes latents sur les contrats de gestion des risques liés aux marchandises. La direction est d'avis que cette mesure supplémentaire facilite la compréhension des résultats financiers des secteurs opérationnels au cours de la période sans l'incidence des variations liées à la valeur de marché découlant des contrats de gestion des risques relativement aux périodes futures. La marge réalisée ne constitue pas une mesure normalisée en vertu des PCGR et, par conséquent, elle pourrait ne pas être comparable à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Consulter la rubrique 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		
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>		
	2022	2021
Produits	7 060 223	4 984 906
Charges d'exploitation	(5 884 442)	(3 939 606)
Marge d'exploitation	1 175 781	1 045 300
(Profit) perte latent sur les contrats de gestion des risques	(26 647)	8 234
Marge réalisée	1 149 134	1 053 534

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 dans l'avenir. 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 la croissance des 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, la marge réalisée et le débit		
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>		
	2022	2021
Produits ²	722 395	596 212
Charges d'exploitation ²	(374 495)	(273 081)
Marge d'exploitation	347 900	323 131
Profit latent sur les contrats de gestion des risques	(1 128)	(388)
Marge réalisée³	346 772	322 743
Débit brut de traitement ⁴ – (Mpi ³ /j)	1 572	1 460
Débit net de traitement ^{4,5} – (Mpi ³ /j)	1 349	1 235

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 annuels

Marge d'exploitation	 25 M\$ par rapport à 2021	• L'augmentation est principalement attribuable à une hausse de 35 M\$ de la marge d'exploitation découlant de la hausse du débit de traitement aux usines à gaz de Pipestone, de Wapiti, de Strachan et de Brazeau River. La hausse du débit s'explique principalement par les volumes additionnels des nouveaux puits. • Les facteurs susmentionnés ont été partiellement contrebalancés par la baisse de la marge d'exploitation de l'usine à gaz de Cynthia en raison principalement de la hausse des coûts d'électricité.
Produits	 126 M\$ par rapport à 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

L'exercice 2022 a été exceptionnel pour le secteur Collecte et traitement; il a enregistré des résultats financiers records, dont une marge d'exploitation de 348 M\$, et a enregistré un débit brut de traitement global moyen record de 1 572 millions de pieds cubes par jour, en hausse de 8 % par rapport à 2021. Les prix élevés des marchandises et la forte demande d'énergie ont continué de stimuler les activités de forage des producteurs dans l'Ouest canadien, ce qui a donné lieu à une hausse du débit de traitement dans de nombreuses usines à gaz de Keyera.

Dans la région nord, des débits de traitement records ont été enregistrés aux usines à gaz de Wapiti et de Pipestone, les installations ayant tiré parti des nouveaux volumes de production dans la région de Montney, riche en condensat. Par conséquent, le débit brut de traitement global dans la région nord a augmenté de 6 % par rapport à 2021. Ces résultats ont été obtenus malgré des arrêts de production liés à des travaux d'entretien planifiés et imprévus dans les trois usines à gaz de la région nord en 2022. Keyera s'est engagée à exploiter ses installations de façon sécuritaire et fiable, et elle demeurera axée sur l'accroissement de la fiabilité à long terme de ses usines à gaz de la région du nord.

Pour répondre à la croissance continue des volumes dans la région nord, Keyera a ajouté une capacité de 20 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. En janvier 2023, Keyera a approuvé l'agrandissement de l'installation, ce qui ajoutera une capacité de traitement supplémentaire de 40 Mpi³/j qui devrait être disponible au premier trimestre de 2024. Le coût du projet devrait se situer entre 60 M\$ et 70 M\$ et il est soutenu par des ententes d'achat ferme à long terme.

Dans la région sud, le débit brut de traitement global a augmenté de 10 % par rapport à l'exercice précédent, les nouveaux volumes de production de multiples clients ayant été pris en compte aux usines à gaz de Strachan et de Brazeau River. Comme les niveaux d'activité des producteurs devraient demeurer élevés en 2023, 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.

Des travaux d'entretien ont été achevés avec succès aux usines à gaz de Simonette et de Nordegg en 2022. Le coût combiné des travaux d'entretien s'est établi à 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\$. La presque totalité des coûts liés aux travaux d'entretien à l'usine à gaz de Pipestone seront recouverts en 2023. 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.

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

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

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

Marge d'exploitation et marge réalisée		
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>		
	2022	2021
Produits ¹	633 310	591 292
Charges d'exploitation ¹	(219 431)	(181 921)
Marge d'exploitation	413 879	409 371
Profit latent sur les contrats de gestion des risques	(7 967)	(184)
Marge réalisée²	405 912	409 187

Notes :

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

Marge d'exploitation et produits annuels

Marge d'exploitation	 5 M\$ par rapport à 2021	L'augmentation est principalement attribuable aux facteurs suivants : • une hausse de 8 M\$ des profits latents sans effet sur la trésorerie associés aux contrats de gestion des risques liés à l'électricité; • la hausse des produits tirés du fractionnement tenant à l'augmentation des volumes au complexe de Fort Saskatchewan de Keyera ainsi qu'à une installation de fractionnement non exploitée dans laquelle Keyera détient une participation minoritaire. Les facteurs susmentionnés ont été partiellement contrebalancés par un ajustement non récurrent des produits de 4 M\$ comptabilisé au quatrième trimestre de 2022 relativement au pipeline Norlite, qui n'est pas exploité, ainsi que par la hausse des coûts de l'électricité et du carburant dans la plupart des actifs du secteur Infrastructure des produits liquides.
Produits	 42 M\$ par rapport à 2021	• La hausse est principalement attribuable à la hausse des produits tirés du fractionnement qui a contribué à l'augmentation de la marge d'exploitation, comme il est décrit précédemment, ainsi qu'à l'augmentation des produits d'exploitation tirés de l'installation d'AEF découlant du recouvrement de charges d'exploitation plus élevées. Les charges d'exploitation d'AEF ont été entièrement recouvrées auprès du secteur Commercialisation et n'ont aucune incidence sur la marge d'exploitation du secteur Infrastructure des produits liquides.

Activités du secteur Infrastructure des produits liquides

Le secteur Infrastructure des produits liquides a connu un exercice occupé et fructueux qui a donné lieu à plusieurs réalisations commerciales et opérationnelles, notamment :

- de solides résultats financiers, avec une marge d'exploitation record de 414 M\$, soit une augmentation de 1 % par rapport à 2021;
- des taux d'utilisation élevés pour bon nombre des principaux actifs d'infrastructures du secteur, y compris des livraisons records de condensat par l'intermédiaire du système de condensat de Keyera et une utilisation record du fractionnement à son complexe de Fort Saskatchewan;
- la croissance et l'aménagement continus des actifs stratégiques et intégrés du secteur, ainsi que la conclusion d'une entente visant l'acquisition d'une participation directe additionnelle de 21 % dans son complexe de Fort Saskatchewan, ainsi que les progrès importants réalisés à l'égard du projet du réseau pipelinier Key Access.

Comme les prix du pétrole brut ont été élevés tout au long de 2022, la production de sables bitumineux et la demande connexe de condensat provenant des producteurs de sables bitumineux sont demeurées élevées. Par conséquent, les volumes livrés par le système de condensat de Keyera ont atteint un nouveau record annuel. 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. Ces contrats témoignent de la stabilité des flux de trésorerie à long terme du secteur. En vertu de ces contrats, Keyera fournit divers services, notamment pour le transport, le stockage et le déchargement ferroviaire de diluant dans les régions d'Edmonton et de Fort Saskatchewan. La forte demande de condensat devrait se poursuivre au premier trimestre de 2023.

Les deux unités de fractionnement du complexe de Fort Saskatchewan de Keyera ont été entièrement utilisées en 2022. La capacité de fractionnement en Alberta fait toujours l'objet d'une très 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 en 2023.

En décembre, Keyera a conclu une entente visant l'acquisition d'une participation directe additionnelle de 21 % dans le complexe de Fort Saskatchewan de Keyera auprès de Plains Midstream Canada, ce qui porte sa participation totale dans le complexe de Fort Saskatchewan de Keyera à 98 %, pour une contrepartie en trésorerie totale de 365 M\$. L'acquisition a été conclue le 13 février 2023. Grâce à cette acquisition, Keyera élargit ses activités liées à ses actifs principaux et à sa chaîne de valeur intégrée en ajoutant une capacité additionnelle de plus de 25 % au fractionnement, à la déséthanisation, au stockage de LGN souterrain et au réseau pipelinier de Fort Saskatchewan. L'acquisition procure également des synergies et une souplesse opérationnelle accrue grâce à l'augmentation des volumes disponibles pour le secteur Commercialisation de Keyera, ce qui crée des occasions de réaliser des marges accrues.

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. Malgré l'arrêt de production lié à des travaux d'entretien, l'installation a atteint un taux d'utilisation annuel de 93 % de la capacité nominale.

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

Infrastructure des produits liquides – Mise à jour sur l'avancement des projets d'investissement		
Installation/ région	Description du projet	Mise à jour sur l'avancement du projet
RÉSEAU PIPELINIER KEY ACCESS Coentreprise détenue à égalité de parts avec Energy Transfer Canada ULC	Réseau de collecte de LGN et de condensat Key Access Aménagement d'un réseau de pipelines de collecte de LGN et de condensat d'un diamètre de 12 pouces et de 16 pouces, qui acheminera la production de Montney et de Duvernay dans le nord-ouest de l'Alberta vers les actifs de fractionnement et le système de condensat de Keyera à Fort Saskatchewan. Le long de sa trajectoire, le réseau pipelinier Key Access sera raccordé aux usines à gaz de Pipestone, de Wapiti et de Simonette de Keyera et à plusieurs autres usines à gaz de tiers.	Toutes les principales activités de construction, y compris la construction de la conduite principale et de pipelines latéraux ainsi que la mise en place des installations de surface, sont pratiquement achevées. Les activités de mise en service et de contenu de la conduite ont commencé. Le réseau pipelinier Key Access devrait entrer en production au deuxième 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\$. Le coût estimatif de l'achèvement du projet a augmenté en 2022 en raison des facteurs suivants : - les pertes de productivité liées aux conditions météorologiques; - les 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 31 décembre 2022 :</i> 576 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 905 M\$ depuis la création
South Cheecham Coentreprise détenue à égalité de parts 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 presque achevées et les installations devraient être mises en service d'ici la fin du premier trimestre de 2023. <i>Estimation du coût total du projet :</i> - Le coût brut s'établit à environ 270 M\$. - La quote-part nette des coûts de Keyera est d'environ 135 M\$. <i>Total des coûts nets au 31 décembre 2022 :</i> 53 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 118 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 et à d'autres installations de tiers, 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. La marge annuelle réalisée moyenne pour les cinq derniers exercices s'est établie à environ 340 M\$. De nombreux facteurs peuvent avoir une incidence sur les résultats du secteur Commercialisation de Keyera.

Pour une analyse détaillée des facteurs de risque qui touchent Keyera, consulter la notice annuelle de Keyera, disponible au www.sedar.com.

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

Marge d'exploitation et marge réalisée		
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les données sur les volumes de ventes)</i>		
	2022	2021
Produits ¹	6 135 499	4 181 557
Charges d'exploitation ¹	(5 720 526)	(3 867 417)
Marge d'exploitation	414 973	314 140
(Profit) perte latent sur les contrats de gestion des risques	(17 552)	8 806
Marge réalisée²	397 421	322 946
Volumes de ventes (b/j)	179 100	167 200

Notes:

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

Composition des produits du secteur Commercialisation		
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>		
	2022	2021
Ventes de marchandises physiques	6 274 555	4 383 145
Perte en trésorerie réalisée sur les contrats financiers ¹	(156 608)	(192 782)
Profit latent attribuable à la reprise des contrats financiers existants à la fin de la période précédente	31 521	22 024
Perte latente attribuable à la juste valeur des contrats financiers existants à la fin de la période considérée	(13 784)	(31 521)
(Perte) profit latent lié aux contrats à livraison physique à prix fixe ²	(185)	691
Total du profit (de la perte) latent sur les contrats de gestion des risques	17 552	(8 806)
Total de la perte sur les contrats de gestion des risques	(139 056)	(201 588)
Total des produits du secteur Commercialisation	6 135 499	4 181 557

Notes :

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

Marge d'exploitation, marge réalisée et produits annuels

Marge d'exploitation	 101 M\$ par rapport à 2021	• L'augmentation découle des profits latents sans effet sur la trésorerie de 18 M\$ associés aux contrats de gestion des risques en 2022 par rapport à une perte sans effet sur la trésorerie de 9 M\$ en 2021. • Une hausse de 74 M\$ de la marge réalisée, comme il est décrit plus en détail ci-dessous.
Marge réalisée¹	 74 M\$ par rapport à 2021	L'augmentation est principalement attribuable aux facteurs suivants : • une hausse de 93 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 prix en raison de la forte demande de condensat. Les facteurs susmentionnés ont été partiellement contrebalancés par une baisse de 32 M\$ des marges sur le butane en raison d'un quatrième trimestre exceptionnellement fort en 2021, qui a bénéficié de la hausse des prix et de l'augmentation de la demande saisonnière en Alberta.
Produits	 2 G\$ par rapport à 2021	• L'augmentation tient à la hausse importante des prix de vente moyens pour tous les produits, en raison des prix des marchandises élevés en 2022.

Commentaires sur les marchés

Le secteur Commercialisation a connu un exercice exceptionnel; il a généré des résultats financiers records en raison des facteurs suivants :

- un contexte solide en matière de prix des marchandises et un programme rigoureux de gestion des risques qui a permis à l'entreprise de réaliser et de protéger les marges;
- l'utilisation efficace des capacités des infrastructures de Keyera, les produits étant entreposés et transportés vers les marchés à valeur optimale, particulièrement en ce qui a trait à l'isooctane.

Des marges records sur l'isooctane ont été réalisées en 2022 malgré les travaux d'entretien planifiés à l'installation d'AEF, qui ont 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. Les marges exceptionnelles enregistrées en 2022 sont en grande partie attribuables aux marges sur l'isooctane historiquement élevées et aux prix de l'essence automobile au deuxième trimestre. En réponse à la hausse des prix de l'essence automobile pendant la haute saison de circulation automobile, la demande liée aux déplacements automobiles en Amérique du Nord a diminué au second semestre de l'exercice. Cependant, l'incidence globale sur les prix a été minime en raison : i) de la faible capacité de production des raffineries en Europe, ce qui a réduit

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 ».

considérablement l'importation de composantes de mélange d'octane aux États-Unis; et ii) de l'augmentation des exportations d'essence automobile vers l'Amérique latine. Ces facteurs clés ont permis de maintenir les prix de l'essence automobile et les primes d'isooctane dans la fourchette supérieure des valeurs historiques en 2022.

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.

Comme les prix du pétrole brut ont été élevés tout au long de l'exercice, la production de sables bitumineux et la demande connexe de condensat provenant des producteurs de sables bitumineux sont demeurées élevées. Par conséquent, l'apport du condensat a été solide en 2022, car les volumes de ventes et les prix ont augmenté par rapport à l'exercice précédent. Les marges liées aux activités de mélange de liquides de Keyera ont également contribué de façon importante aux résultats du secteur Commercialisation en 2022.

L'apport du propane a été solide en 2022, les conditions météorologiques froides au premier trimestre et les niveaux élevés des exportations en Amérique du Nord ayant soutenu les prix et les marges du propane. Pour 2023, les prix du propane devraient être élevés en raison i) du maintien des niveaux élevés d'exportation et de la demande en Europe et en Asie, et ii) de l'augmentation de la demande locale, partiellement influencée par le complexe pétrochimique Heartland d'Inter Pipeline, qui a commencé sa phase initiale d'exploitation en juillet 2022. 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.

Gestion des risques

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

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

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

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

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le total du profit latent sur les contrats de gestion des risques s'est chiffré à 18 M\$. Le tableau « Composition des produits du secteur Commercialisation » ci-dessus présente plus de détails à ce sujet.

La juste valeur des contrats de gestion des risques financiers et des contrats à livraison physique à prix fixe en cours au 31 décembre 2022 a entraîné une perte latente (sans effet sur la trésorerie) de 14 M\$. La juste valeur de ces contrats varie, puisque ces contrats sont liés à la valeur de marché à la fin de chaque période. Un sommaire des contrats financiers au 31 décembre 2022 ainsi qu'une analyse de la sensibilité du bénéfice aux fluctuations des prix des marchandises sont présentés à la note 22, intitulée « Instruments financiers et gestion du risque », des états financiers ci-joints.

ACTIVITÉS NON SECTORIELLES ET AUTRES

Charges hors exploitation et autres produits		
(en milliers de dollars canadiens)	2022	2021
Frais généraux et administratifs ¹	(82 843)	(80 697)
Charges financières	(165 351)	(169 309)
Dotation aux amortissements	(258 264)	(257 638)
(Perte nette) profit net de change sur la dette libellée en dollars américains et autres	(21 551)	568
Charge liée au régime d'intéressement à long terme	(33 284)	(27 029)
Charge pour perte de valeur	(180 277)	(115 771)
(Perte) profit à la cession d'immobilisations corporelles	(477)	20 797
Autres	(534)	10 040
Charge d'impôt	(104 906)	(102 055)

Note :

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

Frais généraux et administratifs

Les frais généraux et administratifs pour 2022 se sont établis à 83 M\$, en hausse de 2 M\$ par rapport à l'exercice précédent.

Charges financières

Les charges financières se sont chiffrées à 165 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, soit une baisse de 4 M\$ par rapport à l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des intérêts inscrits à l'actif sur les projets admissibles, qui sont portés en réduction des charges financières.

Dotation aux amortissements

En 2022, la dotation aux amortissements s'est élevée à 258 M\$, en hausse de 1 M\$ par rapport 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)	2022	2021
Conversion de la dette à long terme et des intérêts à payer	(29 548)	3 456
Variation de la juste valeur des swaps de devises – capital et intérêts	12 907	(5 267)
Profit découlant des swaps de devises – intérêts ¹	2 355	1 238
Réévaluation des obligations locatives et autres liées au change	(7 265)	1 141
(Perte nette) profit net de change sur la dette libellée en dollars américains et autres	(21 551)	568

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 22, « 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

La charge liée au régime d'intéressement à long terme s'est chiffrée à 33 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, comparativement à 27 M\$ à l'exercice précédent. La hausse de la charge liée au RILT s'explique principalement par l'augmentation du multiplicateur de paiement estimatif pour certaines attributions en cours accordées dans le cadre du RILT par rapport à l'exercice précédent.

Charge pour perte de valeur, montant net

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, Keyera a comptabilisé une charge pour perte de valeur combinée de 180 M\$. La majeure partie de cette charge pour perte de valeur (168 M\$) a été comptabilisée pour l'unité génératrice de trésorerie (l'« UGT ») de Simonette en raison de la sous-utilisation de l'usine à gaz de Simonette. Une tranche de 9 M\$ de la charge pour perte de valeur a été affectée à la réduction à néant du goodwill lié à l'UGT. La charge pour perte de valeur restante de 159 M\$ a ensuite été portée en réduction de la valeur comptable de l'usine à gaz de Simonette.

Les autres charges pour perte de valeur comptabilisées au cours de l'exercice comprennent des projets annulés ou reportés de 12 M\$, qui, pris individuellement, étaient négligeables et non significatifs.

Consulter la note 9, intitulée « Immobilisations corporelles », et la note 11, intitulée « Goodwill », des états financiers ci-joints pour plus de détails sur les charges pour perte de valeur pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021.

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.

En 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 pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 puisque Keyera a présenté sa dernière réclamation en 2021. À titre de comparaison, Keyera a comptabilisé des produits de 10 M\$ au titre du programme pour 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 charge d'impôt exigible de 60 M\$ a été comptabilisée pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, comparativement à une charge de 32 M\$ en 2021. L'augmentation de l'impôt exigible en 2022 tenait à la hausse du bénéfice et à la baisse des déductions du compte fiscal.

Pour 2023, l'estimation de la charge d'impôt exigible se chiffre à néant. 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 45 M\$ a été comptabilisée pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, soit une baisse de 25 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice 2021.

Keyera estime que ses comptes fiscaux totaux au 31 décembre 2022 s'élevaient à environ 3,6 G\$.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS DU QUATRIÈME TRIMESTRE

Faits saillants financiers et liés à l'exploitation du quatrième trimestre (en milliers de dollars canadiens, sauf les données par part et les données volumétriques)	Trimestres clos les 31 décembre	
	2022	2021
Marge (perte) d'exploitation		
Collecte et traitement	93 017	81 775
Infrastructure des produits liquides	106 542	110 089
Commercialisation	28 293	152 188
Autres	(43)	23
Marge d'exploitation	227 809	344 075
Marge réalisée ¹	243 278	315 531
(Perte nette) bénéfice net	(81 895)	89 986
(Perte) bénéfice par action (de base)	(0,37)	0,41
BAIIA ajusté ²	212 490	293 739
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	134 408	96 963
Flux de trésorerie liés aux opérations ³	156 849	234 699
Flux de trésorerie distribuables ³	104 172	206 652
Flux de trésorerie distribuables par action (de base) ³	0,47	0,93
Dividendes déclarés	107 392	106 091
Dividendes déclarés par action	0,48	0,48
Dépenses d'investissement (y compris les acquisitions)	207 510	207 119
Données volumétriques		
Collecte et traitement :		
Débit brut de traitement ⁴ – (Mpi ³ /j)	1 638	1 517
Débit net de traitement ⁴ (Mpi ³ /j)	1 405	1 281
Infrastructure des produits liquides ⁵ :		
Débit brut de fractionnement (kb/j)	191	162
Débit net de fractionnement (kb/j)	90	81
Volumes de production d'isooctane à l'installation d'AEF (kb/j)	11	13
Commercialisation :		
Volumes de ventes (b/j)	198 500	200 500

Notes :

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

Composition des produits du secteur Commercialisation, de la marge d'exploitation et de la marge réalisée (en milliers de dollars canadiens)	Trimestres clos les 31 décembre	
	2022	2021
Ventes de marchandises physiques	1 520 892	1 513 881
Profit (perte) en trésorerie réalisé sur les contrats financiers ¹	18 736	(16 312)
(Perte) profit latent(e) attribuable à la reprise des contrats financiers existants à la fin de la période précédente	(6 171)	59 458
Perte latente attribuable à la juste valeur des contrats financiers existants à la fin de la période considérée	(13 784)	(31 521)
(Perte) profit latent lié aux contrats à livraison physique à prix fixe ²	(483)	263
Total (de la perte) du profit latent sur les contrats de gestion des risques	(20 438)	28 200
Total (de la perte) du profit sur les contrats de gestion des risques	(1 702)	11 888
Produits ³	1 519 190	1 525 769
Charges d'exploitation ³	(1 490 897)	(1 373 581)
Marge d'exploitation du secteur Commercialisation	28 293	152 188
Perte (profit) latent sur les contrats de gestion des risques	20 438	(28 200)
Marge réalisée du secteur Commercialisation⁴	48 731	123 988

Notes :

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

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

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

Flux de trésorerie liés aux opérations et flux de trésorerie distribuables (en milliers de dollars canadiens)	Trimestres clos les 31 décembre	
	2022	2021
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	134 408	96 963
Ajouter (déduire) :		
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	22 441	137 736
Flux de trésorerie liés aux opérations	156 849	234 699
Investissements de maintien	(41 207)	(16 227)
Contrats de location	(10 875)	(11 190)
Actif loué payé d'avance	(595)	(630)
Flux de trésorerie distribuables	104 172	206 652
Dividendes déclarés aux actionnaires	107 392	106 091

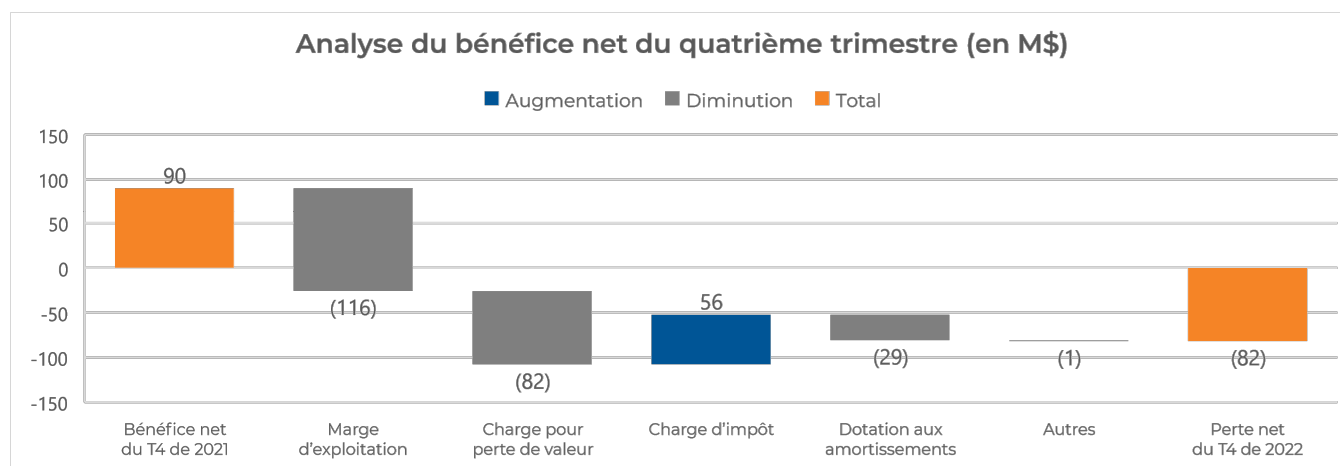
Le BAIIA et le BAIIA ajusté ne constituent pas des mesures normalisées en vertu des PCGR et, par conséquent, ils pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Se reporter aux rubriques du présent rapport de gestion intitulées « BAIIA et BAIIA ajusté » et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

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

BAIIA et BAIIA ajusté (en milliers de dollars canadiens)	Trimestres clos les 31 décembre	
	2022	2021
(Perte nette) bénéfice net	(81 895)	89 986
Ajouter (déduire) :		
Charges financières	41 084	43 750
Dotation aux amortissements	85 630	56 517
(Économie) charge d'impôt	(23 310)	32 356
BAIIA	21 509	222 609
Perte (profit) latent sur les contrats sur marchandises	15 469	(28 544)
(Profit net) perte nette de change sur la dette libellée en dollars américains et autres	(4 765)	1 584
Charge pour perte de valeur	180 277	98 090
BAIIA ajusté	212 490	293 739

Bénéfice net

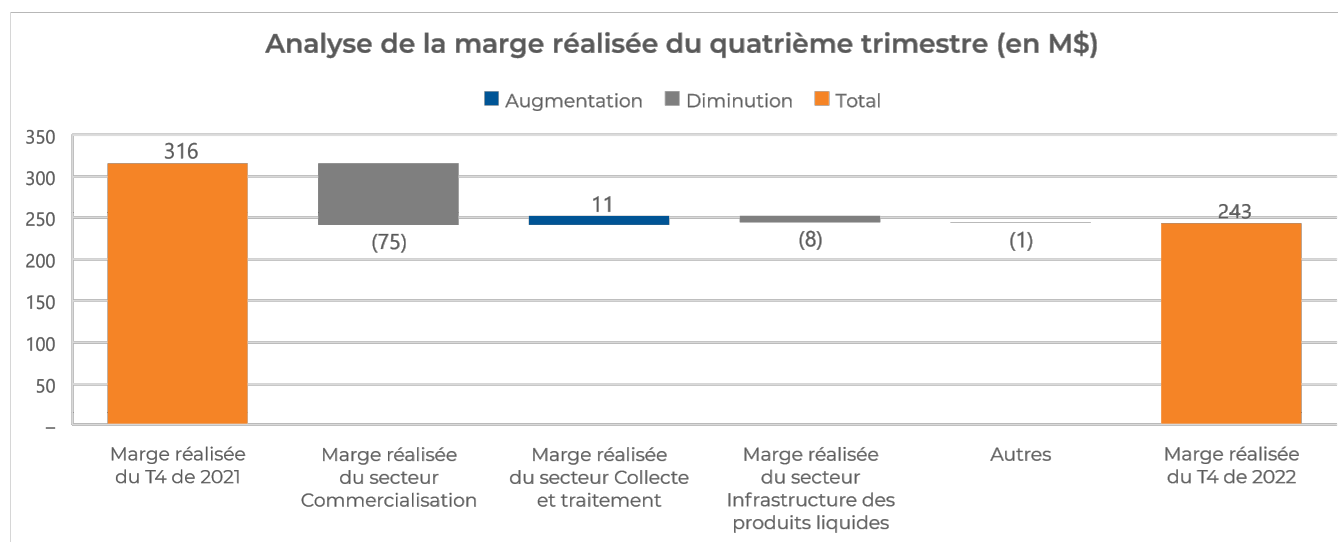
Une perte nette de 82 M\$ a été comptabilisée au quatrième trimestre de 2022, comparativement à un bénéfice net de 90 M\$ au quatrième trimestre de 2021. La diminution du bénéfice est attribuable aux facteurs suivants :



Marge d'exploitation et marge réalisée

La marge d'exploitation a totalisé 228 M\$ pour le quatrième trimestre de 2022, en baisse de 116 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice 2021, surtout en raison du recul des résultats du secteur Commercialisation qui a comptabilisé une marge d'exploitation de 28 M\$, comparativement à 152 M\$ au cours de la période correspondante de l'exercice 2021.

La marge réalisée (compte non tenu des profits et des pertes sans effet sur la trésorerie découlant des contrats de gestion des risques liés aux marchandises) s'est établie à 243 M\$, en baisse de 72 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les résultats d'exploitation du quatrième trimestre sont présentés de façon plus détaillée ci-dessous :



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

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

Marge d'exploitation et marge réalisée (en milliers de dollars canadiens)	Trimestres clos les 31 décembre	
	2022	2021
Produits	1 775 154	1 737 432
Charges d'exploitation	(1 547 345)	(1 393 357)
Marge d'exploitation	227 809	344 075
Perte (profit) latent sur les contrats de gestion des risques	15 469	(28 544)
Marge réalisée	243 278	315 531

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

Collecte et traitement

Marge d'exploitation	 11 M\$ par rapport au T4 de 2021	L'augmentation est principalement attribuable aux facteurs suivants : • Une hausse de la marge d'exploitation de 14 M\$ découlant de la hausse du débit de traitement aux usines à gaz de Wapiti, de Pipestone, de Rimbey, de Strachan et de Brazeau River. La hausse du débit s'explique principalement par les volumes additionnels des nouveaux puits. • Les facteurs susmentionnés ont été partiellement contrebalancés par la baisse de la marge d'exploitation de l'usine à gaz de Cynthia, principalement en raison de la hausse des coûts d'électricité.
Produits	 43 M\$ par rapport au T4 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.

Infrastructure des produits liquides

Marge d'exploitation	 4 M\$ par rapport au T4 de 2021	La diminution est principalement attribuable aux facteurs suivants : • un ajustement non récurrent de 4 M\$ des produits de la période précédente lié au pipeline non exploité Norlite; • la hausse des coûts de l'électricité et du carburant pour la plupart des immobilisations du secteur Infrastructure des produits liquides. Les facteurs susmentionnés ont été partiellement contrebalancés par la hausse de 5 M\$ des profits latents sans effet sur la trésorerie découlant des contrats de gestion des risques liés à l'électricité.
Produits	 5 M\$ par rapport au T4 de 2021	• L'augmentation est attribuable à la hausse des produits d'exploitation tirés de l'installation d'AEF découlant du recouvrement de la hausse des charges d'exploitation. Les charges d'exploitation d'AEF sont recouvrées auprès du secteur Commercialisation et n'ont aucune incidence sur la marge d'exploitation du secteur Infrastructure des produits liquides.

Commercialisation

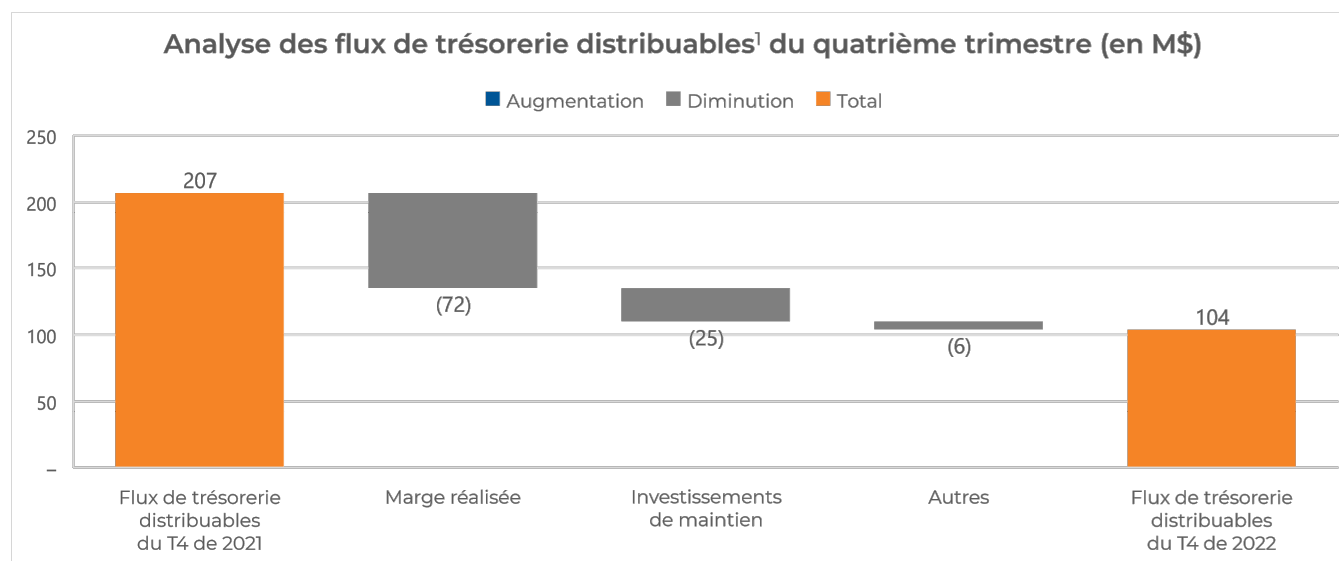
Marge d'exploitation	 124 M\$ par rapport au T4 de 2021	- La diminution découle des pertes latentes sans effet sur la trésorerie de 20 M\$ associées aux contrats de gestion des risques en 2022 par rapport à un profit sans effet sur la trésorerie de 28 M\$ en 2021. - Une baisse de 75 M\$ de la marge réalisée, comme il est décrit plus en détail ci-dessous.
Marge réalisée¹	 75 M\$ par rapport au T4 de 2021	La diminution est attribuable aux facteurs suivants : - une baisse de 39 M\$ des marges sur le butane en raison d'un quatrième trimestre de 2021 exceptionnellement solide grâce à la hausse des prix et à l'augmentation de la demande saisonnière en Alberta; - la diminution de l'apport du propane en raison de la vigueur des prix au quatrième trimestre de 2021, attribuable aux niveaux élevés d'exportation en provenance de l'Amérique du Nord et aux conditions météorologiques hivernales froides; - une baisse des marges sur l'isooctane en raison de la baisse des volumes de ventes, l'installation d'AEF ayant procédé à un arrêt de production lié à des travaux d'entretien de six semaines qui s'est conclu au quatrième trimestre de 2022.
Produits	 7 M\$ par rapport au T4 de 2021	La diminution était principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux qui ont contribué à la diminution de la marge d'exploitation et de la marge réalisée.

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

Flux de trésorerie

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont totalisé 134 M\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2022, en hausse de 37 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice 2021.

Pour le quatrième trimestre de 2022, les flux de trésorerie distribuables¹ se sont chiffrés à 104 M\$, soit 102 M\$ de moins qu'à la période correspondante de l'exercice précédent, 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 ». Consulter la rubrique « Sommaire des résultats du quatrième trimestre – Flux de trésorerie liés aux opérations et flux de trésorerie distribuables » pour un rapprochement des flux de trésorerie distribuables avec la mesure conforme aux PCGR la plus directement comparable, soit les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation.

ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

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

Produits d'exploitation

Collecte et traitement et Infrastructure des produits liquides

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

Au 31 décembre 2022, les produits d'exploitation et les débiteurs des secteurs Collecte et traitement et Infrastructure des produits liquides comprenaient un montant estimatif d'environ 143 M\$ découlant principalement des activités de décembre 2022.

Commercialisation :

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

Au 31 décembre 2022, les ventes et les débiteurs du secteur Commercialisation comprenaient des produits estimatifs d'environ 352 M\$ pour décembre 2022.

Charges d'exploitation et achats de produits

Collecte et traitement et Infrastructure des produits liquides

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

Au 31 décembre 2022, les charges d'exploitation et les créditeurs comprennent un montant estimé d'environ 44 M\$ se rapportant essentiellement aux activités de décembre 2022.

Commercialisation :

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

Pour le secteur Commercialisation, le coût des produits vendus, les stocks et les créditeurs comprenaient un montant estimé des achats de produits de LGN d'environ 306 M\$ au 31 décembre 2022.

Ajustements compensateurs

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

Au 31 décembre 2022, en ce qui concerne le secteur Collecte et traitement, les produits et les débiteurs comprennent un ajustement compensateur de 5 M\$. Les charges d'exploitation et les créditeurs comprenaient un ajustement compensateur de 7 M\$.

Amortissement des immobilisations corporelles

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

Correction de valeur pour pertes de crédit attendues

La correction de valeur pour pertes de crédit attendues est révisée tous les mois. Une évaluation sert à déterminer si une créance est dépréciée d'après l'âge du compte et les probabilités de recouvrement du solde impayé auprès de la contrepartie. La correction de valeur pour pertes de crédit attendues s'est élevée à 4 M\$ au 31 décembre 2022, pratiquement inchangée par rapport à l'exercice précédent.

Instruments financiers dérivés

Keyera a recours à des instruments financiers dérivés pour gérer son exposition aux risques de marché liés aux prix des marchandises et aux taux de change. La juste valeur des dérivés varie en fonction des estimations sous-jacentes des prix futurs des marchandises ou des taux de change. La juste valeur estimée de tous les instruments financiers dérivés est fondée sur des données d'entrée de marché observables, notamment des courbes de prix des marchandises, des courbes de change et des écarts de taux. Consulter la note 22, intitulée « Instruments financiers et gestion du risque », des états financiers ci-joints pour obtenir un sommaire de la juste valeur des instruments financiers dérivés au 31 décembre 2022.

Estimation de la juste valeur des immobilisations corporelles

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

Dépréciation d'immobilisations corporelles et du goodwill

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

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

Consulter la note 9, intitulée « Immobilisations corporelles », et la note 11, intitulée « Goodwill », des états financiers ci-joints pour plus de détails sur la charge pour perte de valeur pour l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Passif lié au régime d'intéressement à long terme

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

Passif relatif au démantèlement

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

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

Keyera a estimé que la valeur actualisée nette du total de son passif relatif au démantèlement se chiffrait à environ 179 M\$ au 31 décembre 2022, contre 268 M\$ au 31 décembre 2021. La juste valeur du passif relatif au démantèlement a été calculée au moyen d'un taux d'actualisation sans risque ajusté en fonction de la qualité du crédit de 6,5 % (31 décembre 2021 – 4,5 %).

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

Actifs et passifs d'impôt différé

L'établissement des montants à comptabiliser au titre des actifs et des passifs d'impôt différé exige de la direction qu'elle exerce son jugement. Plus particulièrement, elle doit exercer son jugement au moment d'évaluer dans quelle mesure les actifs d'impôt différé doivent être constatés, compte tenu du calendrier et du niveau de bénéfice imposable prévu. Selon l'écart entre les estimations et la déclaration fiscale définitive, le bénéfice pourrait être touché au cours d'une période subséquente. Le rapprochement de l'impôt sur le résultat et de la charge d'impôt sur le résultat pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 est présenté à la note 17, intitulée « Impôt sur le résultat », des états financiers ci-joints.

ÉTAT DE LA TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Le tableau suivant présente une comparaison des entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation, d'investissement et de financement pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021.

Entrées (sorties) de trésorerie (en milliers de dollars canadiens)				
	2022	2021	Augmentation (diminution)	Explication
Information liée à l'exploitation	925 327	583 839	341 488	Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont augmenté en 2022, principalement en raison : i) d'une diminution des besoins nets en trésorerie pour financer le fonds de roulement d'exploitation lié aux débiteurs et aux créiteurs découlant d'écarts temporaires relatifs au recouvrement et au règlement de ces soldes; ii) d'une diminution de la trésorerie nécessaire pour financer les stocks; et iii) d'une augmentation de la marge réalisée. Ces augmentations ont été contrebalancées par la hausse de la charge d'impôt exigible.
Activités d'investissement	(843 921)	(397 124)	(446 797)	Les dépenses d'investissement en 2022 ont été supérieures à celles de l'exercice précédent en raison de l'augmentation des activités de construction liées au projet du réseau pipeline Key Access et des installations liées au soufre de South Cheecham. Ces projets sont décrits plus en détail à la rubrique intitulée « Résultats d'exploitation sectoriels » du présent rapport de gestion.
Activités de financement	(100 650)	(173 854)	73 204	En 2022, Keyera a émis : i) des actions ordinaires pour un produit net de 220 M\$, déduction faite des frais d'émission liés au placement; et ii) 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. Au cours de l'exercice, les remboursements en vertu de la facilité de crédit ont totalisé 190 M\$, déduction faite des emprunts, et des billets de premier rang d'un montant de 60 M\$ ont été remboursés. À titre de comparaison, Keyera a émis des billets subordonnés d'un montant de 350 M\$ en 2021, ce qui a permis le remboursement intégral de la facilité de crédit en cours. En 2021, les remboursements en vertu de la facilité de crédit ont totalisé 50 M\$, déduction faite des emprunts.

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

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

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

Au 31 décembre 2022, le fonds de roulement (les actifs courants moins les passifs courants) affichait un surplus de 108 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 40 M\$ au 31 décembre 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 31 décembre 2022.

Au 31 décembre 2022 (en milliers de dollars canadiens)	Total	2023	2024	2025	2026	2027	Après 2027
Facilités de crédit	40 000	—	—	—	—	40 000	—
Total des facilités de crédit	40 000	—	—	—	—	40 000	—
Emprunts libellés en dollars canadiens							
Billets non garantis de premier rang :							
Portant intérêt à 3,50 %, échéant le 16 juin 2023	30 000	30 000	—	—	—	—	—
Portant intérêt à 4,91 %, échéant le 19 juin 2024	17 000	—	17 000	—	—	—	—
Portant intérêt à 4,92 %, échéant le 10 octobre 2025	100 000	—	—	100 000	—	—	—
Portant intérêt à 5,05 %, échéant le 20 novembre 2025	20 000	—	—	20 000	—	—	—
Portant intérêt à 4,15 %, échéant le 16 juin 2026	30 000	—	—	—	30 000	—	—
Portant intérêt à 3,96 %, échéant le 13 octobre 2026	200 000	—	—	—	200 000	—	—
Portant intérêt à 3,68 %, échéant le 20 septembre 2027	400 000	—	—	—	—	400 000	—
Portant intérêt à 5,09 %, échéant le 10 octobre 2028	100 000	—	—	—	—	—	100 000
Portant intérêt à 4,11 %, échéant le 13 octobre 2028	100 000	—	—	—	—	—	100 000
Portant intérêt à 5,34 %, échéant le 8 avril 2029	75 000	—	—	—	—	—	75 000
	1 072 000	30 000	17 000	120 000	230 000	400 000	275 000
Billets à moyen terme non garantis de premier rang :							
Portant intérêt à 3,93 %, échéant le 21 juin 2028	400 000	—	—	—	—	—	400 000
Portant intérêt à 3,96 %, échéant le 29 mai 2030	400 000	—	—	—	—	—	400 000
Portant intérêt à 5,02 %, échéant le 28 mars 2032	400 000	—	—	—	—	—	400 000
Billets hybrides subordonnés :							
Portant intérêt à 6,88 %, échéant le 13 juin 2079	600 000	—	—	—	—	—	600 000
Portant intérêt à 5,95 %, échéant le 10 mars 2081	350 000	—	—	—	—	—	350 000
	3 222 000	30 000	17 000	120 000	230 000	400 000	2 425 000
Billets non garantis de premier rang libellés en dollars américains							
Portant intérêt à 4,19 %, échéant le 19 juin 2024 (128 000 \$ US)	173 229	—	173 229	—	—	—	—
Portant intérêt à 4,75 %, échéant le 20 novembre 2025 (140 000 \$ US)	189 469	—	—	189 469	—	—	—
Portant intérêt à 4,95 %, échéant le 20 novembre 2028 (65 000 \$ US)	87 968	—	—	—	—	—	87 968
	450 666	—	173 229	189 469	—	—	87 968
Moins : tranche courante de la dette à long terme	(30 000)	(30 000)	—	—	—	—	—
Total de la dette à long terme	3 642 666	—	190 229	309 469	230 000	400 000	2 512 968

Facilités de crédit

La facilité de crédit de Keyera a été conclue avec un consortium de sept prêteurs; cette facilité de crédit lui permet d'emprunter jusqu'à 1,5 G\$, avec la possibilité de faire passer cette limite à 2,0 G\$, sous réserve de certaines conditions. Au 31 décembre 2022, un montant de 40 M\$ avait été prélevé sur cette facilité (31 décembre 2021 – 230 M\$).

En décembre 2022, la facilité de crédit a été modifiée pour proroger l'échéance, la faisant passer du 6 décembre 2026 au 6 décembre 2027 pour une tranche de 1,3175 G\$ du total de 1,5 G\$. La tranche restante de 182,5 M\$ demeure assujettie à la date d'échéance initiale, soit le 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, au remboursement de la dette arrivée à échéance au quatrième trimestre de 2022, ainsi qu'à d'autres fins générales de l'entreprise.

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

Du 10 mars 2031 au 10 mars 2051, exclusivement

Du 10 mars 2051 au 10 mars 2081, exclusivement

Taux d'intérêt

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

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

Les billets sont assujettis au rachat optionnel par Keyera, en vertu duquel, à compter du 10 décembre 2030, Keyera pourra les racheter en totalité en tout temps, ou en partie de temps à autre, et selon certaines conditions.

Au 31 décembre 2022, l'encours de la dette à long terme de Keyera s'élevait à 3,2 G\$ et à 333 M\$ US. Afin de gérer le risque de change lié à sa dette libellée en dollars américains, Keyera a conclu des swaps de devises avec un consortium de banques afin de convertir en dollars canadiens le capital et les paiements d'intérêts futurs libellés en dollars américains à des taux de change de 0,98 \$ et de 1,03 \$ par dollar américain pour les paiements de capital, et de 1,22 \$ et de 1,14 \$ par dollar américain pour les paiements d'intérêts futurs. Les swaps de devises sont comptabilisés à titre de dérivés et sont évalués à la juste valeur à la clôture de chaque trimestre. La rubrique intitulée « Profit net (perte nette) de change sur la dette libellée en dollars américains et autres » du présent rapport de gestion fournit de plus amples renseignements à ce sujet.

Conformité avec les clauses restrictives

La facilité de crédit est assujettie à deux clauses restrictives financières importantes, l'une portant sur le ratio de la dette nette par rapport au BAIIA ajusté et l'autre, sur le ratio du BAIIA ajusté par rapport aux charges d'intérêts. Les billets non garantis de premier rang sont assujettis à trois clauses restrictives financières importantes, soit celles portant sur le ratio de la dette nette par rapport au BAIIA ajusté, sur le ratio du BAIIA ajusté par rapport aux charges d'intérêts et sur le ratio de la dette de premier rang par rapport au total de l'actif. Les billets à moyen terme sont assujettis à une clause restrictive financière importante, soit celle portant sur le ratio de la dette à long terme par rapport au total du capital investi. Les calculs relatifs à chacun de ces ratios i) s'appuient sur des définitions particulières des ententes régissant la facilité de crédit et les billets pertinents, selon le cas, ii) ne sont pas conformes aux PCGR et iii) ne peuvent être facilement calculés en se basant sur les états financiers de 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 doit maintenir un ratio dette nette/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 31 décembre 2022, Keyera était en conformité avec toutes les clauses restrictives en vertu de sa facilité de crédit et des billets en circulation. Au 31 décembre 2022, aux fins du respect de la clause restrictive, le ratio de la dette nette par rapport au BAIIA ajusté de Keyera était de 2,5 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 exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021.

Dépenses d'investissement et acquisitions		
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>		
	2022	2021
Acquisitions	—	11 165
Investissements de croissance	786 206	455 359
Investissements de maintien	109 723	50 109
Total des dépenses d'investissement	895 929	516 633

Les investissements de croissance pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 se sont élevés à 786 M\$. 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.

En décembre 2022, Keyera a conclu une entente visant l'acquisition d'une participation directe additionnelle de 21 % dans KFS pour une contrepartie en trésorerie totale de 365 M\$. L'acquisition a été conclue le 13 février 2023 et a porté le total de la participation de Keyera dans KFS à 98 %.

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

Keyera a des programmes complets d'inspection, de surveillance et d'entretien. Ces programmes visent à maintenir ses installations en bon état et à s'assurer qu'elles demeurent en mesure de fonctionner de façon fiable pendant plusieurs années. Outre les investissements de maintien, Keyera a engagé des frais d'entretien et de réparation de 81 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, contre 51 M\$ pour 2021.

Au cours des dernières années, Keyera a investi un montant important de capitaux afin d'établir une forte présence dans les zones de mise en valeur riches en LGN de Montney et de Duvernay, et d'améliorer sa chaîne de valeur intégrée au moyen du réseau pipelinier Key Access. Ce programme d'investissement, excluant le projet du réseau pipelinier Key Access, s'est établi à environ 2,3 G\$ (31 décembre 2021 – environ 2,3 G\$). À l'exception des installations liées au soufre de South Cheecham, tous les projets d'investissement du programme sont achevés et opérationnels.

Le programme d'investissement de 2,3 G\$ devrait initialement générer un rendement annuel sur le capital investi¹ se situant entre 10 % et 15 % en 2022. Keyera a réalisé un rendement se situant dans cette fourchette en 2022, à l'exception des installations liées au soufre de South Cheecham, qui n'étaient pas encore en exploitation, et du terminal de Wildhorse. Les marges peu rentables sur les activités de mélange de liquides et les prix historiquement élevés du butane à Cushing, en Oklahoma, ont entraîné une sous-utilisation du terminal. Keyera demeure optimiste quant à l'amélioration du bénéfice du terminal une fois les écarts de prix revenus à des niveaux plus habituels.

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

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

Dividendes

Flux de trésorerie liés aux opérations, 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.

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

Les flux de trésorerie liés aux opérations 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		
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>		
	2022	2021
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	925 327	583 839
Ajouter (déduire) :		
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(106 480)	182 033
Flux de trésorerie liés aux opérations	818 847	765 872
Investissements de maintien	(109 723)	(50 109)
Contrats de location	(43 566)	(44 645)
Actif loué payé d'avance	(2 440)	(2 523)
Réduction de valeur des stocks	(9 595)	—
Flux de trésorerie distribuables	653 523	668 595
Dividendes déclarés aux actionnaires	425 665	424 364
Ratio de distribution	65 %	63 %

Les flux de trésorerie distribuables ont totalisé 654 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, en baisse de 15 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice 2021. Consulter la rubrique intitulée «Résultats financiers consolidés – Flux de trésorerie», du présent rapport de gestion pour plus de détails.

Politique de dividendes

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

Keyera prévoit verser des dividendes provenant des flux de trésorerie distribuables; toutefois, les facilités de crédit peuvent être utilisées à l'occasion pour stabiliser les dividendes. Les investissements de croissance seront financés à même la trésorerie, les flux de trésorerie d'exploitation non distribués et l'émission de titres d'emprunt ou de capitaux propres additionnels, au besoin. Bien que Keyera

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.

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

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

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

Le rendement sur le capital investi est défini comme les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ajustés divisés par le capital investi, ce qui comprend les immobilisations corporelles, les actifs au titre de droits d'utilisation, les stocks, les créances clients et autres débiteurs, le goodwill et les immobilisations incorporelles, moins les actifs liés à des travaux en cours, les dettes fournisseurs et autres créditeurs et les provisions. Le rendement sur le capital investi est utilisé pour refléter la rentabilité des immobilisations en service de Keyera.

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

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ajustés et rendement sur le capital investi		
(en milliers de dollars canadiens)		
	2022	2021
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	925 327	583 839
Ajouter :		
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(106 480)	182 033
Dépenses au titre du passif relatif au démantèlement	17 455	13 192
Charges financières	165 351	169 309
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ajustés	1 001 653	948 373
Capital investi	6 315 348	6 715 451
Rendement sur le capital investi	16 %	14 %

BAIIA et BAIIA ajusté

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

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

BAIIA et BAIIA ajusté (en milliers de dollars canadiens)		
	2022	2021
Bénéfice net	328 294	324 206
Ajouter :		
Charges financières	165 351	169 309
Dotation aux amortissements	258 264	257 638
Charge d'impôt	104 906	102 055
BAIIA	856 815	853 208
(Profit) perte latent sur les contrats sur marchandises	(26 647)	8 234
Perte nette (profit net) de change sur la dette libellée en dollars américains et autres	21 551	(568)
Charge pour perte de valeur	180 277	115 771
Perte (profit) à la cession d'immobilisations corporelles	477	(20 797)
BAIIA ajusté	1 032 473	955 848

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Keyera a diverses obligations contractuelles dans le cours normal de ses activités. Au 31 décembre 2022, les obligations qui représentent des paiements en trésorerie futurs connus requis en vertu d'ententes contractuelles existantes sont les suivantes :

Obligations contractuelles (en milliers de dollars canadiens)	Paiement exigible par période						Après 2027
	Total	2023	2024	2025	2026	2027	
Dette bancaire	1 803	1 803	—	—	—	—	—
Instruments financiers dérivés	86 726	80 843	5 883	—	—	—	—
Dividendes à payer	36 665	36 665	—	—	—	—	—
Facilité de crédit	40 000	—	—	—	—	40 000	—
Dette à long terme ¹	3 672 666	30 000	190 229	309 469	230 000	400 000	2 512 968
Obligations locatives ²	229 488	35 698	32 336	29 317	26 960	19 763	85 414
Autres passifs ³	45 987	36 251	7 063	2 673	—	—	—
Passifs relatifs au démantèlement ⁴	179 354	15 933	—	—	—	—	163 421
Obligations de prestation de services ⁵	24 570	11 024	6 647	2 797	1 452	1 026	1 624
Obligations d'achats ^{6,7}	138 846	138 846	—	—	—	—	—
Total des obligations contractuelles	4 456 105	387 063	242 158	344 256	258 412	460 789	2 763 427

Notes :

1. Les obligations relatives à la dette à long terme ont trait au capital seulement et ne comprennent pas les paiements d'intérêts. Pour les billets non garantis de premier rang libellés en dollars américains, les obligations au titre du capital sont converties au taux de change au comptant de 1,3534 en vigueur au 31 décembre 2022.
2. Les obligations locatives comprennent les paiements en trésorerie non actualisés prévus à l'égard des contrats de location.
3. Les autres passifs comprennent la tranche courante du RILT et certains soldes au titre des dettes fournisseurs et autres créiteurs.
4. Aucun actif n'a fait l'objet de restriction juridique en vue du règlement du passif.
5. Keyera a des obligations de prestation de services relativement à des terminaux de stockage et au transport de gaz naturel.
6. Les obligations d'achat comprennent les engagements contractuels avec des tiers liés à des actifs en construction.
7. Par l'entremise de ses entités en exploitation, Keyera a pris des engagements aux termes de divers contrats d'achat dans le cours normal de ses activités. Ces contrats portent sur l'achat de la production de LGN auprès de certains producteurs aux endroits précisés dans les contrats. Les prix d'achat sont fondés sur les prix du marché en vigueur au cours de la période visée. Les volumes et les prix futurs à l'égard de ces contrats ne peuvent être déterminés de manière raisonnable et, par conséquent, aucun montant n'a été inclus dans les obligations d'achat pour refléter ces ententes contractuelles.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Keyera a versé une rémunération aux principaux dirigeants, lesquels comprennent les administrateurs et les membres de la haute direction. Il n'y a eu aucune autre transaction significative entre parties liées ni aucun changement important aux montants de la rémunération annuelle présentés dans les états financiers annuels audités du 31 décembre 2022.

FACTEURS DE RISQUE

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

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

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

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

Risque lié à la réglementation

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

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

Risque de crédit

Keyera est exposée à un risque de crédit à l'égard des frais qu'elle facture pour ses services, de l'achat et de la vente de marchandises au sein de son secteur Commercialisation, de la couverture des variations des prix des marchandises et des autres contrats financiers qu'elle conclut. Plus particulièrement, Keyera est exposée à des pertes de crédit pouvant survenir si les contreparties aux contrats deviennent insolvables ou sont incapables de respecter leurs obligations financières actuelles ou futures envers Keyera. La majeure partie des débiteurs de Keyera est liée à des entités du secteur du pétrole et du gaz et est exposée aux risques de crédit normaux du secteur. La concentration du risque de crédit est réduite dans une certaine mesure grâce à une vaste clientèle tant à l'échelle nationale qu'à l'échelle internationale. En ce qui a trait aux contreparties aux

instruments financiers utilisés à des fins de couverture économique, Keyera gère son risque de crédit en traitant avec des marchés à terme reconnus ou des institutions financières ayant une cote de solvabilité élevée, ou en respectant des politiques de crédit qui réduisent considérablement les risques de crédit des contreparties en général.

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

Au 31 décembre 2022, la correction de valeur pour pertes de crédit attendues s'établissait à 4 M\$ (31 décembre 2021 – 4 M\$) afin de couvrir des montants de débiteurs précis qui pourraient être irrécouvrables. Malgré les efforts déployés par Keyera relativement à la surveillance et au recouvrement des débiteurs, les pertes réelles découlant des manquements pourraient être supérieures au montant de cette correction de valeur.

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

Notations d'entreprise

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

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

Gestion du risque lié aux activités de commercialisation

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

Les prix des produits commercialisés par Keyera sont assujettis à des fluctuations découlant de divers facteurs comme les variations de la demande saisonnière, les fluctuations sur les marchés du pétrole brut, de l'essence et du gaz naturel et d'autres facteurs. Dans plusieurs cas, et particulièrement dans le cas de la commercialisation des LGN, les contrats d'achat et de vente ne sont pas parfaitement appariés, puisqu'ils sont conclus à divers moments, à divers endroits et pour différentes valeurs. En

outre, Keyera a normalement une position acheteur sur le propane qu'elle commercialise et sur le butane qu'elle utilise comme charge d'alimentation pour la production de l'isooctane et elle peut stocker ces produits pour répondre aux besoins saisonniers et tirer parti des écarts de prix saisonniers, ce qui donne lieu à un risque lié aux prix des stocks. Les marges liées aux activités de commercialisation des LGN, de l'isooctane et du mélange de liquides de Keyera peuvent varier de façon marquée d'une période à l'autre, et la volatilité de ces produits sur les marchés peut entraîner une distorsion des résultats financiers d'une période à l'autre qui n'est pas prévisible.

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

Risque opérationnel

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

Risque de change

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

Keyera est aussi exposée au risque de change relativement à sa dette à long terme libellée en dollars américains. Elle gère ce risque de change au moyen de swaps de devises sur le montant en capital et les paiements d'intérêts futurs sur la totalité de la dette libellée en dollars américains. Ces swaps de devises sont analysés plus en détail à la rubrique « État de la trésorerie et sources de financement » du présent rapport de gestion.

Risque lié à la cybersécurité

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

Incidences de la COVID-19

Les activités commerciales et la situation financière de Keyera ont été sérieusement touchées par l'écllosion d'épidémies, de pandémies et d'autres urgences de santé publique, y compris la pandémie de COVID-19 en cours, et les ripostes gouvernementales qui en découlent, et pourraient continuer d'être touchées par ces facteurs. Les mesures prises, ou qui pourraient être prises, par les autorités gouvernementales en réaction à la pandémie ont entraîné, et pourraient continuer de donner lieu, entre autres, à des fluctuations de la situation économique mondiale, y compris des changements de la demande mondiale en énergie, à la suspension temporaire des activités dans des régions géographiques où Keyera exerce ses activités, à des réductions des volumes de commerce, à des restrictions opérationnelles temporaires et des restrictions relatives aux rassemblements de particuliers, ainsi qu'à des ordres de confinement et de quarantaine, à des pénuries de main-d'œuvre; à des répercussions importantes sur le personnel; à des retards dans l'achèvement ou au report de projets de croissance et d'expansion; à un risque de crédit lié aux contreparties; à une volatilité accrue des marchés financiers et des marchandises; à de l'inflation et des pressions sur les coûts; à des perturbations de la chaîne d'approvisionnement; à des fermetures d'entreprises et des interdictions de voyager; à de l'instabilité politique et économique et à de l'agitation sociale, qui sont tous susceptibles de nuire de façon significative aux activités commerciales et aux résultats financiers de Keyera. L'écllosion de nouveaux variants du virus de la COVID-19 dans certaines régions géographiques, y compris dans certaines régions où Keyera exerce ses activités, ainsi que la possibilité qu'une résurgence du virus de la COVID-19 ou la propagation de nouveaux ou d'autres variants, ou de mutations de ces variants, se produisent dans d'autres régions, pourraient entraîner la réimposition de certaines des restrictions susmentionnées ou d'autres restrictions par les autorités gouvernementales dans certains territoires, y compris dans certains territoires où Keyera exerce ses activités.

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

RÉGLEMENTATION EN MATIÈRE D'ENVIRONNEMENT ET DE CHANGEMENTS CLIMATIQUES

Keyera est assujettie à un éventail de lois, de règlements et d'exigences liés à l'exploitation 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 les émissions, 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 de l'Alberta 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 des avis de non-conformité, 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 installations de Keyera requièrent également la combustion de combustibles fossiles dans les moteurs, les turbines, les réchauffeurs et les chaudières, ainsi que l'utilisation d'électricité, qui entraînent tous 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 diverses exigences en matière de présentation de l'information concernant les gaz à effet de serre ainsi qu'à diverses exigences en matière d'intensité et de réduction des émissions. 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.

Le cadre réglementaire relatif aux gaz à effet de serre et aux autres émissions évolue rapidement. L'élaboration continue de la réglementation fédérale et provinciale en matière d'émissions ainsi que les changements et les coûts associés à celle-ci constituent un secteur de risque croissant, notamment en ce qui a trait à la gestion des émissions et aux coûts directs liés à la conformité et à la surveillance.

En 2022, la direction et le conseil d'administration de Keyera ont continué de faire progresser l'intégration des risques et des occasions liés au climat au sein de la stratégie, des processus de gestion des risques et des cadres d'investissement de l'entreprise. Ces avancées viennent soutenir la stratégie de transition énergétique de Keyera, qui repose sur une approche parallèle visant à réduire les émissions et les coûts d'exploitation liés aux activités de base de Keyera, tout en recherchant des occasions commerciales stratégiques à plus faibles émissions de carbone découlant de la transition énergétique. Keyera a l'intention de continuer de réduire les émissions liées à ses activités de base en cherchant à accroître son efficacité opérationnelle, en optimisant l'utilisation de ses actifs, en investissant dans la technologie, en soutenant les énergies renouvelables et en explorant l'utilisation du captage, de l'utilisation et du stockage du carbone dans le cadre des activités. En ce qui a trait à la recherche d'occasions de transition énergétique, Keyera explore les services à faibles émissions de carbone ainsi que de nouveaux modèles d'affaires qui tirent parti des actifs existants, des compétences de base et des solides relations avec la clientèle de Keyera.

PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES

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

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données liées aux actions)	2022	2021	2020
Produits avant les éliminations intersectorielles¹			
• Collecte et traitement	722 395	596 212	501 942
• Infrastructure des produits liquides	633 310	591 292	567 788
• Commercialisation	6 135 499	4 181 557	2 276 679
• Autres	58	(252)	10 703
Marge d'exploitation			
• Collecte et traitement	347 900	323 131	260 251
• Infrastructure des produits liquides	413 879	409 371	399 624
• Commercialisation	414 973	314 140	277 236
• Autres	(971)	(1 342)	3 427
Marge réalisée²			
• Collecte et traitement	346 772	322 743	260 251
• Infrastructure des produits liquides	405 912	409 187	399 147
• Commercialisation	397 421	322 946	294 617
• Autres	(971)	(1 342)	3 147
Bénéfice net	328 294	324 206	62 030
Bénéfice par action (\$/action) :			
• De base	1,48	1,47	0,28
• Dilué	1,48	1,47	0,28
Dividendes déclarés aux actionnaires	425 665	424 364	423 485
Dividendes par action (de base)	1,92	1,92	1,92
Actions en circulation (en milliers)			
• Nombre moyen pondéré (de base)	221 290	221 023	220 422
• Nombre moyen pondéré (dilué)	221 290	221 023	220 422
Total de l'actif	8 568 188	8 130 306	7 562 586
Total du passif non courant	4 749 473	4 559 713	4 302 352

Notes :

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

Keyera a obtenu des résultats financiers exceptionnels des trois secteurs opérationnels en 2022.

Le secteur Collecte et traitement a affiché une marge d'exploitation record en 2022, qui est principalement attribuable à la hausse du débit de traitement aux usines à gaz de Pipestone, de Wapiti, de Strachan et de Brazeau River.

Le secteur opérationnel Infrastructure des produits liquides a également établi un nouveau record en ce qui a trait à la marge d'exploitation en 2022, qui est principalement attribuable : i) à la hausse des profits latents sans effet sur la trésorerie découlant des contrats de gestion des risques liés à l'électricité; ii) à la hausse des produits tirés du fractionnement découlant de la hausse des volumes aux installations de fractionnement de Keyera.

Le secteur Commercialisation a pour sa part enregistré des résultats financiers exceptionnels en 2022, principalement en raison des marges records sur l'isooctane découlant des écarts de prix nettement plus importants et des prix élevés de l'essence automobile.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Le tableau suivant présente les principales informations financières de Keyera.

	31 déc. 2022	30 sept. 2022	30 juin 2022	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021	31 mars 2021
Produits¹								
Collecte et traitement	202 837	186 302	179 382	153 874	159 648	146 010	146 910	143 644
Infrastructure des produits liquides	164 749	153 403	156 543	158 615	159 843	145 518	138 194	147 737
Commercialisation	1 519 190	1 476 268	1 653 814	1 486 227	1 525 769	1 000 686	833 485	821 617
Autres	22	11	(7)	32	138	(27)	34	(397)
Marge (perte) d'exploitation								
Collecte et traitement	93 017	89 628	88 686	76 569	81 775	76 536	85 837	78 983
Infrastructure des produits liquides	106 542	102 993	99 472	104 872	110 089	98 885	96 012	104 385
Commercialisation	28 293	124 235	170 196	92 249	152 188	56 295	52 427	53 230
Autres	(43)	(72)	(92)	(764)	23	(424)	(318)	(623)
Marge d'exploitation	227 809	316 784	358 262	272 926	344 075	231 292	233 958	235 975
Marge (perte) réalisée²								
Collecte et traitement	92 837	89 066	88 182	76 687	81 349	76 236	85 931	79 227
Infrastructure des produits liquides	101 753	101 414	97 825	104 920	110 171	98 340	95 865	104 811
Commercialisation	48 731	83 680	161 985	103 025	123 988	58 889	79 034	61 035
Autres	(43)	(72)	(92)	(764)	23	(424)	(318)	(623)
Marge réalisée²	243 278	274 088	347 900	283 868	315 531	233 041	260 512	244 450
(Perte nette) bénéfice net	(81 895)	123 389	173 006	113 794	89 986	69 800	78 595	85 825
(Perte nette) bénéfice net par action (\$/action)								
De base	(0,37)	0,56	0,78	0,51	0,41	0,32	0,36	0,39
Dilué	(0,37)	0,56	0,78	0,51	0,41	0,32	0,36	0,39
Nombre moyen pondéré d'actions (de base)	222 083	221 023	221 023	221 023	221 023	221 023	221 023	221 023
Nombre moyen pondéré d'actions (dilué)	222 083	221 023	221 023	221 023	221 023	221 023	221 023	221 023
Dividendes déclarés aux actionnaires	107 392	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 :

- 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 des périodes de marge d'exploitation record pour les secteurs Collecte et traitement et Infrastructure des produits liquides, ainsi qu'à un apport considérable du secteur Commercialisation;
- 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;
- des niveaux records de débit brut de traitement pour les usines à gaz de Wapiti et de Pipestone dans le secteur Collecte et traitement, ce qui a contribué à l'augmentation de la marge d'exploitation;
- la sous-utilisation des usines à gaz de Rimbey et de Simonette dans le secteur Collecte et traitement, qui a donné lieu à une perte de valeur d'actifs;
- un programme de gestion des risques prudent et efficace.

Consulter la rubrique « Résultats d'exploitation sectoriels » du présent rapport de gestion pour obtenir de plus amples renseignements sur les résultats financiers des secteurs opérationnels de Keyera pour l'exercice clos le 31 décembre 2022.

ADOPTION DE NOUVELLES NORMES

Aucune nouvelle norme IFRS ou interprétation importante n'a été adoptée par Keyera au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

FUTURES PRISES DE POSITION FAISANT AUTORITÉ EN COMPTABILITÉ

Aucune nouvelle norme ou interprétation comptable importante n'a été publiée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

CONTRÔLES

Contrôles et procédures de communication de l'information

Le chef de la direction et le chef des finances ont la conviction qu'au 31 décembre 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 31 décembre 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

En décembre 2022, Keyera a émis un total de 8 130 500 actions ordinaires, y compris 1 060 500 actions ordinaires en vertu de l'option de surallocation dans le cadre de l'appel public à l'épargne, pour une contrepartie brute de 230 M\$.

Au 31 décembre 2022, un total de 229 153 373 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 pipeline Key Access, et le rendement annuel sur le capital investi du projet du réseau pipeline 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.	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 ».
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.
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.

Mesure	Définition	Utilisation
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;
- 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.