



TIDEWATER
Midstream and Infrastructure Ltd.

Rapport de gestion
pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022

Le 10 août 2022

RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion qui suit porte sur les résultats financiers et résultats d'exploitation consolidés intermédiaires résumés de Tidewater Midstream and Infrastructure Ltd. (« Tidewater Midstream » ou la « Société ») et il est daté du 10 août 2022. Ce rapport de gestion doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Tidewater Midstream aux 30 juin 2022 et 2021 et pour les trimestres et les semestres clos à ces dates (les « états financiers »). Les états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), qui représentent les principes comptables généralement reconnus (les « PCGR »). Le présent rapport de gestion contient des mesures non conformes aux PCGR qui sont utilisées pour évaluer et analyser la performance financière, la situation financière et les flux de trésorerie et qui pourraient donc ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres entités. Le présent rapport de gestion comporte également des déclarations prospectives. Les lecteurs sont priés de lire le rapport de gestion parallèlement aux informations fournies par Tidewater Midstream aux rubriques « Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières » et « Informations prospectives » qui figurent à la fin du présent document. À moins d'indication contraire, le symbole « \$ » et le terme « dollars » font référence au dollar canadien.

La direction a la responsabilité de préparer le rapport de gestion. Le rapport de gestion a été examiné et recommandé par le Comité d'audit du conseil d'administration de Tidewater Midstream, et il a été approuvé par le conseil d'administration.

APERÇU DES ACTIVITÉS

L'objectif commercial de Tidewater Midstream and Infrastructure Ltd. consiste à établir une société d'infrastructures énergétiques diversifiées dans les secteurs nord-américains du pétrole brut, du gaz naturel et des liquides de gaz naturel (les « LGN »), ainsi qu'une chaîne de valeur d'énergie renouvelable. Sa stratégie est d'assurer une croissance rentable et de créer de la valeur pour les actionnaires grâce à l'acquisition et à l'aménagement d'infrastructures d'énergie classique et renouvelable. Afin d'atteindre cet objectif commercial, Tidewater Midstream s'emploie à fournir à ses clients une chaîne de valeur à service complet intégrée verticalement, et elle procède à cette fin à l'acquisition et à l'aménagement d'infrastructures énergétiques, y compris des installations en aval, des installations de traitement du gaz naturel, des infrastructures de liquides de gaz naturel, des pipelines, des wagons, des terminaux d'exportation, et des installations de stockage, en plus de mettre en œuvre diverses initiatives liées à l'énergie renouvelable. Outre les activités liées à ses actifs d'infrastructures, la Société commercialise également du pétrole brut, des produits raffinés, du gaz naturel, des LGN et des produits et services liés à l'énergie renouvelable à des clients partout en Amérique du Nord.

Les actions ordinaires de Tidewater Midstream sont cotées à la Bourse de Toronto (la « TSX »), sous le symbole « TWM ».

Dans le cadre de ses activités en aval, Tidewater Midstream raffine les charges d'alimentation de pétrole brut en essence et en diesel. Les pipelines et les usines de traitement du gaz naturel de la Société servent à recueillir et à traiter le gaz naturel brut avant que celui-ci ne soit injecté dans les systèmes de pipeline à grande distance aux fins de son transport vers les marchés d'utilisation finale. Les usines de fractionnement et de chevauchement de Tidewater Midstream servent à traiter, à stocker et à transporter les sous-produits issus du traitement du gaz naturel, y compris les LGN tels que l'éthane, le propane, le butane et le condensat.

Les principaux actifs de Tidewater Midstream comprennent : la raffinerie de Prince George (la « RPG »), laquelle a conclu un accord d'enlèvement avec Cenovus Energy Inc. (« Cenovus »); l'usine à gaz de Pipestone, dont plus de 80 % des volumes sont visés par des contrats d'achat ferme; le complexe et l'installation de fractionnement Brazeau River (le « CBR »), qui fournit aux producteurs trois solutions de sortie de gaz naturel; l'usine à gaz de Ram River, soit une installation de traitement du gaz naturel reliée à un terminal ferroviaire; des actifs de stockage de gaz naturel, qui sont visés par des contrats conclus avec six contreparties faisant l'objet de notations de première qualité.

Tidewater Midstream est un actionnaire majoritaire de Tidewater Renewables Ltd. (« Tidewater Renewables »), une société de transition énergétique multidimensionnelle dont les activités sont axées sur la production de carburants à faible teneur en carbone. Les actions ordinaires de Tidewater Renewables sont cotées à la TSX, sous le symbole « LCFS ».

Des renseignements supplémentaires sur Tidewater Midstream sont disponibles sur le site SEDAR, à l'adresse www.sedar.com, ainsi qu'à l'adresse www.tidewatermidstream.com.

FAITS SAILLANTS

- Tidewater Midstream a enregistré un autre trimestre record quant à la croissance du BAIIA ajusté consolidé¹, ainsi que des flux de trésorerie distribuables¹ records grâce à une solide performance opérationnelle et à de fortes marges de raffinage soutenues. Les marges de raffinage de Prince George demeurent parmi les plus élevées en Amérique du Nord, atteignant plus de 100 \$/b en moyenne au cours du deuxième trimestre.
- Le BAIIA ajusté consolidé a augmenté pour s'établir à 69,9 M\$ au deuxième trimestre de 2022, comparativement à 52,3 M\$ au deuxième trimestre de 2021, ce qui a donné lieu à une croissance du BAIIA ajusté consolidé d'environ 34 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le bénéfice net et le bénéfice global consolidés se sont chiffrés à 18,8 M\$ pour le deuxième trimestre de 2022, comparativement à 63,9 M\$ pour le bénéfice net et le bénéfice global consolidés au deuxième trimestre de 2021, la diminution étant attribuable au profit à la vente du gazoduc Pioneer en 2021.
- Les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation ont totalisé 57,0 M\$ au deuxième trimestre de 2022, et les flux de trésorerie distribuables attribuables aux actionnaires se sont élevés à 31,0 M\$, ce qui représente un ratio de distribution de 11 %¹.
- Après le deuxième trimestre, la Société a annoncé son plan de financement en vue du remboursement intégral de ses billets de premier rang non garantis de 125 M\$ et de l'emprunt à terme de second rang de 20 M\$. Le remboursement des billets et de l'emprunt de second rang sera financé au moyen d'un financement par titres de participation, incluant un appel public à l'épargne et un placement privé, qui devrait générer un produit net total d'environ 85 M\$, et au moyen de prélèvements sur la facilité de crédit de la Société. Pour soutenir le plan de financement, la Société relèvera d'environ 30 % le plafond de sa facilité de crédit de premier rang, qui atteindra ainsi 550 M\$; la facilité arrivera à échéance au milieu de l'exercice 2024. Ces transactions devraient simplifier le bilan de Tidewater Midstream et accroître ses liquidités afin d'asseoir ses activités sur une base financière durable, ce qui devrait lui assurer une position solide pour faire progresser ses initiatives de croissance et réduire l'endettement global de la Société. Cette série d'opérations devrait se clôturer le 16 août 2022 ou autour de cette date, et est

1. Le BAIIA ajusté consolidé, les flux de trésorerie distribuables, la dette nette déconsolidée et le ratio de distribution qui sont utilisés dans le présent rapport de gestion sont des mesures financières ou des ratios non conformes aux PCGR. Les mesures conformes aux PCGR les plus directement comparables au BAIIA ajusté et aux flux de trésorerie distribuables sont le bénéfice net (la perte nette) et les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation, respectivement. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion pour obtenir de l'information sur chaque mesure financière ou ratio non conforme aux PCGR.

assujettie à l'obtention de toutes les approbations requises, y compris les approbations réglementaires, et y est conditionnelle. Se reporter à l'analyse plus détaillée ci-dessous, à la rubrique Opérations de financement.

- La Société prévoit agrandir de son usine à gaz de Pipestone (la « phase 2 de Pipestone ») pour ajouter une capacité de traitement de 100 Mpi³/j de gaz naturel corrosif à l'installation et évalue les possibilités de financement. Cette expansion accroîtra la présence de la Société dans la région riche en liquides de Montney grâce à sa capacité et à ses actifs de stockage de gaz naturel existants.
- La Société joue un rôle important dans le secteur canadien de l'infrastructure et des énergies renouvelables et constitue un exemple à suivre dans la diversification vers une économie à faibles émissions de carbone, tout en créant des emplois et en contribuant à l'économie de diverses collectivités partout au Canada. Tidewater Renewables, société dans laquelle Tidewater Midstream détient une participation de 69 %, continue d'afficher un rendement solide et a atteint plusieurs jalons importants de son projet de diesel renouvelable produit par hydrogène (« DRH ») de 3 000 b/j. Tidewater Renewables prévoit que la production de diesel renouvelable commencera au premier trimestre de 2023 et ajoutera entre 90 M\$ et 100 M\$ au BAIIA ajusté consolidé, sur une base annualisée.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action et les pourcentages)</i>	2022	2021	2022	2021
Produits	793 565 \$	369 781 \$	1 451 989 \$	729 820 \$
Bénéfice net et bénéfice global, montant net	18 751 \$	63 857 \$	65 775 \$	72 468 \$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	16 067 \$	64 280 \$	57 287 \$	72 676 \$
Bénéfice net de base attribuable aux actionnaires, par action	0,05 \$	0,19 \$	0,17 \$	0,21 \$
Bénéfice net dilué attribuable aux actionnaires, par action	0,04 \$	0,16 \$	0,14 \$	0,18 \$
BAlIA ajusté consolidé ¹	69 922 \$	52 294 \$	127 328 \$	103 407 \$
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	57 037 \$	42 325 \$	109 227 \$	97 857 \$
Flux de trésorerie distribuables attribuables aux actionnaires ¹	30 992 \$	17 272 \$	53 279 \$	34 189 \$
Flux de trésorerie distribuables par action ordinaire – de base ¹	0,09 \$	0,05 \$	0,16 \$	0,10 \$
Flux de trésorerie distribuables par action ordinaire – dilués ¹	0,07 \$	0,04 \$	0,13 \$	0,08 \$
Dividendes déclarés	3 419 \$	3 393 \$	6 837 \$	6 785 \$
Dividendes déclarés par action ordinaire ¹	0,01 \$	0,01 \$	0,02 \$	0,02 \$
Total des actions ordinaires en circulation (en milliers)	341 830	339 299	341 830	339 299
Ratio de distribution ¹	11 %	20 %	13 %	20 %
Total de l'actif consolidé	2 256 683 \$	1 948 381 \$	2 256 683 \$	1 948 381 \$
Dette nette consolidée ¹	714 078 \$	742 969 \$	714 078 \$	742 969 \$

1. Le BAlIA ajusté consolidé, les flux de trésorerie distribuables, les flux de trésorerie distribuables par action ordinaire, les dividendes par action ordinaire, le ratio de distribution et la dette nette consolidée sont des mesures non conformes aux PCGR. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion pour obtenir de l'information sur chaque mesure non conforme aux PCGR.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS DÉCONSOLIDÉS

Ce rapport de gestion présente l'information financière de Tidewater Midstream sur une base consolidée, à moins d'indication contraire. En plus d'examiner les résultats entièrement consolidés, la direction examine le BAlIA ajusté et la dette nette sur une base déconsolidée afin de mettre en évidence les résultats financiers, la situation financière, le niveau d'endettement et les clauses restrictives de Tidewater Midstream, en excluant l'incidence de la participation de la Société dans Tidewater Renewables. Les flux de trésorerie distribuables de Tidewater Midstream excluent les flux de trésorerie distribuables aux actionnaires ne détenant pas le contrôle de Tidewater Renewables.

Ces mesures ne sont pas définies en vertu des normes IFRS et elles pourraient ne pas être comparables aux mesures utilisées par d'autres entités. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion pour d'autres précisions.

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	2022	2021	2022	2021
BAlIA ajusté déconsolidé	53 020 \$	52 294 \$	97 689 \$	103 407 \$
Dette nette déconsolidée	606 249 \$	742 969 \$	606 249 \$	742 969 \$
Participation dans Tidewater Renewables	69 %	100 %	69 %	100 %

Au 30 juin 2022, Tidewater Midstream détenait 23,9 millions d'actions ordinaires de Tidewater Renewables, soit environ 69 % des actions ordinaires de Tidewater Renewables émises et en circulation. Cette participation majoritaire donne à la Société le contrôle de Tidewater Renewables et, par conséquent, celle-ci est consolidée dans les états financiers de Tidewater Midstream, tandis que la participation cédée de 31 % est présentée à titre de participation ne donnant pas le contrôle. De ce fait, toute transaction entre Tidewater Midstream et Tidewater Renewables est éliminée au moment de la consolidation dans les états financiers de la Société.

OPÉRATIONS DE FINANCEMENT

Le 9 août 2022, la Société a déposé un prospectus simplifié qui a permis la distribution de 48,392 millions d'unités (les « unités offertes ») (ce qui comprend 6,312 millions d'unités liées à l'option de surallocation, qui a été exercée en totalité par les preneurs fermes le 2 août 2022) de la Société à un prix de 1,20 \$ par unité offerte (le « placement »), pour un produit brut de 58,1 M\$.

Chaque unité offerte est composée de une action ordinaire de la Société (une « action comprise dans une unité ») et de un demi-bon de souscription d'action ordinaire (chaque bon de souscription entier, un « bon de souscription »). Chaque bon de souscription entier conférera à son porteur le droit d'acquérir une action ordinaire du capital de la Société (une « action visée par un bon de souscription ») au prix de 1,44 \$ chacune dans les 24 mois qui suivront la date de clôture, qui devrait être le 16 août 2022 ou aux environs de cette date.

Parallèlement au placement et selon les mêmes modalités que celles auxquelles les unités offertes sont mises en vente aux termes du prospectus simplifié, Birch Hill Private Equity Partners Fund V, et certaines entités membres du même groupe sur lesquelles Birch Hill exerce un contrôle (collectivement « Birch Hill »), Kicking Horse Capital Inc., en tant que gestionnaire de KHC SVP I LP, ou les entités sur lesquelles elle exerce un contrôle (collectivement « Kicking Horse »), et certains membres de la direction se sont engagés à acquérir des unités de la Société pour un montant total de 34,5 M\$ au prix de 1,20 \$ par unité, chacune composée de une action ordinaire et de un demi-bon de souscription dans le cadre d'un placement privé (le « placement privé simultané »). De plus, chaque souscripteur s'est vu attribuer une option de surallocation pouvant être exercée au pro rata et dans la mesure où l'option de surallocation du placement est exercée (soit 4,3 millions d'unités pour l'option de surallocation du placement privé simultané) en tout temps jusqu'à 30 jours après la date de clôture, pour acquérir des unités supplémentaires de manière à conserver sa participation proportionnelle dans le placement.

À la réalisation du placement et du placement privé simultané, le produit net total s'élèvera à environ 85 M\$, après déduction des frais estimatifs du placement de 1,2 M\$, de la rémunération des preneurs fermes de 2 903 520 \$, de la commission pour engagement payable à Birch Hill et à Kicking Horse de 1 650 000 \$ et d'une rémunération d'arrangement payable à Birch Hill de 1,75 M\$ (compte non tenu de l'exercice de l'option de surallocation et des frais du placement privé simultané).

À la clôture du placement et du placement privé simultané, Tidewater Midstream prévoit modifier sa facilité de crédit de premier rang afin de l'augmenter à 550 M\$, par l'entremise d'un consortium élargi de prêteurs. Le produit net tiré du placement et du placement privé simultané, ainsi qu'un prélèvement d'environ 60 M\$ sur la facilité de crédit de premier rang modifiée, serviront à rembourser la dette liée au prêt à terme de deuxième rang et aux billets à payer. Tidewater Midstream se devra de maintenir un montant disponible d'au moins 50 M\$ dans le cadre de la facilité de crédit de premier rang modifiée. Bien que les facilités de crédit de premier rang avec Tidewater Renewables ne soient pas assorties d'un

cautionnement réciproque, les conventions régissant les facilités de crédit de premier rang prévoient un engagement proportionnel semblable pour chaque prêteur dans le cadre des deux facilités. La Société a l'intention de supprimer cet engagement proportionnel par l'entremise de la modification de sa facilité de crédit. La facilité de crédit de premier rang modifiée de Tidewater Midstream arrivera à échéance le 18 août 2024.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Aperçu

Les activités de Tidewater Midstream sont situées stratégiquement dans trois régions principales du bassin sédimentaire de l'Ouest canadien (Deep Basin, Montney et Edmonton) ainsi que dans la partie centrale de la Colombie-Britannique. Tidewater Midstream est d'avis que ses activités constituent un ensemble d'activités verticalement intégrées qui regroupent les activités de raffinage, les carburants renouvelables, le traitement du gaz naturel, l'extraction de LGN, le stockage de gaz naturel, les infrastructures de terminaux de pétrole brut et de LGN, ainsi que la commercialisation destinée aux marchés finaux au moyen de pipelines et de réseaux ferroviaires servant au transport.

Aperçu des résultats financiers

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)	2022	2021	2022	2021
Produits	793 565 \$	369 781 \$	1 451 989 \$	729 820 \$
Charges d'exploitation	726 902 \$	335 258 \$	1 331 484 \$	648 103 \$
Frais généraux et administratifs	9 014 \$	6 796 \$	18 673 \$	12 434 \$
Rémunération fondée sur des actions	3 819 \$	1 205 \$	7 299 \$	3 056 \$
Amortissement	20 146 \$	20 068 \$	40 016 \$	41 238 \$
Charges financières et autres	17 853 \$	20 715 \$	33 976 \$	40 354 \$
Profit réalisé sur les contrats dérivés	11 259 \$	22 204 \$	24 486 \$	30 733 \$
Profit latent sur les contrats dérivés	3 356 \$	48 427 \$	48 883 \$	53 799 \$
Profit (perte) réalisé à la vente d'actifs	(3 409) \$	24 597 \$	(2 250) \$	24 710 \$
Bénéfice (perte) lié aux placements mis en équivalence	84 \$	(346) \$	(1 563) \$	(712) \$
Coûts de transaction	566 \$	1 451 \$	809 \$	1 620 \$
Charge d'impôt différé	7 804 \$	15 303 \$	23 513 \$	19 077 \$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	16 067 \$	64 280 \$	57 287 \$	72 676 \$
Bénéfice net de base attribuable aux actionnaires, par action	0,05 \$	0,19 \$	0,17 \$	0,21 \$
Bénéfice net dilué attribuable aux actionnaires, par action	0,04 \$	0,16 \$	0,14 \$	0,18 \$

Produits

Les produits ont augmenté de 115 % pour s'établir à 793,6 M\$ au deuxième trimestre de 2022, comparativement à 369,8 M\$ pour la période correspondante de 2021, une augmentation principalement attribuable à la hausse des prix des marchandises et à l'augmentation des marges de raffinage, qui ont atteint en moyenne plus de 100 \$/b au cours du trimestre. Les produits de la commercialisation et de l'extraction ont augmenté en raison de la hausse des prix des marchandises, partiellement contrebalancée par une hausse correspondante des charges d'exploitation.

Les volumes de débit nets aux installations d'extraction et de traitement du gaz naturel de Tidewater Midstream se sont établis en moyenne à environ 410 Mpi³/j au cours du deuxième trimestre de 2022, soit une baisse de 4 % par rapport à 426 Mpi³/j pour la période correspondante de 2021, en raison principalement d'interruptions pour des travaux de révision planifiés aux installations du CBR et de Ram River.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2022, la Société a généré des produits de 1 452,0 M\$, soit une augmentation de 99 % par rapport à 729,8 M\$ pour la période correspondante de 2021. L'augmentation d'une période à l'autre est principalement attribuable à la hausse des prix des marchandises, aux marges de raffinage au CBR et à l'amélioration du taux d'utilisation de l'usine à gaz de Pipestone. Au cours du deuxième trimestre de 2022, l'usine à gaz de Pipestone a traité des volumes de plus de 100 Mpi³/j, surpassant ainsi les prévisions.

Les volumes de débit nets aux installations d'extraction et de traitement du gaz naturel de Tidewater Midstream se sont établis en moyenne à environ 409 Mpi³/j au cours du semestre clos le 30 juin 2022, soit une baisse de 6 % par rapport à 434 Mpi³/j pour la période correspondante de 2021, en raison principalement d'interruptions pour des travaux de révision planifiés aux installations du CBR et de Ram River.

Malgré la volatilité des prix des marchandises, les actifs de la Société servent de couvertures naturelles contre celle-ci. Les actifs de stockage et d'extraction du gaz naturel de Tidewater Midstream affichent un bon rendement lorsque les prix à court terme du gaz naturel sont faibles, tandis que ses actifs de collecte et de traitement affichent un meilleur rendement lorsque les prix sont moyens ou élevés.

Tidewater Midstream exerce également des activités de mélange des liquides et exploite ses installations de Brazeau, d'Acheson, de Pipestone et de Valhalla, ce qui permet à la Société de transporter, de traiter et de mélanger divers courants de butane et de condensat. Des marges sont dégagées des activités consistant à mélanger des produits ayant une plus faible valeur avec des produits ayant une valeur plus élevée. En raison de ces transactions, Tidewater Midstream tire parti des écarts de prix et de qualité qui existent entre les divers produits. Grâce à son infrastructure logistique de transport par camion et par voie ferrée, Tidewater Midstream est en bonne position pour desservir les marchés des LGN et du pétrole brut, et ses clients peuvent ainsi profiter de meilleurs prix et améliorer leurs revenus nets.

De façon générale, l'intégration des infrastructures de Tidewater Midstream permet à celle-ci de tirer parti des ressources disponibles afin de bénéficier des écarts de prix des marchandises, et ce, dans l'ensemble de ses installations de traitement et de ses infrastructures de fractionnement, de chevauchement, de stockage et de transport.

Charges d'exploitation

Pour le deuxième trimestre de 2022, les charges d'exploitation ont augmenté de 117 % pour s'établir à 726,9 M\$, comparativement à 335,3 M\$ pour le deuxième trimestre de 2021. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les charges d'exploitation ont augmenté de 105 % pour s'établir à 1 331,5 M\$, comparativement à 648,1 M\$ pour la période correspondante en 2021. L'augmentation tient à la hausse des coûts liés à l'achat de charges d'alimentation et à la hausse des prix des marchandises aux fins de commercialisation et d'extraction. La hausse des prix de l'électricité et du carburant aux installations de la Société a également contribué à l'augmentation des charges d'exploitation.

La hausse des coûts liés à l'achat de charges d'alimentation et à la consommation d'électricité a été partiellement contrebalancée par les profits de couverture réalisés grâce à la politique de gestion des risques de la Société, laquelle vise à réduire au minimum l'exposition aux fluctuations des prix des marchandises.

Frais généraux et administratifs

Les frais généraux et administratifs se sont élevés à 9,0 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2022, comparativement à 6,8 M\$ pour la période correspondante de 2021. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les frais généraux et administratifs se sont élevés à 18,7 M\$, comparativement à 12,4 M\$ pour la période correspondante de 2021. Les écarts entre les périodes de 2022 et de 2021 tiennent pour l'essentiel à la hausse des coûts liés aux employés en raison de l'embauche de nouveaux employés afin de soutenir les nouvelles activités et les activités existantes, y compris celles de Tidewater Renewables, ainsi qu'à la hausse des coûts incitatifs à court terme engagés aux premier et deuxième trimestres de 2022.

Rémunération fondée sur des actions

Tidewater Midstream a engagé une charge de rémunération fondée sur des actions de 3,8 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2022, comparativement à 1,2 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2021. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, la charge de rémunération fondée sur des actions s'est élevée à 7,3 M\$, comparativement à 3,1 M\$ pour la période correspondante de 2021. L'augmentation s'explique par le calendrier des attributions incitatives à long terme octroyées aux employés et l'augmentation du cours de l'action de la Société en 2022.

Amortissement

L'amortissement s'est établi à 20,1 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2022, comparativement à 20,1 M\$ pour la période correspondante de 2021. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, l'amortissement s'est établi à 40,0 M\$, comparativement à 41,2 M\$ pour la période correspondante de 2021. L'amortissement demeure stable d'une période à l'autre.

Charges financières et autres

Les charges financières et autres se sont élevées à 17,9 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2022, comparativement à 20,7 M\$ pour la période correspondante de 2021. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les charges financières et autres se sont élevées à 34,0 M\$, comparativement à 40,4 M\$ pour la période correspondante de 2021. La diminution d'une période à l'autre découle de la réduction de l'endettement de la Société au titre des remboursements effectués en 2021 sur la facilité de crédit de premier rang et sur le prêt à terme de second rang de la Société.

Profit réalisé sur les contrats dérivés

La Société utilise des contrats sur marchandises physiques et des contrats financiers à terme de gré à gré afin de protéger le bénéfice d'exploitation et la valeur de ses stocks de pétrole brut, de gaz naturel, de LGN et de produits raffinés contre la volatilité des prix des marchandises. Sauf en ce qui concerne la RPG, la Société couvre généralement entre 30 % et 100 % de son exposition au risque sur marchandises.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, le profit réalisé sur les contrats dérivés s'est chiffré à 11,3 M\$, comparativement à un profit réalisé de 22,2 M\$ pour la période correspondante de 2021. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le profit réalisé sur les contrats dérivés s'est chiffré à 24,5 M\$, comparativement à un profit réalisé de 30,7 M\$ pour la période correspondante de 2021. Les profits réalisés comptabilisés pour les périodes de 2021 et de 2022 sont principalement attribuables au règlement des couvertures du pétrole brut, des produits raffinés et de l'électricité au cours de la période. Les profits ont été contrebalancés en partie par le coût des ventes que la Société avait précédemment immobilisé dans ses marges commerciales.

Profit latent sur les contrats dérivés

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, le profit latent sans effet de trésorerie sur les contrats dérivés s'est établi à 3,4 M\$, comparativement à un profit de 48,4 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2021. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le profit latent sans effet de trésorerie sur les contrats dérivés s'est établi à 48,9 M\$, comparativement à un profit latent sans effet sur la trésorerie de 53,8 M\$ pour la période correspondante de 2021. La diminution en 2022 découle essentiellement des augmentations importantes des prix des marchandises tout au long de 2021, et des contrats arrivés à échéance au cours de la période.

Les profits latents sur les contrats dérivés de la Société découlent principalement des contrats à long terme, qui sont assortis de durées allant jusqu'à trois ans et visent à protéger une partie de son coût d'approvisionnement en charges d'alimentation à la RPG. La juste valeur de ces contrats dérivés fluctue en fonction des prix des marchandises et peut avoir une incidence sur le bénéfice en occasionnant des profits et des pertes réalisés ou latents, lesquels peuvent être contrebalancés par le coût des stocks physiques, qui peut varier de façon importante d'une période à l'autre.

La juste valeur des contrats dérivés de la Société au 30 juin 2022 représentait un actif net de 28,8 M\$, dont une tranche de 19,6 M\$ est classée comme une composante à long terme. En comparaison, un passif net total de 20,1 M\$ avait été enregistré au 31 décembre 2021.

La juste valeur de l'actif ou du passif au titre des contrats dérivés correspond à la valeur estimée requise pour régler les contrats qui sont en cours à un moment donné. Par conséquent, les profits ou pertes latents sur ces instruments financiers sont comptabilisés directement dans l'état du résultat net et peuvent varier de façon significative d'un trimestre à l'autre, en fonction de la volatilité des prix. En général, l'augmentation ou la diminution de la juste valeur des contrats dérivés vise à atténuer les fluctuations de la valeur des stocks et des engagements futurs, ainsi qu'à protéger le bénéfice d'exploitation. Les profits et pertes latents sur les contrats dérivés n'ont aucune incidence sur les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation ou sur les flux de trésorerie distribuables.

Les profits ou pertes réels réalisés par suite d'un règlement en trésorerie éventuel peuvent varier de façon importante en raison des fluctuations ultérieures des prix des marchandises, par rapport aux hypothèses liées aux évaluations. La politique de gestion des risques de la Société a pour objectif de limiter les fluctuations dans l'ensemble de l'entreprise, lorsque les profits et les pertes sur les contrats dérivés sont intrinsèquement compensés par les actifs de la Société.

Profit (perte) réalisé à la vente d'actifs

Au cours du deuxième trimestre de 2022, la Société a cédé certains actifs secondaires pour un produit en trésorerie d'environ 4,8 M\$. La Société n'a procédé à aucune autre cession significative au deuxième trimestre de 2022. La Société a comptabilisé une perte d'environ 3,4 M\$ sur ces cessions.

Le 30 juin 2021, la Société a cédé sa participation de 50 % dans le gazoduc Pioneer et certains actifs connexes pour un produit en trésorerie d'environ 135 M\$. La Société a comptabilisé un profit d'environ 30 M\$ à la cession.

Coûts de transaction

Les coûts de transaction se sont élevés à 0,6 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2022, comparativement à 1,5 M\$ pour la période correspondante de 2021. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les coûts de transaction se sont élevés à 0,8 M\$, comparativement à 1,6 M\$ pour la période correspondante de 2021.

La diminution est attribuable aux coûts non récurrents se rapportant au premier appel public à l'épargne de Tidewater Renewables en 2021. Les coûts de transaction engagés en 2022 ont trait aux activités de prospection de clientèle de la Société.

Bénéfice (perte) lié aux placements mis en équivalence

Ayant fait l'objet d'une optimisation pour les stocks sur place visés, l'installation de stockage de gaz de Pipestone a respecté ses engagements de stockage et de prêt au cours du deuxième trimestre de 2022. Le marché du gaz naturel de l'Alberta s'est trouvé en situation de déport important au deuxième trimestre de 2022 et il a été caractérisé par une volatilité soutenue des courbes de taux à terme.

Charge d'impôt différé

La charge d'impôt différé s'est établie à 7,8 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2022, comparativement à 15,3 M\$ pour la période correspondante de 2021. La diminution de la charge est attribuable à la baisse du bénéfice net avant impôt pour le trimestre clos le 30 juin 2022, par rapport à 2021. Au cours du semestre clos le 30 juin 2022, la charge d'impôt différé s'est établie à 23,5 M\$, comparativement à 19,1 M\$ pour la période correspondante de 2021. L'augmentation de la charge est attribuable à la hausse du bénéfice avant impôt pour le semestre clos le 30 juin 2022, par rapport à 2021.

Bénéfice net attribuable aux actionnaires

Au cours du trimestre clos le 30 juin 2022, la Société a généré un bénéfice net attribuable aux actionnaires de 16,1 M\$, comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires de 64,3 M\$ à la période correspondante de 2021. La diminution du bénéfice net est attribuable à la baisse des profits latents sans effet de trésorerie sur les contrats dérivés, à la baisse des profits réalisés sur les contrats dérivés et au profit réalisé à la vente du gazoduc Pioneer au deuxième trimestre de 2021, et a été partiellement contrebalancée par la hausse du bénéfice d'exploitation en 2022.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice net attribuable aux actionnaires s'est établi à 57,3 M\$, comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires de 72,7 M\$ à la période correspondante de 2021. La diminution du bénéfice net est attribuable à la baisse des profits latents sans effet de trésorerie sur les contrats dérivés, à la baisse des profits réalisés sur les contrats dérivés et au profit réalisé à la vente du gazoduc Pioneer au deuxième trimestre de 2021, facteurs partiellement contrebalancés par la hausse du bénéfice d'exploitation en 2022.

MISE À JOUR CONCERNANT LA SOCIÉTÉ ET PERSPECTIVES

Tidewater Midstream a enregistré un autre trimestre de croissance du BAIIA ajusté consolidé et l'usine à gaz de Pipestone et la RPG continuent à fonctionner à leur capacité nominale ou presque. La vigueur soutenue des prix des marchandises et les nouveaux investissements dans le secteur de l'énergie ont eu une incidence positive sur les niveaux d'activités des producteurs en amont, et Tidewater Midstream poursuit sa collaboration avec ses clients producteurs pour trouver des façons d'améliorer les marges et les gammes de services connexes.

La Société a enregistré une légère diminution des marges de raffinage de la RPG au cours du troisième trimestre en raison de la baisse de la demande pour les produits raffinés dans un contexte de prix élevés. Malgré cette légère diminution, les marges de raffinage moyennes demeurent supérieures aux niveaux enregistrés au premier trimestre de 2022. L'usine à gaz de Pipestone a planifié des travaux de révision d'environ trois semaines au troisième trimestre de 2022. Compte tenu de l'incidence de ces travaux de révision sur les volumes de traitement, la Société s'attend à une légère diminution du BAIIA ajusté et des flux de trésorerie distribuables.

Le BAIIA ajusté consolidé de Tidewater Midstream pour 2022 devrait se situer dans la tranche supérieure de la fourchette de 230 M\$ à 245 M\$ publiée précédemment, et le BAIIA ajusté déconsolidé devrait se situer dans la tranche supérieure de la fourchette de 180 M\$ à 190 M\$ publiée précédemment.

Tidewater Midstream joue un rôle clé dans la transition énergétique au Canada et elle est en bonne position pour tirer parti de ses installations existantes et saisir les occasions qui se présentent à elle, notamment celles qui sont liées aux carburants renouvelables, aux actifs de capture du carbone existants et aux infrastructures de transition énergétique.

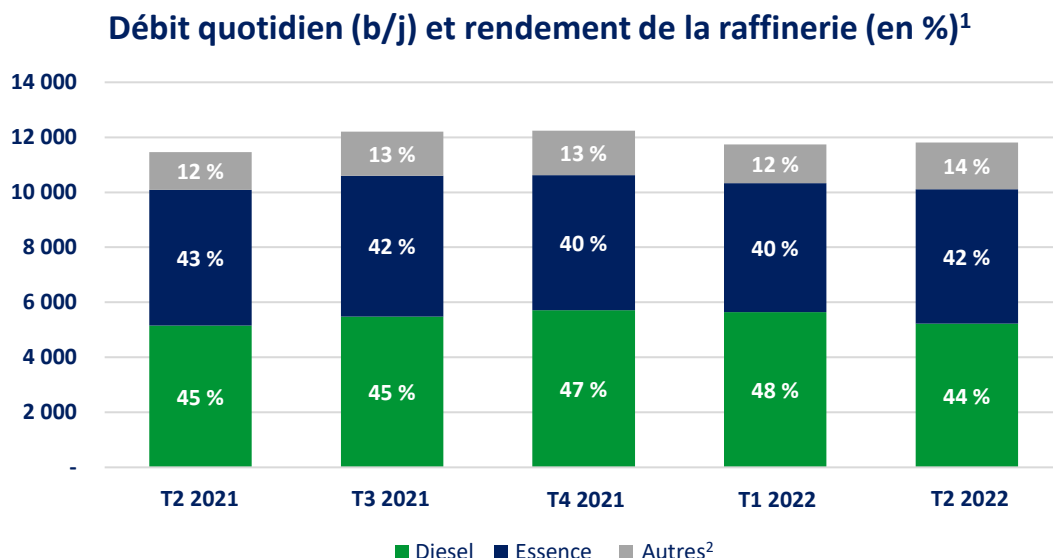
Raffinerie de Prince George

La RPG est une raffinerie de pétrole léger d'une capacité de 12 000 b/j qui produit principalement du diesel et de l'essence à faible teneur en soufre pour approvisionner la grande région de Prince George. La RPG dispose d'une importante capacité de stockage sur place de plus de 1,0 Mb et d'une logistique flexible, ainsi que d'une capacité de transport par pipeline, par train et par camion. La région de Prince George est un importateur net de produits raffinés et, par son emplacement dans la région, la raffinerie est un élément essentiel de l'infrastructure qui présente un avantage logistique important pour répondre à la demande dans le centre et le nord de la Colombie-Britannique.

En effet, l'emplacement de la RPG offre des avantages stratégiques importants par rapport à d'autres raffineries de l'Ouest canadien, puisqu'elle est située dans un secteur d'approvisionnement unique pour le marché intérieur du centre et du nord de la Colombie-Britannique. Les barrières à l'entrée comprennent des défis logistiques en raison des coûts de transport élevés, du manque d'installations de déchargement dans la région et d'une hésitation grandissante des sphères sociale et politique à approuver de nouveaux projets semblables dans la province de la Colombie-Britannique. En outre, la raffinerie répond à la majeure partie de la demande régionale de carburant, qui provient des principaux secteurs d'activité locaux, soit la foresterie, l'exploitation minière et le pétrole et le gaz.

Au cours du deuxième trimestre de 2022, le débit total s'est établi à environ 11 810 b/j, soit un résultat comparable à ceux enregistrés au trimestre précédent. Le débit au deuxième trimestre a subi l'incidence des travaux annuels planifiés d'entretien et de nettoyage des échangeurs. Au cours du premier trimestre de 2022, le débit était réduit en raison des travaux d'entretien planifiés au pipeline Western, détenu et exploité par un tiers, qui transporte une partie de la charge d'alimentation de la raffinerie.

Le débit quotidien et les rendements des produits raffinés de Tidewater Midstream à la RPG s'établissent comme suit :



1. Le rendement de la raffinerie comprend le pétrole brut, les produits intermédiaires et le canola.

2. Le poste Autres désigne le mazout lourd, le gaz propane liquéfié et la charge d'alimentation de la raffinerie.

Les marges de raffinage de Tidewater Midstream découlent en grande partie des prix des marchandises, particulièrement du coût du pétrole brut utilisé comme charge d'alimentation et des autres matières premières, ainsi que des prix du marché pour les produits raffinés. Les marges de raffinage à Prince George ont augmenté de façon importante, atteignant une moyenne de plus de 100 \$/b au cours du trimestre, ce qui représente une augmentation de 37 % par rapport à la moyenne de plus de 70 \$/b enregistrée au premier trimestre de 2022. Tidewater Midstream a enregistré une amélioration des marges sur l'essence et le diesel en raison de la hausse des prix.

Au cours du deuxième trimestre, la Société a noté une augmentation de la demande d'essence par rapport au trimestre précédent en 2022 et au deuxième trimestre de 2021 en raison de l'intensification de l'activité dans la région de Prince George. La demande de diesel a légèrement diminué par rapport au premier trimestre de 2022, mais a augmenté par rapport au deuxième trimestre de 2021.

Tidewater Midstream continue d'explorer diverses occasions de dégoulottage et d'optimisation nécessitant peu de capitaux et à rendement élevé au sein de son unité d'exploitation en aval. En août 2021, Tidewater Renewables a mis en service son projet de cotraitement du canola et a commencé à utiliser le canola comme charge d'alimentation afin de produire de l'essence renouvelable et du diesel renouvelable. Tidewater Renewables continue de tester d'autres options à faible coût pour la charge d'alimentation, notamment la graisse de bœuf, dans le cadre de ses projets de traitement conjoint par craquage catalytique fluide et de traitement conjoint du canola, et les résultats préliminaires sont encourageants.

Usine à gaz de Pipestone

L'usine à gaz de Pipestone est conçue pour traiter 110 Mpi³/j de gaz naturel corrosif. L'usine à gaz de Pipestone comprend deux puits d'injection de gaz acide, un puits de rejet d'eau salée et des pipelines de gaz commercialisable qui sont directement raccordés à l'installation de stockage de gaz de Pipestone, ainsi

qu'aux réseaux de pipelines d'Alliance et de NGTL. L'installation est également raccordée par pipeline aux systèmes de collecte de liquides de Pembina pour les flux de liquides de C2+ et de C5+.

L'usine à gaz de Pipestone a traité des volumes de 101 Mpi³/j au deuxième trimestre de 2022, ce qui représente une hausse de 10 % par rapport au deuxième trimestre de 2021 et une hausse de 4 % par rapport au premier trimestre de 2022. Au deuxième trimestre de 2022, la disponibilité de l'installation s'est établie en moyenne à 96 %, soit une hausse de 2 % par rapport au deuxième trimestre de 2021 et une hausse de 3 % par rapport au premier trimestre de 2022. Les travaux de révision de l'usine à gaz de Pipestone sont planifiés pour environ trois semaines au troisième trimestre de 2022. La formation locale de Montney demeure très active, et la capacité de l'usine demeure entièrement visée par des contrats, avec une capacité engagée de plus de 80 % relativement aux contrats d'achat ferme.

Complexe et installation de fractionnement Brazeau River

Le CBR est un actif de base de Tidewater Midstream, qui offre une gamme complète de services aux producteurs, y compris les raccordements de canalisation C2, C3, C4 et C5, la capacité de fractionnement des LGN, la capacité de traitement du gaz corrosif et non corrosif de coupe lourde, les installations de chargement et de déchargement par camion, les installations de stockage du gaz naturel, deux solutions de sortie de gaz naturel et un accès au stockage du gaz naturel.

L'installation de fractionnement Brazeau River a été en mesure de maintenir un niveau d'activité stable au cours du deuxième trimestre de 2022 grâce à la constance de la production à l'usine et des volumes de transport par camion. Le taux d'utilisation moyen de l'installation de fractionnement s'est établi à 67 %, ce qui représente une hausse de 10 % par rapport au deuxième trimestre de 2021 et une diminution de 20 % par rapport au premier trimestre de 2022. La diminution temporaire est attribuable aux travaux de révision planifiés qui ont été effectués durant le deuxième trimestre de 2022. L'installation de fractionnement demeure un actif clé pour les activités de commercialisation des LGN de Tidewater Midstream.

Au deuxième trimestre de 2022, l'installation de traitement du gaz du CBR a enregistré un débit moyen de 123 Mpi³/j, soit une augmentation de 24 % par rapport au deuxième trimestre de 2021. Les taux de traitement du gaz brut au CBR ont augmenté de 18 % par rapport au premier trimestre de 2022. Tidewater Midstream continue de chercher des occasions d'accroître la capacité de production de tiers en collaborant avec les producteurs afin d'améliorer les revenus nets grâce à l'augmentation de l'utilisation des installations du CBR.

PROGRAMME DE DÉPENSES D'INVESTISSEMENT

Le programme de dépenses d'investissement de 2022 de Tidewater Midstream est axé sur des projets d'optimisation de petite envergure ainsi que sur ses initiatives liées aux énergies renouvelables. Tidewater Midstream continue d'évaluer et de mettre en œuvre de petits projets d'investissement représentant des dépenses d'investissement de 5 M\$ à 25 M\$, et qui génèrent de solides rendements du capital investi à court terme.

Au cours du deuxième trimestre de 2022, la Société a réalisé de façon sécuritaire deux grands projets de travaux de révision planifiés à son usine à gaz de Ram River et au CBR. La Société effectuera d'autres travaux de révision planifiés au troisième trimestre de 2022 à l'usine à gaz de Pipestone et au deuxième trimestre de 2023 à la RPG. Tidewater Midstream s'attend à ce que les investissements de maintien pour l'ensemble de l'exercice 2022 se chiffrent entre 35 M\$ et 40 M\$, environ.

Au cours du deuxième trimestre de 2022, Tidewater Renewables a réalisé des progrès considérables à l'égard de la construction de son complexe de DRH d'une capacité de 3 000 b/j.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Le tableau suivant présente un sommaire des résultats trimestriels de Tidewater Midstream pour les huit derniers trimestres.

<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)</i>				
	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021
Produits	793 565 \$	658 424 \$	534 580 \$	433 961 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires ¹	16 067	41 220	(2 937)	1 797
Bénéfice net (perte nette) par action attribuable aux actionnaires — de base	0,05	0,12	(0,01)	0,01
Bénéfice net (perte nette) par action attribuable aux actionnaires — dilué ¹	0,04	0,10	(0,01)	0,01
BAIIA ajusté consolidé ¹	69 922 \$	57 406 \$	53 900 \$	53 076 \$

1. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières ».

<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)</i>				
	T2 2021	T1 2021	T4 2020	T3 2020
Produits	369 781 \$	360 039 \$	274 913 \$	273 461 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires ¹	64 280	8 396	7 075	(3 820)
Bénéfice net (perte nette) par action attribuable aux actionnaires — de base ¹	0,19	0,02	0,02	(0,01)
Bénéfice net (perte nette) par action attribuable aux actionnaires — dilué ¹	0,16	0,02	0,02	(0,01)
BAIIA ajusté consolidé ¹	52 294 \$	51 113 \$	48 778 \$	47 602 \$

1. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières ».

En 2022, les résultats de Tidewater Midstream ont subi l'influence des facteurs et tendances qui suivent :

- l'augmentation des prix des marchandises, qui a entraîné une hausse des produits et des charges d'exploitation;
- l'intensification des travaux de forage et des activités des producteurs;
- les travaux de révision à Ram River et au CBR, qui ont réduit les débits au deuxième trimestre de 2022;
- les marges de raffinage élevées de la RPG;
- les profits réalisés et latents substantiels sur les contrats dérivés en raison de l'augmentation des prix des marchandises.

En 2021, les résultats de Tidewater Midstream ont subi l'influence des facteurs et tendances qui suivent :

- l'augmentation des prix des marchandises donnant lieu à une augmentation des produits et des charges d'exploitation;
- la hausse des prix du gaz naturel et l'intensification des activités des producteurs;
- les marges de raffinage élevées de la RPG;
- les profits considérables réalisés et latents sur les contrats dérivés attribuables au relèvement important des prévisions de prix du pétrole brut.

En 2020, les résultats de Tidewater Midstream ont subi l'influence des facteurs et tendances qui suivent :

- les produits de la RPG comptabilisés pour quatre trimestres complets;
- l'incidence sur le bénéfice de la hausse des charges financières nettes découlant de la dette contractée en 2019 pour le financement d'acquisitions et de projets de croissance;
- les pertes latentes plus considérables sur les contrats dérivés attribuables à une importante révision à la baisse, en mars 2020, des prévisions de prix du pétrole brut;
- la diminution de la demande de produits raffinés attribuable à la COVID-19 en mars et en avril;
- les répercussions de la pandémie de COVID-19 sur les marchés, qui ont accentué la volatilité et les fluctuations des prix et des écarts en général.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Sources de liquidités

Les besoins principaux de la Société au chapitre de la situation de trésorerie et des sources de financement visent à financer les dépenses d'investissement continues, les occasions de croissance futures, les paiements d'intérêts, le fonds de roulement et le versement d'un dividende stable.

Les obligations contractuelles de la Société au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021 s'établissaient comme suit :

	30 juin 2022		31 décembre 2021	
	Moins de 1 an	Plus de 1 an	Moins de 1 an	Plus de 1 an
<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>				
Dettes fournisseurs et autres ¹	485 694 \$	– \$	309 649 \$	– \$
Contrats dérivés	6 304	16 088	19 532	12 991
Dividendes à payer	3 419	–	3 416	–
Intérêt à payer	1 306	–	1 352	–
Obligations locatives et autres ²	49 260	187 474	48 352	205 181
Dette bancaire ²	20 000	513 964	20 000	474 640
Billets à payer ²	125 000	–	125 000	–
Débetures convertibles ³	–	75 000	–	75 000
	690 983 \$	792 526 \$	527 301 \$	767 812 \$

1. Les dettes fournisseurs et autres comprennent un montant de 24,8 M\$ (31 décembre 2021 – 24,8 M\$) garanti par les stocks de pétrole brut et de produits raffinés. La Société, à son gré, peut renouveler l'entente tous les quatre mois au taux annuel de 8 % ou régler l'obligation pour un montant de 24,8 M\$. La prochaine période de renouvellement s'étendra de septembre 2022 à janvier 2023.

2. Les montants représentent les paiements en trésorerie non actualisés prévus à l'égard des contrats de location.

3. Les montants représentent uniquement le capital non actualisé et excluent les intérêts courus.

Tidewater Midstream et Tidewater Renewables ont chacune une facilité de crédit renouvelable (chacune, une « facilité de crédit de premier rang » et, ensemble, les « facilités de crédit de premier rang ») auprès d'un consortium de banques. Les facilités de crédit de premier rang ne sont pas assorties d'un cautionnement réciproque, ne sont pas assujetties à des défaillances croisées, pas plus que Tidewater

Midstream et Tidewater Renewables ne seront consolidées aux fins des tests de conformité ou de la disponibilité. Bien que les facilités de crédit de premier rang ne soient pas assorties d'un cautionnement réciproque, les conventions régissant les facilités de crédit de premier rang prévoient que l'engagement proportionnel de chaque prêteur doit être le même en vertu des deux facilités.

Les facilités de crédit de premier rang de la Société sont utilisées pour financer le fonds de roulement, les dépenses d'investissement et les acquisitions, ainsi que pour d'autres besoins généraux de l'entreprise.

Au 30 juin 2022, le montant total disponible en vertu de la facilité de crédit de premier rang de Tidewater Midstream s'élevait à 420 M\$, montant qui peut être augmenté à 450 M\$, à la discrétion des prêteurs, sous réserve du respect de certaines conditions. La facilité de crédit de premier rang de Tidewater Midstream arrivera à échéance le 18 août 2024; toutefois, si les billets à payer et l'emprunt à terme de second rang de la Société ne sont pas prorogés ou refinancés avant le 19 août 2022, l'échéance sera le 15 septembre 2022 (en vertu des modifications apportées au 30 juin 2022) (se reporter à la section Opérations de financement). Le montant total disponible en vertu de la facilité de crédit de premier rang de Tidewater Renewables est de 150 M\$, et la facilité arrivera à échéance le 18 août 2024. Au 30 juin 2022, la capacité d'emprunt consolidée de la Société s'élevait à 570 M\$.

Tidewater Midstream a également contracté un emprunt à terme de second rang de 20 M\$ subordonné à la facilité de crédit de premier rang de Tidewater Midstream, dont l'encours s'établissait à 20 M\$ au 30 juin 2022. L'emprunt à terme arrive à échéance le 31 octobre 2022 et peut être remboursé avant l'échéance au moyen du produit net d'un instrument similaire ou de l'émission de titres de capitaux propres ou de titres assimilables à des titres de capitaux propres.

À la clôture du placement et du placement privé simultané, Tidewater Midstream prévoit modifier sa facilité de crédit de premier rang afin de l'augmenter à 550 M\$, par l'entremise d'un consortium élargi de prêteurs. Le produit net tiré du placement et du placement privé simultané, ainsi qu'un montant d'environ 60 M\$ nouvellement disponible sur la facilité de crédit de premier rang modifiée, serviront à rembourser la dette liée au prêt à terme de deuxième rang et aux billets de premier rang non garantis à payer. Tidewater Midstream se devra de maintenir un montant disponible d'au moins 50 M\$ dans le cadre de la facilité de crédit de premier rang modifiée. La facilité de crédit de premier rang modifiée de Tidewater Midstream arrivera à échéance le 18 août 2024.

Par l'intermédiaire d'une filiale entièrement détenue, Tidewater Renewables a conclu une autre facilité de crédit avec une banque canadienne. La facilité est garantie par une charge de premier rang sur le placement en titre de capitaux propres de Tidewater Renewables dans Rimrock Cattle Company Ltd. (« RCC ») et sa participation dans Rimrock Renewables Limited Partnership, ainsi que par une charge subordonnée sur les autres actifs de Tidewater Renewables.

Le montant total pouvant être prélevé sur la facilité de crédit de RNG est de 26,3 M\$, et celle-ci arrive à échéance le 29 septembre 2023. Les montants prélevés sur la facilité de crédit de RNG sont en dollars canadiens et portent intérêt au taux préférentiel de la banque du mandataire ou au taux offert en dollars canadiens, plus les marges applicables.

Tidewater Midstream doit respecter chaque trimestre certaines clauses restrictives financières déconsolidées, notamment un ratio de la dette consolidée (à savoir la dette de premier rang, la dette de second rang et les billets à payer de Tidewater Midstream) sur le BAIIA ajusté inférieur ou égal à 4,5:1, un ratio de la dette de premier rang consolidée (soit la dette de premier rang de Tidewater Midstream) sur le BAIIA ajusté inférieur ou égal à 3,5:1, et un ratio de couverture des intérêts par le BAIIA ajusté supérieur ou égal à 2,5:1. Ces ratios, dont les calculs sont fondés sur des définitions précises comprises dans les

ententes régissant la facilité de crédit de premier rang, ne sont pas conformes aux PCGR et ne peuvent être facilement calculés en se référant aux états financiers consolidés de la Société. Au 30 juin 2022, la Société respectait toutes les clauses restrictives financières et affichait un ratio de la dette consolidée sur le BAIIA ajusté de 3,3:1 (31 décembre 2021 – 3,5:1), un ratio de la dette de premier rang consolidée sur le BAIIA ajusté de 2,5:1 (31 décembre 2021 – 2,6:1) et un ratio de couverture des intérêts par le BAIIA ajusté de 3,9:1 (31 décembre 2021 – 3,8:1).

Tidewater Renewables doit respecter chaque trimestre certaines clauses restrictives financières (sur une base annualisée), notamment un ratio de la dette consolidée (soit la facilité de crédit de RNG et la facilité de crédit de premier rang de Tidewater Renewables) sur le BAIIA ajusté inférieur ou égal à 3,5:1; un ratio de la dette de premier rang (soit la facilité de crédit de RNG et la facilité de crédit de premier rang de Tidewater Renewables) sur le BAIIA ajusté inférieur ou égal à 2,5:1; et un ratio de couverture des intérêts par le BAIIA ajusté supérieur ou égal à 2,5:1. Ces ratios, dont les calculs sont fondés sur des définitions précises comprises dans les ententes régissant la facilité de crédit de premier rang, ne sont pas conformes aux PCGR et ne peuvent être facilement calculés en se référant aux états financiers de la Société. Au 30 juin 2022, Tidewater Renewables respectait toutes les clauses restrictives financières et affichait un ratio de la dette consolidée sur le BAIIA ajusté de 2,4:1 (31 décembre 2021 – 1,5:1), un ratio de la dette de premier rang consolidée sur le BAIIA ajusté de 2,2:1 (31 décembre 2021 – 1,5:1) et un ratio de couverture des intérêts par le BAIIA ajusté de 14,1:1 (31 décembre 2021 – 18,8:1).

La Société est également assujettie aux restrictions habituelles visant ses facilités de crédit de premier rang, son emprunt à terme de second rang et ses billets de premier rang non garantis à payer, y compris des restrictions concernant l'octroi de sûretés, l'endettement et la vente de ses actifs. Au 30 juin 2022 et pour la période close à cette date, la Société respectait toutes les clauses restrictives liées à la dette.

La Société s'attend à ce que les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation, les flux de trésorerie découlant des projets de croissance, les liquidités disponibles en vertu de ses facilités de crédit de premier rang et les autres sources de financement soient suffisants pour satisfaire à ses obligations et à ses engagements financiers, et à ce qu'ils lui fournissent un financement suffisant aux fins des dépenses d'investissements prévues. La situation financière actuelle de la Société offre une souplesse financière et des ressources suffisantes pour gérer ses besoins en liquidités. Par conséquent, à court terme, la Société s'attend à maintenir des sources de liquidités suffisantes pour financer ses activités courantes, ses obligations au titre du service de la dette, ses versements de dividendes et ses besoins en fonds de roulement.

Le risque le plus important découlant des activités du secteur intermédiaire est lié à la baisse des volumes de production. Étant donné que les installations de Tidewater Midstream sont situées dans d'importantes zones d'approvisionnement en gaz naturel et compte tenu des importants obstacles liés à l'entrée sur le marché des nouveaux participants ainsi que des contrats d'achat ferme et des installations de stockage de gaz naturel actuels et futurs, les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation devraient demeurer stables et devraient suffire à soutenir les activités d'exploitation, à financer les investissements de maintien et à générer des flux de trésorerie distribuables. La performance financière des activités de raffinage de Tidewater Midstream est touchée par la marge entre les prix des produits raffinés et les prix de la charge d'alimentation de la raffinerie. Les marges de raffinage sont assujetties à des facteurs saisonniers, car la production évolue en fonction de la demande saisonnière.

En raison de la nature du secteur intermédiaire de l'énergie, les budgets sont revus régulièrement à la lumière du caractère fructueux des dépenses et des autres occasions qui se présentent pour la Société.

Les dépenses réelles engagées par la Société pourraient varier en raison de divers facteurs, y compris, entre autres variables, la disponibilité du matériel et du personnel, les dépenses imprévues, les retards en ce qui a trait à l'obtention des approbations réglementaires nécessaires, des permis et des licences, ainsi que les succès enregistrés par la Société en ce qui concerne ses activités de développement des affaires.

Notation

Le 2 juin 2022, Standard & Poor's (« S&P ») a abaissé la note de crédit d'émetteur de la Société de « B- » à « CCC » et a maintenu la surveillance avec perspectives évolutives. S&P a indiqué que la mise sous surveillance reflétait l'incertitude entourant le moment choisi par Tidewater Midstream pour le refinancement de ses billets de premier rang non garantis. Cependant, à la clôture de la facilité de crédit de premier rang modifiée de la Société et à la réalisation des autres opérations de refinancements annoncées, la date limite pour refinancer les billets de premier rang non garantis et l'emprunt à terme de second rang sera retirée de la facilité de crédit de premier rang de la Société, puisque le produit net du placement et du placement privé simultané, en plus de la facilité de crédit de premier rang modifiée de la Société, serviront à rembourser la dette dans le cadre de l'emprunt à terme de second rang et des billets de premier rang non garantis à payer. La Société s'attend à ce que sa notation soit revue à la hausse à la clôture du financement.

La notation est fondée sur la solidité financière de Tidewater Midstream ainsi que sur des facteurs qui échappent entièrement au contrôle de la Société, y compris les conditions qui touchent le secteur de l'énergie et l'économie. La capacité de la Société à accéder à des titres d'emprunt de premier rang non garantis sur les marchés financiers dépend, en partie, de la notation. Les notations visent à fournir aux investisseurs une mesure indépendante de la qualité du crédit d'une émission de titres. Rien ne garantit que la notation sera maintenue pour une période donnée ou qu'elle ne sera pas révisée ou retirée entièrement par l'agence de notation.

Une révision à la baisse de la notation pourrait limiter l'accès de la Société aux marchés du crédit privés et publics dans l'avenir et augmenter les coûts d'emprunt. La notation attribuée par l'agence de notation n'est pas une recommandation d'acheter, de détenir ou de vendre des titres de Tidewater Midstream, pas plus qu'elle ne se veut un commentaire sur le cours ou la pertinence de ces titres pour un investisseur en particulier.

Sommaire des flux de trésorerie

Le tableau suivant présente les sources de financement de la Société et l'affectation des fonds en ce qui concerne les activités poursuivies pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2022 et 2021.

Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) (en milliers de dollars canadiens)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2022	2021	2022	2021
Activités d'exploitation	57 037 \$	42 325 \$	109 227 \$	97 857 \$
Activités de financement	17 393 \$	(129 428) \$	(14 386) \$	(156 736) \$
Activités d'investissement	(68 591) \$	104 595 \$	(91 130) \$	76 869 \$

Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation

Les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 57,0 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2022, comparativement à 42,3 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2021. L'augmentation est attribuable à l'augmentation du bénéfice d'exploitation au deuxième trimestre de 2022.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 109,2 M\$, comparativement à 97,9 M\$ pour la période correspondante de 2021. L'augmentation est attribuable à l'augmentation du bénéfice d'exploitation au deuxième trimestre de 2022.

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation fluctuent d'un trimestre à l'autre en raison des stocks achetés à la RPG, du prix auquel les stocks sont achetés et vendus et de la demande saisonnière. Les prix des marchandises et les stocks de la RPG fluctuent d'une période à l'autre et, par conséquent, les besoins en fonds de roulement fluctuent également en fonction des prix des marchandises et de la demande.

Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement

Les flux de trésorerie nets provenant des activités de financement se sont établis à 17,4 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2022, comparativement à des flux de trésorerie nets affectés aux activités de financement de 129,4 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2021. La variation des flux de trésorerie provenant des activités de financement est attribuable aux avances sur la dette bancaire consenties au deuxième trimestre de 2022, comparativement aux remboursements effectués sur la facilité de crédit de premier rang de la Société à la suite de la clôture de la vente du gazoduc Pioneer en 2021.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les flux de trésorerie nets affectés aux activités de financement se sont établis à 14,4 M\$, comparativement à des flux de trésorerie nets affectés aux activités de financement de 156,7 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2021. La diminution des flux de trésorerie affectés aux activités de financement pour le semestre clos le 30 juin 2022 est principalement attribuable au remboursement de la facilité de crédit de premier rang de la Société après la clôture de la vente du gazoduc Pioneer en 2021, contrebalancé par les avances sur la dette bancaire qui ont été principalement affectées à la construction du complexe de DRH en 2022.

La Société continue de verser des dividendes trimestriels de 0,01 \$ par action ordinaire.

Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'investissement

Les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement se sont établis à 68,6 M\$ et à 91,1 M\$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022, respectivement, comparativement à des flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement de 104,6 M\$ et de 76,9 M\$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2021, respectivement. La variation par rapport au trimestre et au semestre clos le 30 juin 2022 découle principalement des dépenses liées à la construction du complexe de DRH de Tidewater Renewables et de la clôture de la vente du gazoduc Pioneer au deuxième trimestre de 2021.

Dépenses d'investissement

Le tableau suivant présente les dépenses liées aux acquisitions, les investissements de croissance et les investissements de maintien pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2022 et 2021.

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
(en milliers de dollars canadiens)	2022	2021	2022	2021
Investissements de croissance ¹	72 783 \$	13 670 \$	130 024 \$	29 995 \$
Investissements de maintien ¹	11 666	4 033	19 376	7 621
Total des entrées d'immobilisations corporelles tel qu'il est présenté dans le tableau des flux de trésorerie	84 449 \$	17 703 \$	149 400 \$	37 616 \$

1. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion.

Investissements de croissance

Les investissements de croissance pour le deuxième trimestre de 2022 se sont chiffrés à 72,8 M\$, comparativement à 13,7 M\$ pour le deuxième trimestre de 2021. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les investissements de croissance se sont chiffrés à 130,0 M\$, comparativement à 30,0 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2021.

Par l'intermédiaire de Tidewater Renewables, la Société a poursuivi la construction de son complexe de DRH au deuxième trimestre de 2022. Les coûts ont été partiellement contrebalancés par des crédits de 34,3 M\$ liés à la norme sur les carburants à faible teneur en carbone de la Colombie-Britannique octroyés par le gouvernement de la Colombie-Britannique relativement à l'atteinte de certaines étapes clés en vertu de son accord de la partie 3.

Les autres investissements de croissance ont été axés sur des études techniques préliminaires, des projets d'optimisation de petite envergure, des projets de dégoullottage et des activités de mélange.

Investissements de maintien

Tidewater Midstream accorde une grande importance à l'entretien et à la mise à niveau de ses actifs afin d'offrir des services sécuritaires et fiables à ses clients. Les investissements de maintien se sont établis à 11,7 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2022, par rapport à 4,0 M\$ pour la période correspondante de 2021. Les investissements de maintien pour les semestres clos les 30 juin 2022 et 2021 se sont établis à 19,4 M\$ et à 7,6 M\$, respectivement. L'augmentation des investissements de maintien est principalement attribuable aux programmes de travaux de révision prévus au CRB et à l'usine à gaz de Ram River qui ont été achevés pendant le deuxième trimestre de 2022.

OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Au 30 juin 2022, la Société avait des obligations et engagements liés à des actifs loués (droits d'utilisation), à des frais de service liés à l'énergie, à des contrats de transport fermes, aux engagements d'achats de placements et à la dette à long terme. Les obligations locatives se rapportent à des contrats de location de bureaux, aux wagons-citernes, aux véhicules, aux bâtiments, aux pipelines, au matériel loué et aux ententes de services énergétiques de la Société. Les contrats de transport fermes concernent des contrats de services fermes auprès de TC Energy, d'Alliance, de NGTL, de Pembina et de Capline d'une durée variant de un an à dix ans. L'engagement d'achat de placements concerne l'entente relative à RNG LP conclue par Tidewater Renewables.

Au 30 juin 2022, les obligations contractuelles et les engagements de la Société, y compris ceux comptabilisés à titre de contrats de location, s'établissaient comme suit :

<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	Moins de 1 an	Plus de 1 an, mais 5 ans au plus	Plus de 5 ans	Total
Obligations locatives	49 260 \$	108 566 \$	78 908 \$	236 734 \$
Dettes bancaires ¹	20 000	513 964	–	533 964
Intérêts sur les billets à payer ²	3 953	–	–	3 953
Remboursement de billets à payer ²	125 000	–	–	125 000
Intérêts sur les débentures convertibles ³	4 125	6 204	–	10 329
Remboursement de débentures convertibles ³	–	75 000	–	75 000
Engagement d'achat de placements ⁴	15 000	–	–	15 000
Contrats de transport fermes ⁵	44 807	190 244	270 383	505 434
Total	262 145 \$	893 978 \$	349 291 \$	1 505 414 \$

1. L'emprunt de second rang de la Société arrivera à échéance le 31 octobre 2022, et le remboursement devrait être effectué à la clôture des opérations de financement (se reporter à la section Opérations de financement). La facilité de crédit de RNG de Tidewater Renewables arrive à échéance le 29 septembre 2023. Les facilités de crédit de premier rang arrivent à échéance le 18 août 2024, selon certaines conditions décrites à la rubrique « Opérations de financement ».
2. Paiements d'intérêts fixes sur les billets à payer. Les billets à payer viennent à échéance le 19 décembre 2022, et un avis de rachat est prévu à la clôture des opérations de financement (se reporter à la section Opérations de financement).
3. Paiements d'intérêts fixes sur les débentures convertibles. Les débentures convertibles viennent à échéance le 30 septembre 2024.
4. Tidewater Renewables s'est engagée à racheter des actions ordinaires additionnelles dans son partenariat, RCC.
5. Les contrats de transport fermes sont présentés compte non tenu des recouvrements de coûts d'exploitation transférés aux clients.

Après le 30 juin 2022, la société a conclu une entente visant l'acquisition de la participation restante de 50 % dans le partenariat Brazeau, pour un prix d'achat de 10,5 M\$ si la transaction est conclue avant le 31 décembre 2022. La Société a jusqu'au 31 janvier 2024 pour conclure la transaction, sous réserve d'une clause de révision de prix d'achat de 15 % par année à compter du 1^{er} janvier 2023.

Après le 30 juin 2022, la Société a modifié la convention de société en commandite du partenariat Pipestone en vue de modifier l'option d'achat de la société.

La Société n'a conclu aucun arrangement hors bilan qui a eu ou qui est raisonnablement susceptible d'avoir une incidence actuelle ou future sur la performance financière de la Société. À l'occasion, la Société fournit des lettres de crédit relativement à des transactions pour lesquelles la contrepartie exige une telle garantie. La Société a fourni des lettres de crédit d'un montant de 60,0 M\$ afin de faciliter les transactions commerciales avec des tiers et de respecter les exigences réglementaires. Les lettres de crédit sont émises en vertu d'une facilité distincte de la facilité de crédit de premier rang.

TITRES DE CAPITAUX PROPRES EN CIRCULATION

Au 10 août 2022, les actions ordinaires, les unités d'actions incessibles (les « UAI »), les unités d'actions différées (les « UAD ») et les options en circulation de Tidewater Midstream s'établissaient comme suit :

<i>(en milliers)</i>	
Actions ordinaires	341 830
UAI	12 042
UAD	526
Options	13 958

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les transactions entre parties liées interviennent dans le cours normal des activités et sont comptabilisées selon les taux en vigueur sur le marché. La Société exploite, en vertu de contrats et sur la base du recouvrement des coûts, les actifs de stockage de gaz naturel liés à ses placements mis en équivalence.

Les coûts liés à l'exploitation sous contrat sont engagés dans le cours normal des activités et ne sont pas comptabilisés à titre de produits ou de charges dans les états financiers de la Société, mais plutôt comme des recouvrements de coûts imputés comptabilisés dans les débiteurs. Compte tenu du caractère saisonnier des produits tirés du stockage de gaz naturel, les soldes liés au recouvrement des coûts fluctueront au cours des saisons de stockage d'été et d'hiver.

Le tableau suivant illustre les transactions entre parties liées survenues au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2022.

(en milliers de dollars canadiens)		Trimestres clos les 30 juin 2022		Semestres clos les 30 juin 2022	
Partie liée	Produits	Charges d'exploitation	Produits	Charges d'exploitation	
Tidewater Brazeau Gas Storage LP ¹	75 \$	1 548 \$	242 \$	2 706 \$	

Le tableau suivant présente les soldes relatifs aux parties liées inscrits dans l'état consolidé de la situation financière au 30 juin 2022.

(en milliers de dollars canadiens)		Au 30 juin 2022	
Partie liée		Débiteurs	Créditeurs
Tidewater Brazeau Gas Storage LP ¹		16 833	–
Tidewater Pipestone Infrastructure LP ²		11 563	–
Total		28 396 \$	– \$

1. Tidewater Brazeau Gas Storage LP est un partenariat. Les transactions concernant Tidewater Brazeau Gas Storage LP ont trait aux produits tirés des frais de service liés au traitement du gaz naturel, aux frais liés au stockage du gaz naturel et à l'achat de marchandises. Les débiteurs comprennent les dépenses imputées à titre d'exploitant de l'installation, selon la méthode du recouvrement des coûts.
2. Tidewater Pipestone Infrastructure LP est un partenariat. Les débiteurs comprennent les dépenses imputées à titre d'exploitant de l'installation, selon la méthode du recouvrement des coûts.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, Tidewater Midstream n'a conclu aucune autre transaction avec des parties liées, sauf celles concernant ses apports aux régimes incitatifs à long terme de Tidewater Midstream et à la rémunération des principaux dirigeants dans le cours normal de leur emploi.

Le placement privé simultané et la commission pour engagement payable à Birch Hill qui s'y rapporte, tels qu'ils sont présentés à la rubrique Opérations de financement, sont considérés comme des transactions entre parties liées et sont assujettis aux mêmes conditions que les unités offertes au public.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Les instruments financiers de Tidewater Midstream comprennent la trésorerie, les débiteurs, les contrats dérivés, les placements, les créditeurs et charges à payer, les dividendes à payer, les intérêts à payer, la dette bancaire, les billets à payer et le passif lié aux débentures convertibles. Tidewater Midstream a recours à des stratégies et à des politiques de gestion des risques pour s'assurer que l'exposition aux risques de marché est conforme aux objectifs commerciaux et aux seuils de tolérance à l'égard du risque de la Société.

La plupart des débiteurs de Tidewater Midstream ont trait à des entités dans le secteur pétrolier et gazier, et ils sont assujettis aux risques de crédit habituels propres à ce secteur. Environ 50 % des flux de

trésorerie de la Société proviennent de contreparties de première qualité. Tidewater Midstream évalue et surveille la santé financière de ses clients conformément à sa politique de crédit. Les garanties financières visant à atténuer et à réduire le risque peuvent comprendre des lettres de crédit et des paiements anticipés.

En ce qui a trait aux contreparties relatives aux instruments financiers utilisés à des fins de couverture, la Société limite son risque de crédit en entretenant des relations d'affaires avec des marchés à terme réputés ou avec des institutions financières qui bénéficient de notations de première qualité, ainsi qu'en maintenant des politiques de crédit qui réduisent au minimum le risque de contrepartie global. Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022, les produits attribuables à Cenovus, dans le cadre d'un accord d'enlèvement lié à la RPG, représentaient environ 31 % du total des produits de la Société. Les produits tirés de Cenovus pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022 se sont chiffrés à 244,8 M\$ et à 453,1 M\$, respectivement. La Société estime que le risque de crédit associé à Cenovus est minime.

La Société conclut certains contrats dérivés financiers pour gérer les risques liés aux prix des marchandises et à la production d'électricité, ainsi que le risque de taux d'intérêt et le risque de change. Ces instruments ne sont pas utilisés à des fins de spéculation. La Société n'a pas désigné ses contrats dérivés financiers comme des couvertures comptables efficaces, même si elle considère que tous les contrats relatifs aux marchandises et à la production d'électricité, de même que les contrats de taux d'intérêt et de change, constituent des couvertures économiques efficaces.

Ces contrats dérivés financiers sont comptabilisés à la juste valeur dans l'état consolidé de la situation financière, et les variations de la juste valeur sont comptabilisées comme une perte latente (un profit latent) dans l'état consolidé du résultat net et du résultat global.

FACTEURS DE RISQUE

La Société s'efforce continuellement d'atténuer l'incidence des risques sur ses activités; à cet effet, elle met en évidence tous les risques importants de manière à ce que ceux-ci soient gérés de façon appropriée. Les risques susceptibles de se répercuter sur les activités de Tidewater Midstream sont décrits dans la notice annuelle de la Société, dont la version électronique est publiée sous le profil de Tidewater Midstream, sur le site SEDAR, à l'adresse www.sedar.com. En outre, les risques financiers de la Société sont présentés à la note 20 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

La Société continue de surveiller les pressions inflationnistes. Même si les banques centrales ont haussé les taux des emprunts à court terme afin de combattre l'inflation, rien ne garantit que toute mesure prise en vue d'atténuer les cycles inflationnistes se révélera efficace. Bien que la Société n'ait pas constaté d'incidence significative sur ses activités, son capital, ses coûts d'exploitation et ses coûts liés à la main-d'œuvre peuvent être soumis à d'importantes pressions inflationnistes sur une longue période, ce qui pourrait nuire aux coûts et aux résultats d'exploitation de la Société.

La Société n'a pas subi d'incidence directe découlant des événements géopolitiques en Europe orientale. Il est difficile de prévoir les répercussions à court terme et à long terme du conflit et celles-ci pourraient avoir une incidence négative significative sur les résultats d'exploitation de la Société. Le conflit aura des répercussions sur la volatilité des marchés et les conditions économiques à l'échelle mondiale, y compris sur les prix de l'énergie et des marchandises et les marchés boursiers, ce qui pourrait par conséquent hausser les pressions inflationnistes et les taux d'intérêt et ainsi nuire à la capacité de la Société à accéder à du financement sur les marchés financiers.

FACTEURS ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE (« FACTEURS ESG »)

Tidewater Midstream s'engage à exercer ses activités de manière à concilier les attentes diverses des parties prenantes, à respecter l'environnement et à privilégier la santé et la sécurité de ses employés et des collectivités. Dans le cadre de notre engagement à améliorer la transparence, Tidewater Midstream a publié au premier trimestre son premier rapport lié aux facteurs ESG qui résume la performance de la Société à l'égard de plusieurs grands enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance et met en lumière son engagement envers le développement énergétique responsable.

Ce rapport présente en détail le parcours de Tidewater Midstream en matière de facteurs ESG, les faits saillants relatifs au rendement, l'approche en matière de durabilité, les réalisations récentes et d'autres éléments importants qui favoriseront la réussite des objectifs à long terme de la Société en matière de facteurs ESG. La publication de ce rapport constitue une étape importante dans la mise en œuvre de la stratégie de durabilité de la Société et offre davantage de transparence aux actionnaires. Le rapport est disponible sur le site Web de la Société à l'adresse www.tidewatermidstream.com/sustainability.

Facteurs environnementaux

Le secteur pétrolier et gazier canadien est fortement réglementé. Tidewater Midstream respecte ou dépasse les exigences réglementaires dans les régions où elle exerce ses activités. Plus particulièrement, la réglementation environnementale impose des restrictions et des interdictions concernant les rejets ou les émissions de diverses substances produites dans le cadre des activités du secteur pétrolier et gazier. Les émissions de GES de Tidewater Midstream sont assujetties au règlement sur l'innovation technologique et la réduction des émissions (« Technology Innovation and Emissions Reduction » ou « TIER »). Le TIER comprend des points de référence propres aux installations et des points de référence de rendement élevé propres au secteur. La sévérité du point de référence augmentera chaque année jusqu'à l'atteinte du point de référence de rendement élevé. Par conséquent, la réglementation actuelle sur les émissions de GES, y compris l'augmentation future du prix du carbone, est notée, évaluée et prise en compte au niveau du siège social, afin notamment d'établir le budget et la stratégie d'entreprise. Nous évaluons et surveillons continuellement la performance en matière d'émissions de nos plans de développement afin de comprendre les répercussions financières potentielles actuelles et futures de la réglementation et de l'évolution des prix du carbone. Les mesures de réduction des émissions comprennent la cogénération, les projets d'efficacité énergétique et la mise en œuvre d'innovations technologiques.

En s'appuyant sur ses solides bases en matière de facteurs ESG, Tidewater Midstream s'est donné comme objectif de fixer des cibles spécifiques et mesurables à l'égard de chaque aspect des facteurs ESG d'ici la fin de l'exercice, y compris des cibles en matière de réduction des émissions. Afin d'être à l'affût de toutes les occasions de réduire ou d'éliminer les émissions liées à l'ensemble de nos actifs, nous avons créé un groupe de travail axé sur la réduction des émissions. Ce groupe multidisciplinaire et interfonctionnel regroupe des employés de différents services et de différentes installations afin d'évaluer les occasions de réduction et d'établir l'ordre de priorité des projets en fonction de la faisabilité et du rendement économique de chacun. En comprenant mieux les occasions qui existent, nous serons en mesure de fixer et d'atteindre de façon proactive les cibles à court et à long terme.

De plus, la Société évalue régulièrement de nouvelles occasions et technologies à mettre en œuvre dans le cadre de ses activités actuelles et en vue de son développement. Puisque nos activités sont assujetties au TIER, nos installations doivent réduire leurs émissions ou trouver des solutions financières pour atteindre le point de référence propre aux installations ou le point de référence de rendement élevé. Les installations qui réduisent les émissions en deçà du point de référence génèrent des crédits de performance en matière d'émissions qui peuvent être monnayés ou utilisés pour compenser des coûts futurs. La Société profite ainsi d'incitatifs additionnels pour trouver des moyens de réduire ses émissions.

Dans le cadre de son engagement soutenu à réduire les émissions et à reboiser la planète, la Société a participé à la plantation d'arbres dans la zone de conservation Golden Ranches en collaboration avec Project Forest. L'équipe de Tidewater Midstream a planté plus de 500 des arbres inclus dans notre engagement quinquennal visant à planter 20 000 arbres dans l'ensemble de la province de l'Alberta. Les employés de Tidewater Midstream à Calgary et sur le terrain ont également souligné le Jour de la Terre et la Journée mondiale de l'environnement en organisant une corvée de nettoyage dans la communauté et en adoptant une autoroute pour améliorer leur région.

Facteurs sociaux

Au deuxième trimestre de 2022, Tidewater Midstream a continué de soutenir de nombreux organismes de bienfaisance locaux axés sur l'aide aux jeunes et sur l'entraide communautaire. En particulier, nous souhaitons mettre l'accent sur la santé mentale des adolescents, les femmes dans le besoin, les jeunes Autochtones et les familles à faible revenu.

Afin d'aider les familles à lutter ensemble contre la dépendance, la Société a parrainé l'Alberta Adolescent Recovery Centre (« AARC ») afin d'offrir des programmes aux jeunes qui souffrent de dépendance. Le centre offre une communauté de soins où collaborent les jeunes, leurs parents, leurs compagnons-conseillers et le personnel spécialement formé.

En partenariat avec Calgary Women in Energy (« CWIE »), la Société a participé à la Journée internationale des femmes et a parrainé l'événement afin de sensibiliser la population aux préjugés à l'égard des femmes et de célébrer les femmes travaillant dans le secteur de l'énergie. La Société a également contribué au tournoi de golf annuel du CWIE pour soutenir le centre pour femmes de Calgary.

Pour célébrer et reconnaître la richesse des cultures et des contributions des Premières Nations, des Inuits et des Métis du Canada, à l'occasion de la Journée nationale des peuples autochtones, Tidewater Midstream a acheté des chandails orange en soutien à l'organisme Urban Society for Aboriginal Youth (« USAY »). L'USAY crée des programmes en collaboration avec des jeunes autochtones, des partenaires et des aînés, afin de proposer des services qui répondent directement aux besoins des jeunes autochtones de travailler pour le changement dans la communauté.

Dans la région de Grande Prairie, Tidewater Midstream a tenu son tournoi de golf annuel avec l'aide de Centraide afin d'amasser des fonds pour la région et les collectivités environnantes. L'événement a permis de récolter plus de 42 000 \$, et environ 136 employés, fournisseurs et clients y ont participé. Les fonds seront distribués dans les régions de Wembley et de Beaverlodge pour soutenir le programme Tools for School, le programme alimentaire et la cour de l'école primaire Wembley, pour remettre des fournitures scolaires aux écoles de Peace Wapiti et pour soutenir plusieurs autres organismes de bienfaisance repérés par Centraide dans la région du nord-ouest.

Facteurs de gouvernance

Le comité des facteurs ESG de Tidewater Midstream continue d'évaluer diverses occasions d'amélioration de nos pratiques liées aux facteurs ESG, y compris la diversité, l'équité et l'inclusion. Dans le cadre de notre objectif visant à établir une cible pour chaque pilier des facteurs ESG, la Société s'efforce de répondre au besoin d'accroître la diversité au sein de son conseil d'administration et dans l'ensemble de l'organisation. Nous avons l'intention d'améliorer notre approche et nos politiques et d'établir une cible mesurable et réaliste en matière de diversité, d'équité et d'inclusion d'ici la fin de l'exercice.

JUGEMENTS ET ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Aux termes de certaines méthodes comptables, la direction doit prendre des décisions appropriées à l'égard de la formulation d'estimations et d'hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés des actifs, des passifs, des produits et des charges. La direction révise ses estimations régulièrement. L'émergence de nouveaux renseignements et l'évolution des circonstances pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement des estimations actuelles. Une analyse des estimations et jugements qu'utilise la Société pour préparer les états financiers consolidés annuels est présentée à la note 2 des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2021. Aucun changement significatif n'a été apporté aux estimations et aux jugements comptables critiques de la Société au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2022.

ENVIRONNEMENT DE CONTRÔLE

Contrôles et procédures de communication de l'information

Le chef de la direction et le chef des finances de la Société ont conçu, ou ont fait concevoir sous leur supervision, des contrôles et des procédures de communication de l'information, tels qu'ils sont définis dans le Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs (le « Règlement 52-109 »), pour fournir l'assurance raisonnable que l'information significative concernant la Société leur est communiquée, particulièrement au cours de la période où les documents annuels sont préparés; et que l'information que la Société est tenue de présenter dans ses documents annuels, dans ses documents intermédiaires et dans les autres rapports déposés ou transmis en vertu des lois sur les valeurs mobilières est enregistrée, traitée, résumée et présentée dans les délais prévus par les lois sur les valeurs mobilières. La direction de la Société, y compris le chef de la direction et le chef des finances, évalue annuellement l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information de la Société. Aucun changement significatif des contrôles et procédures de communication de l'information ayant eu, ou pouvant raisonnablement avoir, une incidence significative sur les contrôles et procédures de communication de l'information de la Société n'a été mis en évidence au cours de la période intermédiaire close le 30 juin 2022.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Le chef de la direction et le chef des finances de Tidewater Midstream sont responsables de l'établissement et du maintien d'un contrôle interne à l'égard de l'information financière, tel qu'il est défini dans le Règlement 52-109. Au 30 juin 2022, date de clôture de la période, ils avaient conçu un système de contrôle interne à l'égard de l'information financière, ou en avaient supervisé la conception, afin de fournir l'assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers aux fins de publication de l'information financière ont été préparés selon les normes IFRS. Le cadre de contrôle utilisé par les dirigeants pour concevoir le système de contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société est le document intitulé *Internal Control – Integrated Framework* (2013) publié par le Committee of Sponsoring Organizations.

Le chef de la direction et le chef des finances de la Société sont tenus de communiquer tout changement relatif au contrôle interne à l'égard de l'information financière survenu durant la période intermédiaire la plus récente qui a eu, ou pourrait raisonnablement avoir, une incidence significative sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société. Aucun changement significatif du contrôle interne à l'égard de l'information financière ayant eu, ou pouvant raisonnablement avoir, une incidence significative sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société n'a été mis en évidence au cours de la période intermédiaire close le 30 juin 2022.

Aucune faiblesse significative relative à la conception du contrôle interne à l'égard de l'information financière au 30 juin 2022 n'a été décelée. En outre, les contrôles et procédures de communication de l'information et le contrôle interne à l'égard de l'information financière n'étaient soumis à aucune limitation dans l'étendue de leur conception.

Il convient de noter qu'un système de contrôle, y compris les contrôles et procédures de communication de l'information et le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société, aussi bien conçu soit-il, ne peut fournir qu'une assurance raisonnable et non absolue que les objectifs du système de contrôle seront atteints. En raison des limites inhérentes à tous les systèmes de contrôle, ces derniers ne peuvent fournir l'assurance absolue que tous les problèmes liés aux contrôles et que tous les cas de fraude au sein de la Société, le cas échéant, ont été prévenus ou détectés.

MESURES NON CONFORMES AUX PCGR

Tout au long du présent rapport de gestion et dans d'autres documents présentés par la Société, Tidewater Midstream utilise certaines mesures financières pour évaluer ses résultats et pour mesurer la performance globale. Les mesures et les ratios non conformes aux PCGR ont pour objet de fournir des renseignements supplémentaires utiles aux investisseurs et aux analystes. Certaines de ces mesures financières n'ont pas de signification normalisée en vertu des PCGR; il est en conséquence peu probable qu'elles soient comparables à des mesures semblables présentées par d'autres entités.

Par conséquent, ces mesures ne devraient pas être considérées isolément ni comme un substitut des mesures de la performance conformes aux PCGR. Sauf indication contraire, ces mesures financières seront calculées et présentées sur une base comparable d'une période à l'autre. Des éléments d'ajustement donnés pourraient s'appliquer uniquement à certaines périodes.

Les mesures financières non conformes aux PCGR, les ratios non conformes aux PCGR, les mesures financières supplémentaires et les mesures de gestion du capital de la Société sont présentés ci-dessous.

Mesures financières non conformes aux PCGR

Les mesures financières non conformes aux PCGR utilisées par la Société sont le BAIIA ajusté et les flux de trésorerie distribuables.

BAIIA ajusté consolidé et déconsolidé

Le BAIIA ajusté consolidé représente le bénéfice avant les charges financières, l'impôt, l'amortissement, la rémunération fondée sur des actions, les profits ou pertes latents sur les contrats dérivés, les éléments sans effet sur la trésorerie, les coûts de transaction, les paiements de loyers aux termes d'IFRS 16, *Contrats de location*, et les autres éléments considérés comme non récurrents, plus la quote-part du BAIIA de la Société au titre de ses placements mis en équivalence. Le BAIIA ajusté déconsolidé correspond au BAIIA ajusté consolidé moins la tranche du BAIIA ajusté consolidé attribuable à Tidewater Renewables.

Conformément aux normes IFRS, les participations de Tidewater Midstream dans des entreprises sous contrôle conjoint sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. En vertu de cette méthode, le bénéfice net des participations dans des entités comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence est comptabilisé dans un poste distinct de l'état consolidé du résultat net et du résultat global. Les ajustements apportés au bénéfice net, tel qu'ils sont décrits ci-dessus, sont également apportés à la quote-part du bénéfice des participations dans des entités comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

La direction utilise le BAIIA ajusté consolidé pour établir des objectifs, pour prendre des décisions au chapitre de l'exploitation et des dépenses d'investissement, pour surveiller la conformité à l'égard des clauses restrictives et pour évaluer la performance. Outre l'utilisation qu'en fait la direction, Tidewater Midstream est aussi d'avis que le BAIIA ajusté consolidé est une mesure couramment utilisée par les analystes en valeurs mobilières, les investisseurs, les établissements de crédit et d'autres parties afin d'évaluer la performance financière de la Société et d'autres entreprises du secteur intermédiaire. La Société publie des indications concernant cette mesure clé. En conséquence, le BAIIA ajusté consolidé est présenté comme une mesure pertinente dans le rapport de gestion, afin d'aider les analystes et les lecteurs à évaluer la performance de la Société du point de vue de la direction. En plus du BAIIA ajusté consolidé, la direction examine le BAIIA ajusté déconsolidé afin de mettre en évidence la performance de la Société, en excluant la tranche du BAIIA ajusté consolidé attribuable à Tidewater Renewables. Les investisseurs sont avisés que le BAIIA ajusté consolidé et le BAIIA ajusté déconsolidé ne doivent pas être considérés comme des mesures de substitution au bénéfice net (à la perte nette), aux flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation ou à d'autres mesures des résultats financiers établies conformément aux PCGR à titre d'indicateur de la performance de la Société, et qu'ils pourraient ne pas être comparables aux mesures semblables utilisées par d'autres sociétés.

Le tableau suivant illustre le rapprochement du bénéfice net (de la perte nette), la mesure conforme aux PCGR la plus semblable, avec le BAIIA ajusté.

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
(en milliers de dollars canadiens)	2022	2021	2022	2021
Bénéfice net	18 751 \$	63 867 \$	65 775 \$	72 468 \$
Charge d'impôt différé	7 804	15 303	23 513	19 077
Amortissement	20 146	20 068	40 016	41 238
Charges financières	17 853	20 715	33 976	40 354
Rémunération fondée sur des actions	3 819	1 205	7 299	3 056
Perte (profit) à la vente d'actifs	3 409	(24 597)	2 250	(24 710)
Profit latent sur les contrats dérivés	(3 356)	(48 427)	(48 883)	(53 799)
Coûts de transaction	566	1 451	809	1 620
Transactions non récurrentes	203	1 276	485	1 329
Ajustement de la quote-part du bénéfice des placements mis en équivalence	727	1 433	2 088	2 774
BAIIA ajusté consolidé	69 922 \$	52 294 \$	127 328 \$	103 407 \$
Moins : BAIIA ajusté consolidé attribuable à Tidewater Renewables	(16 902)	–	(29 639)	–
BAIIA ajusté déconsolidé	53 020 \$	52 294 \$	97 689 \$	103 407 \$

Flux de trésorerie distribuables attribuables aux actionnaires (excluant les flux de trésorerie distribuables aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle associés à Tidewater Renewables)

Les flux de trésorerie distribuables attribuables aux actionnaires sont une mesure non conforme aux PCGR. La direction est d'avis que les flux de trésorerie distribuables constituent une mesure utile pour les investisseurs lorsqu'ils évaluent le montant des flux de trésorerie générés dans le cours normal des activités, ainsi que pour évaluer le caractère adéquat de l'utilisation des flux de trésorerie générés à l'interne pour financer les dividendes. Les flux de trésorerie distribuables représentent les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation compte non tenu des variations du fonds de roulement hors trésorerie plus les distributions en trésorerie provenant de placements, les coûts de transaction et des charges non récurrentes, et compte tenu de toutes dépenses nécessitant le recours aux flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation. Les variations du fonds de roulement hors trésorerie

sont exclues du calcul des flux de trésorerie distribuables étant donné qu'elles découlent essentiellement de fluctuations saisonnières ou d'autres variations temporaires et sont habituellement financées à même la dette à court terme ou à l'aide des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation. Les investissements de maintien, y compris les travaux de révision, lesquels constituent des dépenses récurrentes continues qui sont financées à l'aide des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, sont exclus des flux de trésorerie distribuables. Les coûts de transaction sont rajoutés, car ils varient considérablement d'un trimestre à l'autre, en fonction des activités d'acquisition et de cession de la Société.

Sont également exclues les transactions non récurrentes qui ne reflètent pas les activités continues de Tidewater Midstream. Les flux de trésorerie distribuables attribuables aux actionnaires excluent également les flux de trésorerie distribuables aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle associés à Tidewater Renewables.

Le tableau suivant illustre le rapprochement des flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation, la mesure conforme aux PCGR la plus semblable, et des flux de trésorerie distribuables :

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)</i>	2022	2021	2022	2021
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	57 037 \$	42 325 \$	109 227 \$	97 857 \$
Ajouter (déduire) :				
Variations du fonds de roulement hors trésorerie	11 397	4 294	13 262	(2 537)
Coûts de transaction	566	1 451	809	1 620
Transactions non récurrentes	203	1 276	485	1 329
Intérêts et charges financières	(10 946)	(14 920)	(20 758)	(29 983)
Paieement d'obligations locatives, déduction faite des paiements au titre de contrats de sous-location	(12 088)	(13 121)	(24 393)	(26 476)
Investissements de maintien	(11 666)	(4 033)	(19 376)	(7 621)
Flux de trésorerie distribuables aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle associés à Tidewater Renewables	(3 511)	—	(5 977)	—
Flux de trésorerie distribuables attribuables aux actionnaires	30 992 \$	17 272 \$	53 279 \$	34 189 \$

Tidewater Midstream prévoit verser des dividendes à même les flux de trésorerie distribuables, mais la capacité de la Société à verser des dividendes en trésorerie aux actionnaires dépend entièrement de ses activités d'exploitation et de ses actifs. Les dividendes déclarés pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022 s'établissent à 3,4 M\$ et à 6,8 M\$, ou environ 11 % et 13 %, respectivement, des flux de trésorerie distribuables. Les investissements de croissance seront financés à même les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, ainsi qu'avec le produit de l'émission de titres d'emprunt ou de capitaux propres additionnels, au besoin. L'augmentation des flux de trésorerie distribuables aux actionnaires d'un trimestre à l'autre et d'un exercice à l'autre est attribuable à la hausse des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, déduction faite des variations du fonds de roulement.

L'objectif de Tidewater Midstream consiste à verser des dividendes stables tout au long de l'exercice. Il n'existe aucune certitude quant aux montants en trésorerie devant être distribués par Tidewater Midstream ou générés par celle-ci et, par conséquent, il n'existe aucune certitude quant aux fonds disponibles aux fins de distribution aux actionnaires. Le montant réel distribué dépendra de divers facteurs incluant, sans toutefois s'y limiter, le rendement des actifs de la Société, l'incidence des acquisitions sur Tidewater Midstream, et d'autres facteurs qui pourraient être indépendants de la volonté

de Tidewater Midstream. Dans le cas où des dépenses d'investissement importantes s'avéraient nécessaires, ou si la rentabilité de Tidewater Midstream diminuait, il en résulterait une diminution du montant en trésorerie pouvant être distribué aux actionnaires, et cette diminution pourrait être significative. La politique de dividendes de Tidewater Midstream peut être modifiée au gré du conseil d'administration de la Société. Le montant réel des dividendes futurs est proposé par la direction, et le versement de ces dividendes est assujéti à l'approbation du conseil d'administration et effectué au gré de ce dernier. Le conseil examine les dividendes futurs en parallèle avec les résultats financiers et les résultats d'exploitation trimestriels.

Les investissements de croissance seront financés à même la trésorerie, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation non distribués, ainsi que par l'entremise de l'émission de titres d'emprunt ou de capitaux propres additionnels, au besoin.

Ratios financiers non conformes aux PCGR

La Société utilise des ratios financiers non conformes aux PCGR pour présenter certains aspects de sa performance financière ou de sa situation financière, y compris le ratio de distribution et les flux de trésorerie distribuables par action ordinaire.

Ratio de distribution

Le ratio de distribution est calculé en exprimant les dividendes déclarés aux actionnaires pendant la période en pourcentage des flux de trésorerie distribuables qui sont attribuables aux actionnaires. Cette mesure, conjuguée à d'autres mesures, est utilisée par la direction et peut être utilisée par la communauté financière pour évaluer le caractère durable des dividendes actuels.

Ratio de distribution

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>	2022	2021	2022	2021
Dividendes déclarés	3 419 \$	3 393 \$	6 837 \$	6 785 \$
Flux de trésorerie distribuables attribuables aux actionnaires	30 992 \$	17 272 \$	53 279 \$	34 189 \$
Ratio de distribution	11 %	20 %	13 %	20 %

Flux de trésorerie distribuables par action ordinaire

Les flux de trésorerie distribuables par action ordinaire représentent les flux de trésorerie distribuables attribuables aux actionnaires divisés par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires de base ou dilué en circulation pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022.

Les flux de trésorerie distribuables sont une mesure financière non conforme aux PCGR. La direction est d'avis que les flux de trésorerie distribuables par action ordinaire fournissent aux investisseurs une indication des fonds générés par l'entreprise qui pourraient être affectés à la participation dans les capitaux propres de chaque actionnaire.

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)	2022	2021	2022	2021
Flux de trésorerie distribuables attribuables aux actionnaires	30 992 \$	17 272 \$	53 279 \$	34 189 \$
Flux de trésorerie distribuables par action ordinaire – de base	0,09 \$	0,05 \$	0,16 \$	0,10 \$
Flux de trésorerie distribuables par action ordinaire – dilués	0,07 \$	0,04 \$	0,13 \$	0,08 \$

Mesures de gestion du capital

La Société a ses propres méthodes de gestion du capital et des liquidités, comme il est décrit plus en détail à la rubrique « Situation de trésorerie et sources de financement » du présent rapport de gestion et à la note 24 des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Dettes nette consolidée et déconsolidée

La Société utilise la dette nette consolidée pour surveiller sa structure du capital et ses exigences en matière de financement. La dette nette sert également à évaluer la santé financière générale de la Société. La dette nette consolidée est définie comme la dette bancaire, les billets à payer et les débentures convertibles, moins la trésorerie.

En plus de la dette nette consolidée, la direction examine la dette nette déconsolidée afin de mettre en évidence la souplesse financière, la solidité du bilan et le levier financier de la Société. La dette nette déconsolidée correspond à la dette nette consolidée moins la tranche attribuable à Tidewater Renewables.

La dette nette consolidée et déconsolidée exclut le fonds de roulement, les obligations locatives et les contrats dérivés, car la Société surveille sa structure du capital en se basant sur le ratio de la dette nette déconsolidée par rapport au BAIIA ajusté déconsolidé, ce qui est conforme aux clauses restrictives financières de sa facilité de crédit, telles qu'elles sont décrites dans la rubrique « Situation de trésorerie et sources de financement ».

La dette nette consolidée et la dette nette déconsolidée de la Société ont diminué au 30 juin 2022 par rapport au 30 juin 2021, en raison des remboursements sur la dette bancaire au moyen du produit reçu relativement à la distribution au titre du gazoduc Pioneer et du produit du placement de Tidewater Renewables.

Le tableau suivant illustre le rapprochement de la dette nette consolidée et de la dette nette déconsolidée.

(en milliers de dollars canadiens)	30 juin 2022	30 juin 2021
Facilité de crédit de premier rang de Tidewater Midstream	396 064 \$	472 000 \$
Facilité de crédit de premier rang de Tidewater Renewables	110 000	–
Facilité de crédit de RNG	7 900	–
Emprunt à terme de second rang – capital	20 000	100 000
Billets à payer	124 639	123 890
Débentures convertibles – capital	75 000	75 000
Trésorerie	(19 525)	(27 921)
Dettes nette consolidée	714 078 \$	742 969 \$
Moins : Facilité de crédit de premier rang – Tidewater Renewables	(110 000)	–
Moins : Facilité de crédit de RNG – Tidewater Renewables	(7 900)	–
Ajouter : Trésorerie – Tidewater Renewables	10 071	–
Dettes nette déconsolidée	606 249 \$	742 969 \$

Mesures financières supplémentaires

Les investissements de croissance sont généralement définis comme les dépenses qui sont recouvrables ou qui augmentent le potentiel de flux de trésorerie ou de rendement d'un actif, qui accroissent la capacité des activités actuelles ou qui prolongent considérablement la durée d'utilité des actifs existants. Cette mesure est utilisée par la communauté financière pour évaluer l'étendue des dépenses d'investissement discrétionnaires.

Les investissements de maintien sont généralement définis comme les dépenses qui soutiennent ou qui maintiennent la capacité actuelle, le potentiel de flux de trésorerie ou de rendement d'un actif existant sans les avantages caractéristiques associés aux investissements de croissance. Ces dépenses comprennent les coûts majeurs d'inspection et de remise en état qui doivent périodiquement être engagés. Cette mesure est utilisée par la communauté financière pour évaluer l'étendue des dépenses d'investissement non discrétionnaires. Les investissements de maintien sont inclus dans le calcul des flux de trésorerie distribuables.

Les dividendes déclarés par action comprennent les dividendes déclarés, tels qu'ils sont déterminés conformément aux normes IFRS, divisés par le nombre d'actions en circulation à la date de clôture des registres.

DÉFINITIONS LIÉES À L'EXPLOITATION

L'abréviation « b/j » signifie barils par jour, et l'abréviation « Mpi³/j » signifie un million de pieds cubes par jour.

Le terme « marge de raffinage » désigne l'écart de prix global entre le pétrole brut et les produits pétroliers raffinés à partir de celui-ci.

Le terme « rendement de la raffinerie » (exprimé en pourcentage) représente le pourcentage de produits finis produits à partir d'intrants de pétrole brut et de charges d'alimentation renouvelables, ainsi que de produits intermédiaires. Le rendement de la raffinerie est une mesure de la performance importante indiquant les extrants produits par le traitement d'une charge d'alimentation particulière et des produits intermédiaires dans une configuration de raffinerie donnée.

Le terme « débit » représente les volumes d'entrée traités (y compris les volumes de déchargement ou de retraitement) en ce qui concerne les usines à gaz naturel, le volume estimé de gaz naturel ou de liquide transporté en ce qui concerne les pipelines et le volume d'entrée de LGN traité en ce qui concerne les installations de traitement des LGN.

INFORMATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport de gestion comprend des déclarations prospectives et des informations prospectives (collectivement appelées les « déclarations prospectives » dans les présentes) au sens des lois sur les valeurs mobilières canadiennes applicables. Ces déclarations prospectives se rapportent à des événements ou à des conditions futurs ou à la performance financière future de Tidewater Midstream and Infrastructure Ltd. (la « **Société** » ou « **Tidewater Midstream** ») et sont basées sur la conjoncture économique future et des plans d'action. Toutes les déclarations autres que les déclarations de faits historiques peuvent être des déclarations prospectives. Ces déclarations prospectives sont souvent, mais pas toujours, repérées par l'utilisation de mots tels que « chercher à », « prévoir », « planifier », « continuer », « estimer », « s'attendre à », « pouvoir », « devoir », « projeter », « prédire »,

« potentiel », « cibler », « avoir l'intention de », « croire », « donnera vraisemblablement lieu », « devrait », « continuera », « est censé », « estime », « prévoit », « planifie », « projection », « perspectives » et de tout mot ou de toute expression similaire. Ces déclarations comportent des risques connus et inconnus, des hypothèses, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats ou les événements réels diffèrent de façon significative de ceux qui avaient été prévus dans les déclarations prospectives. La Société est d'avis que les attentes décrites dans les déclarations prospectives sont raisonnables, mais il n'existe aucune certitude que ces attentes s'avéreront exactes; par conséquent, les lecteurs ne devraient pas se fier indûment aux déclarations prospectives comprises dans le présent rapport de gestion.

Plus précisément, le présent rapport de gestion comporte certaines déclarations prospectives concernant les facteurs suivants, sans toutefois s'y limiter :

- l'emploi du produit du refinancement et la clôture prévue le 16 août 2022;
- grâce à son infrastructure logistique de transport par camion et par voie ferrée, Tidewater Midstream est en bonne position pour desservir les marchés des LGN et du pétrole brut, et ses clients peuvent ainsi profiter de meilleurs prix et améliorer leurs revenus nets;
- l'intégration des infrastructures de Tidewater Midstream permet à celle-ci de tirer parti des ressources disponibles afin de bénéficier des écarts de prix des marchandises dans l'ensemble de ses installations de traitement et de ses infrastructures de fractionnement, de chevauchement, de stockage et de transport;
- la capacité de Tidewater Midstream de collaborer avec ses clients producteurs pour trouver des façons d'améliorer les marges et les gammes de services connexes;
- Tidewater Midstream s'attend à des fondamentaux mondiaux prometteurs à l'égard de ses produits et services, puisque l'instabilité géopolitique dans certaines régions du monde met en relief le besoin de sécurité énergétique;
- l'évaluation des infrastructures du secteur intermédiaire et du secteur en aval augmente en raison des prix des marchandises et des possibles contraintes liées aux infrastructures au cours des 12 prochains mois;
- le BAIIA ajusté consolidé de Tidewater Midstream pour 2022 devrait se situer entre 230 M\$ et 245 M\$ (le BAIIA ajusté déconsolidé devrait se situer entre 180 M\$ et 190 M\$), ou même plus si les marges de raffinage de Prince George demeurent fortes tout au long du reste de l'exercice;
- Tidewater Midstream joue un rôle clé dans la transition énergétique au Canada et elle est en bonne position pour tirer parti de ses installations existantes et saisir les occasions qui se présentent à elle, notamment celles qui sont liées aux carburants renouvelables, aux actifs de capture du carbone existants et aux infrastructures de transition énergétique;
- les marges de raffinage de Tidewater Midstream découlent en grande partie des prix des marchandises;
- Tidewater Midstream continue d'explorer diverses occasions de dégoulottage et d'optimisation nécessitant peu de capitaux et à rendement élevé au sein de son unité d'exploitation en aval;
- le moment et la durée des travaux de révision à l'usine à gaz de Pipestone;
- le programme de dépenses d'investissement 2022 de Tidewater Midstream axé sur des projets d'optimisation à petite échelle ainsi que sur ses initiatives d'énergie renouvelable, et le fait que Tidewater Midstream continue d'évaluer et de mettre en œuvre de petits projets d'investissement représentant des dépenses d'investissement de 5 M\$ à 25 M\$, et qui génèrent de solides rendements du capital investi à court terme;
- la Société prévoit l'expansion de la phase 2 de Pipestone pour ajouter une capacité de traitement de 100 Mpi³/j de gaz naturel corrosif à l'installation et évalue les possibilités de financement;

- la phase 2 de Pipestone renforcera la présence de la Société dans la région riche en liquides de Montney grâce à sa capacité et à ses actifs de stockage de gaz naturel existants, et l'expansion devrait être soutenue par des engagements d'achat ferme d'une durée de dix ans ainsi que par des prorogations des engagements d'achat ferme existants d'une durée maximale de dix ans à l'installation actuelle;
- la prévision que les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation, les flux de trésorerie découlant des projets de croissance, les liquidités disponibles en vertu de ses facilités de crédit de premier rang et les autres sources de financement soient suffisants pour satisfaire aux obligations de la Société et à ses engagements financiers, et à ce qu'ils lui fournissent un financement suffisant aux fins des dépenses d'investissements prévues;
- la situation financière actuelle de la Société offre une souplesse financière et des ressources suffisantes pour gérer ses besoins en liquidités;
- la Société s'attend à maintenir des sources de liquidités suffisantes pour financer ses activités courantes, ses obligations au titre du service de la dette, ses versements de dividendes et ses besoins en fonds de roulement;
- la Société a l'intention de conserver une approche rigoureuse en matière d'investissement de capitaux et de maintenir son niveau d'endettement à long terme dans une fourchette cible du ratio de la dette nette consolidée par rapport au BAIIA ajusté annualisé allant de 3,0 fois à 3,5 fois;
- la Société continuera de verser des dividendes trimestriels de 0,01 \$ par action ordinaire;
- Tidewater Midstream accorde une grande importance à l'entretien et à la mise à niveau de ses actifs afin d'offrir des services sécuritaires et fiables à ses clients;
- la Société conclut certains contrats dérivés financiers pour gérer les risques liés aux prix des marchandises et à la production d'électricité, ainsi que le risque de taux d'intérêt et le risque de change;
- Tidewater Midstream s'engage à exercer ses activités de manière à concilier les attentes diverses des parties prenantes, à respecter l'environnement et à privilégier la santé et la sécurité de ses employés et des collectivités;
- le comité des facteurs ESG de Tidewater Midstream continue d'évaluer diverses occasions d'amélioration de nos pratiques liées aux facteurs ESG, y compris la diversité, l'équité et l'inclusion, et l'intention d'améliorer notre approche et nos politiques et d'établir une cible mesurable et réaliste en matière de diversité, d'équité et d'inclusion;
- les prévisions à l'égard du ratio de la dette nette par rapport au BAIIA ajusté;
- la performance constante et continue des installations de la Société;
- les budgets, notamment les dépenses d'investissement, les dépenses d'exploitation, les dépenses liées à la conformité et les autres dépenses futures ainsi que les coûts projetés;
- l'incidence des investissements visant à améliorer les relations de la Société avec les Autochtones;
- la capacité de la Société d'assurer l'approvisionnement en charges d'alimentation pour les projets de gaz naturel renouvelable et de diesel renouvelable, tout en accélérant la diversification de son offre de carburants à faible intensité en carbone;
- la demande de produits raffinés et de produits renouvelables;
- les attentes de Tidewater Midstream quant au versement de dividendes à même les flux de trésorerie distribuables;
- les attentes relatives aux lois et aux règlements, y compris les lois et règlements en matière d'environnement, et l'incidence de ces mesures gouvernementales sur les activités de la Société;
- le respect des clauses restrictives financières applicables aux instruments d'emprunt de la Société;

- les attentes relatives au maintien par la Société de liquidités suffisantes pour financer les activités continues, les obligations au titre du service de la dette, les versements de dividendes et les besoins en fonds de roulement;
- les changements de notation;
- l'efficacité des couvertures et des contrats à terme de gré à gré pour compenser les risques;
- les attentes quant au fait que les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation, les flux de trésorerie découlant des projets de croissance et les liquidités disponibles en vertu de la facilité de crédit de premier rang de Tidewater Midstream et les autres sources de financement soient suffisants pour satisfaire à ses obligations et à ses engagements financiers, et à ce qu'ils lui fournissent un financement suffisant aux fins des dépenses d'investissement prévues.

Bien que les déclarations prospectives contenues dans le présent rapport de gestion soient fondées sur des hypothèses que la direction de la Société juge raisonnables, la Société ne peut garantir aux investisseurs que les résultats réels seront conformes à ces déclarations prospectives. En ce qui a trait aux déclarations prospectives contenues dans le présent rapport de gestion, la Société a formulé des hypothèses concernant les éléments suivants, sans s'y limiter :

- la capacité de Tidewater Midstream à mettre en œuvre son plan d'affaires;
- la réception en temps opportun de toutes les approbations gouvernementales et réglementaires demandées par la Société;
- le maintien de marges de raffinage élevées à la RPG et l'augmentation continue de la demande de produits raffinés;
- les tendances générales concernant l'économie et le secteur, y compris la durée et l'incidence de la pandémie de COVID-19;
- les prix futurs des marchandises, notamment du gaz naturel, du pétrole brut, des LGN et de l'énergie renouvelable;
- l'incidence des prix des marchandises et de la demande sur les besoins en fonds de roulement de la Société;
- le soutien continu du gouvernement relativement aux initiatives politiques existantes;
- les marges de traitement et de commercialisation;
- l'incidence des saisons et des perturbations climatiques;
- les dépenses d'investissement futures devant être engagées par la Société;
- les taux de change et les taux d'intérêt ainsi que les attentes concernant l'inflation;
- l'absence d'événements imprévus empêchant l'exécution des contrats;
- le montant des passifs futurs liés à des poursuites judiciaires et à des incidents environnementaux et la disponibilité de couvertures aux termes des polices d'assurance de la Société;
- le fait que les demandes de volumes de Cenovus à l'égard de la RPG soient conformes aux prévisions;
- la négociation et l'exécution fructueuses d'ententes avec des contreparties;
- les attentes dans le secteur pétrolier et gazier, les niveaux d'activités de mise en valeur et les régions où se dérouleront ces activités;
- la capacité de la Société de recruter du personnel qualifié et d'obtenir de l'équipement en temps opportun et de façon efficace sur le plan des coûts;
- les hypothèses concernant le montant des coûts d'exploitation qui doivent être engagés;
- le fait qu'aucun coût important imprévu lié aux installations ne sera irrécouvrable auprès des clients;
- le fait que les flux de trésorerie distribuables et les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation soient conformes aux attentes;
- la capacité d'obtenir du financement supplémentaire selon des modalités satisfaisantes;

- la disponibilité de capitaux afin de financer les besoins futurs en capitaux relativement aux actifs et aux projets existants;
- la capacité de Tidewater Midstream à commercialiser ses produits avec succès;
- les changements de notation;
- l'intégration réussie des acquisitions et des projets dans les activités existantes de la Société;
- les niveaux d'endettement futurs de la Société et sa capacité à rembourser sa dette lorsqu'elle arrive à échéance.

Les résultats réels de la Société pourraient différer de façon significative de ceux prévus dans les déclarations prospectives, en raison de nombreux risques connus et inconnus et incertitudes, ainsi que d'autres facteurs, y compris, sans s'y limiter :

- les variations de la demande de produits raffinés et de produits renouvelables;
- le caractère général de la conjoncture économique et commerciale ainsi que de la situation politique et de la situation sur le marché, y compris les fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change, la volatilité des marchés boursiers, les tendances relatives à l'offre et la demande et les pressions inflationnistes;
- les activités des producteurs et des clients et les niveaux généraux d'activités dans le secteur;
- l'incapacité à négocier et à conclure les ententes commerciales requises;
- l'inexécution des ententes conformément à leurs modalités;
- l'incapacité à conclure les ententes officielles avec les contreparties après la signature des lettres d'intention ou ententes semblables annoncées par Tidewater Midstream;
- l'incapacité à conclure les transactions comme il a été envisagé et conformément aux modalités négociées;
- les risques d'épidémies, de pandémies, de situations d'urgence en santé publique, de mises en quarantaine et d'autres éclosions semblables, y compris la COVID-19, qui pourraient avoir une incidence défavorable significative persistante sur la situation financière, les résultats d'exploitation et/ou les flux de trésorerie de la Société;
- le contexte réglementaire et les décisions en matière de réglementation, ainsi que les obligations de consultation des Premières Nations et des propriétaires fonciers;
- les initiatives ou les politiques relatives aux changements climatiques ou une réglementation en matière d'environnement accrue;
- la réception des approbations et des consentements de tiers et de gouvernements en matière de réglementation et d'environnement relativement aux projets d'investissement de Tidewater Midstream, conformément aux modalités requises et en temps opportun;
- la résolution d'une procédure judiciaire donnée qui pourrait avoir une incidence défavorable sur les résultats d'exploitation et la performance financière de la Société;
- la concurrence, entre autres, pour les affaires, les capitaux, les occasions d'acquisition, les demandes de propositions, les matériaux, l'équipement, la main-d'œuvre et le personnel qualifié;
- la capacité d'obtenir les terres et l'eau, y compris l'obtention et le maintien de droits d'accès aux terres;
- les questions d'ordre opérationnel, notamment les dangers éventuels inhérents aux activités de la Société et l'efficacité des programmes en matière de santé, de sécurité, d'environnement et d'intégrité;
- les mesures prises par les autorités gouvernementales, y compris les modifications apportées aux règlements gouvernementaux, aux tarifs et aux impôts;
- l'évolution des coûts d'exploitation et des dépenses d'investissement, y compris les fluctuations des coûts d'entrée;

- les risques juridiques et les risques et dangers liés à l'environnement, y compris les risques inhérents au transport des LGN et au raffinage du pétrole brut léger, lesquels pourraient entraîner des obligations pour la Société qui excèdent la couverture d'assurance de la Société, le cas échéant;
- les mesures prises par les coentrepreneurs ou autres partenaires qui détiennent des participations dans certains des actifs de la Société;
- la dépendance envers les relations et les ententes clés;
- les facteurs variables en matière de construction et d'ingénierie qui sont liés aux projets d'investissement, notamment la disponibilité des entrepreneurs, les services d'ingénierie et de construction, l'exactitude des estimations et des échéanciers et l'exécution des travaux par les entrepreneurs;
- la disponibilité de capitaux à des conditions acceptables;
- les modifications apportées à la solvabilité des contreparties;
- les changements apportés à la notation de la Société, ainsi que l'incidence de ces changements sur l'accès de la Société aux marchés du crédit publics et privés à l'avenir et sur l'augmentation des coûts d'emprunt;
- les revendications défavorables relatives aux propriétés ou aux actifs de la Société;
- les risques et les obligations liés au transport de matières dangereuses et aux déraillements;
- l'incidence des conditions météorologiques;
- la dépendance envers le personnel clé;
- les risques liés à la technologie et à la sécurité, y compris la cybersécurité;
- les pertes potentielles qui pourraient découler de toutes interruptions de la production, y compris des arrêts de travail ou d'autres problèmes relatifs à la main-d'œuvre, ou de perturbations touchant le réseau de transport dont dépend la Société;
- les problèmes techniques et les problèmes liés au traitement, y compris la disponibilité de l'équipement et l'accès aux propriétés;
- les changements dans la composition du gaz;
- le fait de ne pas obtenir les avantages prévus des acquisitions.

Les listes ci-dessus ne sont pas exhaustives. Des informations supplémentaires concernant ces facteurs et d'autres facteurs susceptibles de se répercuter sur les activités ou les résultats financiers de la Société sont présentées dans la plus récente notice annuelle de la Société et dans les autres documents déposés auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières.

La direction de la Société a inclus le résumé ci-dessus des hypothèses et risques relatifs aux déclarations prospectives présentées dans le présent rapport de gestion afin de fournir aux porteurs d'actions ordinaires de la Société un portrait plus complet des activités actuelles et futures de la Société; cette information peut ne pas être appropriée à d'autres fins.

La performance ou les réalisations réelles de la Société pourraient différer de façon significative de celles qui sont énoncées ou sous-entendues dans ces déclarations prospectives et, par conséquent, rien ne garantit que les événements prévus dans ces déclarations prospectives se produiront ni, le cas échéant, quels avantages la Société en tirera. Les lecteurs sont donc avisés que la liste des facteurs importants qui précède n'est pas exhaustive et qu'ils ne devraient pas se fier indûment aux déclarations prospectives figurant dans le présent rapport de gestion. Tidewater Midstream ne s'engage nullement à mettre à jour publiquement ni à réviser les déclarations prospectives, quelles qu'elles soient, incluses dans le présent document, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres circonstances, à l'exception de ce qui est requis par les lois sur les valeurs mobilières applicables. Les déclarations prospectives qui figurent dans ce rapport de gestion sont expressément visées par la

présente mise en garde. De plus amples renseignements sur les facteurs ayant une incidence sur les déclarations prospectives et sur les hypothèses et analyses de la direction sont fournis dans les documents déposés par la Société auprès des commissions provinciales des valeurs mobilières du Canada, qui sont disponibles dans le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (« **SEDAR** »), à l'adresse www.sedar.com.