

Pipestone Energy Corp.

États de la situation financière consolidés intermédiaires résumés

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)

	Notes	30 juin 2023	31 décembre 2022
		\$	\$
Actif			
Actifs courants			
Créances	4 a)	52 451	72 657
Contrats de gestion du risque	4 c)	4 500	7 242
Charges payées d'avance et dépôts		14 619	7 617
Total des actifs courants		71 570	87 516
Actifs non courants			
Actifs de prospection et d'évaluation	5	17 539	17 278
Immobilisations corporelles	5	1 003 984	894 851
Actifs au titre de droits d'utilisation	5	92 401	98 388
Total de l'actif		1 185 494	1 098 033
Passif			
Passifs courants			
Dettes fournisseurs et charges à payer		101 781	92 614
Obligations locatives	7	8 455	7 766
Dividendes à payer	10 d)	-	8 368
Total des passifs courants		110 236	108 748
Passifs non courants			
Dette bancaire	6	137 683	105 095
Obligations locatives	7	94 525	98 706
Provision pour démantèlement	8	15 477	13 846
Passifs d'impôt différé		103 326	88 165
Total du passif		461 247	414 560
Capitaux propres			
Capital social	10	440 747	439 041
Surplus d'apport	10 e)	9 336	7 992
Résultats non distribués		274 164	236 440
Total des capitaux propres		724 247	683 473
Total du passif et des capitaux propres		1 185 494	1 098 033
Engagements et éventualités (note 14)			
Événements postérieurs à la date de clôture (note 15)			

Approuvé par le conseil d'administration,

(Signé) « Gordon Ritchie », administrateur

(Signé) « Kimberly Anderson », administratrice

Voir les notes des états financiers consolidés.

Pipestone Energy Corp.

États du résultat et du résultat global consolidés intermédiaires résumés

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audité)

	Notes	Trimestres clos les		Semestres clos les	
		2023	30 juin 2022	2023	30 juin 2022
		\$	\$	\$	\$
Produits					
Ventes de liquides et de gaz naturel	11	121 346	210 380	270 355	363 910
Redevances		(9 899)	(16 698)	(22 409)	(27 147)
Produits tirés des liquides et du gaz naturel		111 447	193 682	247 946	336 763
Profit réalisé (perte réalisée) sur les contrats de gestion du risque sur produits de base	4 c)	3 020	(29 431)	11 806	(41 684)
Profit latent (perte latente) sur les contrats de gestion du risque sur produits de base	4 c)	2 296	23 031	(2 108)	(8 582)
Total des produits		116 763	187 282	257 644	286 497
Charges					
Exploitation		40 939	36 053	83 619	63 418
Transport		11 671	10 660	21 973	20 572
Frais généraux et administratifs		3 031	2 494	5 987	5 006
Rémunération fondée sur des actions	10 e)	1 318	4 641	2 731	6 077
Prospection et évaluation	5	-	829	829	829
Charge d'amortissement pour épuisement et dotation aux amortissements	5	34 217	19 807	69 972	37 750
Total des charges		91 176	74 484	185 111	133 652
Résultat d'exploitation		25 587	112 798	72 533	152 845
Charges financières	12	(5 798)	(6 150)	(11 258)	(12 240)
Profit réalisé (perte réalisée) sur les contrats de gestion du risque de taux d'intérêt	4 c)	-	(59)	642	(272)
Profit latent (perte latente) sur les contrats de gestion du risque de taux d'intérêt	4 c)	-	591	(634)	1 477
Résultat avant impôts sur le résultat		19 789	107 180	61 283	141 810
Charge d'impôt différé		(4 549)	(25 085)	(15 161)	(32 663)
Résultat et résultat global pour la période		15 240	82 095	46 122	109 147
Résultat par action					
De base	10 b)	0,05	0,43	0,17	0,57
Dilué	10 b)	0,05	0,29	0,16	0,39

Voir les notes des états financiers consolidés.

Pipestone Energy Corp.

Tableaux des flux de trésorerie consolidés intermédiaires résumés

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)

	Notes	Actions ordinaires	Capital social	Surplus d'apport	Résultats non distribués (déficit)	Total
		(en milliers)	\$	\$	\$	\$
Solde au 1 ^{er} janvier 2022		191 446	394 159	4 789	24 691	423 639
Conversion des unités d'actions temporairement inaccessibles	10 e)	862	939	(939)	-	-
Exercice d'options d'achat d'actions	10 e)	345	700	(133)	-	567
Rémunération fondée sur des actions hors trésorerie	10 e)	-	234	1 548	-	1 782
Régime d'achat d'actions à l'intention des employés	10 e)	95	235	-	-	235
Achat d'actions ordinaires dans le cadre de l'OPRA	10 c)	(4 311)	(21 230)	-	-	(21 230)
Résultat pour la période		-	-	-	109 147	109 147
Solde au 30 juin 2022		188 437	375 037	5 265	133 838	514 140
Conversion des unités d'actions temporairement inaccessibles	10 e)	305	444	(444)	-	-
Exercice d'options d'achat d'actions	10 e)	469	1 323	(249)	-	1 074
Rémunération fondée sur des actions hors trésorerie	10 e)	-	261	1 998	-	2 259
Régime d'achat d'actions à l'intention des employés	10 e)	134	259	-	-	259
Déduction fiscale sur la valeur excédentaire des actions attribuées		-	-	1 422	-	1 422
Achat d'actions ordinaires dans le cadre de l'OPRA	10 c)	(4 338)	(18 133)	-	-	(18 133)
Conversion des actions privilégiées	9	93 942	79 850	-	-	79 850
Dividendes	10 d)	-	-	-	(8 368)	(8 368)
Résultat pour la période		-	-	-	110 970	110 970
Solde au 31 décembre 2022		278 949	439 041	7 992	236 440	683 473
Conversion des unités d'actions temporairement inaccessibles	10 e)	456	1 093	(1 093)	-	-
Exercice d'options d'achat d'actions	10 e)	37	77	(26)	-	51
Rémunération fondée sur des actions hors trésorerie	10 e)	-	268	2 463	-	2 731
Régime d'achat d'actions à l'intention des employés	10 e)	196	268	-	-	268
Dividendes	10 d)	-	-	-	(8 398)	(8 398)
Résultat pour la période		-	-	-	46 122	46 122
Solde au 30 juin 2023		279 638	440 747	9 336	274 164	724 247

Voir les notes des états financiers consolidés.

Pipestone Energy Corp.

Tableaux des flux de trésorerie consolidés intermédiaires résumés

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)

	Notes	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
		2023	2022	2023	2022
		\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux :					
Activités d'exploitation					
Résultat		15 240	82 095	46 122	109 147
Ajouter (déduire) les éléments sans effet sur la trésorerie :					
(Profit latent) perte latente sur les contrats de gestion du risque sur taux d'intérêt	4 c)	-	(591)	634	(1 477)
(Profit latent) perte latente sur les contrats de gestion du risque sur produits de base	4 c)	(2 296)	(23 031)	2 108	8 582
Rémunération fondée sur des actions hors trésorerie	10 e)	1 318	346	2 731	1 782
Prospection et évaluation	5	-	829	829	829
Charge d'amortissement pour épuisement et dotation aux amortissements	5	34 217	19 807	69 972	37 750
Charge d'impôt différé		4 549	25 085	15 161	32 663
Charges financières hors trésorerie	12	331	1 603	683	3 184
Coûts engagés relatifs à la provision pour démantèlement	8	(14)	-	(75)	-
Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement	13	(12 388)	23 456	(19 208)	1 151
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		40 957	129 599	118 957	193 611
Activités d'investissement					
Dépenses liées aux actifs de prospection et d'évaluation	5	(706)	(14)	(1 090)	(110)
Dépenses en immobilisations corporelles	5	(64 139)	(77 776)	(171 251)	(155 639)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	5	(101)	-	(101)	(96)
Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement	13	(5 177)	18 370	41 579	34 657
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(70 123)	(59 420)	(130 863)	(121 188)
Activités de financement					
Avances sur (remboursements de) la dette bancaire	6 a)	40 018	(54 217)	32 817	(48 271)
Frais d'émission de la dette bancaire	6 a)	(684)	(631)	(684)	(677)
Tranche du principal des paiements de loyers	7	(1 932)	(1 480)	(3 780)	(3 047)
Exercice d'options d'achat d'actions	10 e)	15	76	51	567
Produit tiré de l'émission d'actions ordinaires en vertu du régime d'achat d'actions à l'intention des employés	10 e)	137	122	268	235
Dividendes	10 d)	(8 388)	-	(8 398)	-
Achat d'actions ordinaires dans le cadre de l'OPRA	10 c)	-	(14 049)	-	(21 230)
Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement	13	-	-	(8 368)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		29 166	(70 179)	11 906	(72 423)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		-	-	-	-

Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 13)

Voir les notes des états financiers consolidés.

Pipestone Energy Corp.

Notes des états financiers consolidés intermédiaires résumés

Aux 30 juin 2023 et 2022 et pour les trimestres et les semestres clos à ces dates

(Les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.) (non audité)

1. Entité comptable et description des activités

Pipestone Energy Corp. (« Pipestone Energy » ou la « Société ») exerce des activités responsables de prospection, de développement et de production de pétrole et de liquides de gaz naturel (y compris le condensat, le pentane, le butane, le propane et l'éthane), collectivement désignés aux présentes comme les « liquides », et de gaz naturel dans l'ouest du Canada. La plupart de ses activités et actifs sont concentrés dans la zone riche en ressources de Montney, en Alberta. La Société a été constituée en vertu de la *Business Corporations Act* de l'Alberta, et ses actions sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole PIPE. L'adresse de l'établissement principal de la Société est Suite 3700, 888 - 3rd Street S.W., Calgary, Alberta, T2P 5C5.

2. Base d'établissement

a) Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), notamment la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*. Ils doivent être lus avec les états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, qui ont été dressés conformément aux IFRS. Les informations fournies aux présentes sont un complément de celles présentées dans les états financiers consolidés annuels. Certaines informations qui doivent être présentées dans les notes des états financiers consolidés annuels ont été résumées dans les présents états financiers consolidés intermédiaires ou ne sont fournies qu'une fois l'an.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été approuvés et leur publication autorisée par le conseil d'administration (le « conseil ») de Pipestone Energy le 8 août 2023.

b) Utilisation d'estimations et de jugements

Pour dresser les états financiers consolidés selon les IFRS, la direction doit faire des estimations et formuler des hypothèses qui influent sur les montants comptabilisés des actifs et des passifs, l'information à fournir relativement aux actifs et passifs éventuels à la date des états financiers consolidés et sur les montants présentés des produits et charges au cours de la période. Ces estimations sont passées en revue régulièrement et, lorsque des ajustements deviennent nécessaires, ils sont comptabilisés au cours de la période où ils sont confirmés. Par leur nature, ces estimations et les flux de trésorerie futurs connexes sont assujettis à une incertitude relative à la mesure, et l'incidence de ceux-ci sur les états financiers consolidés futurs pourrait être importante. La liste complète des principales sources d'incertitude relative aux estimations est fournie dans les états financiers annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2022.

3. Nouvelles méthodes comptables

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables que celles utilisées pour dresser les états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2022, à l'exception des modifications de normes comptables suivantes publiées par l'IASB qui sont entrées en vigueur et ont été adoptées le 1^{er} janvier 2023. Ces modifications n'ont pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés.

IAS 12, Impôts sur le résultat

En mai 2021, l'IASB a publié des modifications à IAS 12, *Impôts sur le résultat*, qui visent à clarifier la comptabilisation de l'impôt différé sur les transactions, telles que les contrats de location et les obligations de démantèlement. La portée de l'exception visant la comptabilisation selon IAS 12 ne s'étend plus aux transactions qui, au moment de la comptabilisation initiale, donnent lieu à une différence temporaire imposable et à une différence temporaire déductible d'un montant égal.

Pipestone Energy Corp.

Notes des états financiers consolidés intermédiaires résumés

Aux 30 juin 2023 et 2022 et pour les trimestres et les semestres clos à ces dates

(Les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.) (non audité)

IAS 1, Présentation des états financiers

En janvier 2020, l'IASB a publié des modifications à IAS 1, *Présentation des états financiers*, qui visent à clarifier les critères de classement d'un passif en tant que passif courant ou non courant dans l'état de la situation financière.

4. Instruments financiers et gestion des risques

a) Risque de crédit

Pipestone Energy est exposée au risque de crédit à l'égard des créances et des actifs liés aux contrats de gestion du risque dans l'éventualité où les clients, les partenaires dans les coentreprises et les contreparties ne s'acquitteraient pas de leurs obligations contractuelles. Au 30 juin 2023, l'exposition maximale de Pipestone Energy au risque de crédit à l'égard des créances s'élevait à 57,0 M\$ (79,9 M\$ au 31 décembre 2022), ce qui correspond à la valeur des créances et des actifs liés aux contrats de gestion du risque à l'état de la situation financière. La Société considère toutes les créances de plus de 90 jours comme étant en souffrance. Au 30 juin 2023, les créances en souffrance étaient de néant (néant au 31 décembre 2022). La Société estime que le risque de crédit lié à ses contrats de gestion du risque est faible étant donné que tous les contrats sont détenus auprès d'importantes institutions financières canadiennes. La Société fait un suivi continu de la solvabilité de ses clients et de ses entreprises communes afin de réduire son exposition à ce risque, et considère que tous les soldes non en souffrance des créances et des contrats de gestion du risque sont recouvrables.

b) Risque d'illiquidité

Le risque d'illiquidité correspond au risque que la Société ne puisse respecter ses obligations financières à leur échéance.

Bien que la Société estime qu'elle sera en mesure de répondre à ses besoins de liquidités, une incertitude significative demeure quant à la volatilité des prix des produits de base, aux risques liés à la production et aux réserves futures et à la capacité de la Société, le cas échéant, de réunir des fonds au moyen de financements par emprunts ou par capitaux propres.

Se reporter à la note 14 qui présente l'échéance des flux de trésorerie non actualisés liés aux passifs financiers en cours au 30 juin 2023.

c) Risque de marché

Les risques de marché sont les suivants :

Risque de change

Aux 30 juin 2023 et 31 décembre 2022, la Société n'avait pas de contrats de change à terme ni d'éléments du fonds de roulement libellés en devises. La Société est indirectement exposée au risque de change parce que les prix du pétrole WTI et un sous-ensemble de ses volumes de production de gaz naturel vendus sont comparés au dollar américain. Les prix du condensat sont également influencés par les prix du WTI.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que les flux de trésorerie futurs fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché. La Société est exposée aux fluctuations du taux d'intérêt sur sa dette bancaire qui porte intérêt à un taux variable. La Société avait conclu un swap de taux d'intérêt variable contre fixe dont l'échéance était le 31 mars 2023. Ce contrat a été conclu avec un prêteur de la Société.

Pipestone Energy Corp.

Notes des états financiers consolidés intermédiaires résumés

Aux 30 juin 2023 et 2022 et pour les trimestres et les semestres clos à ces dates

(Les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.) (non audité)

Le tableau ci-dessous présente le rapprochement des variations de la juste valeur de l'actif (du passif) des contrats de gestion du risque de taux d'intérêt de Pipestone Energy et de leur valeur comptable :

	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Juste valeur des contrats au début de la période	634	(439)
Variation de la juste valeur des contrats	8	1 616
Juste valeur des contrats réalisés – profit	(642)	(543)
Juste valeur des contrats à la fin de la période	-	634
Actifs courants	-	634

Risque lié au prix des produits de base

Le tableau ci-après présente la valeur comptable des actifs liés aux contrats de gestion du risque sur produits de base de Pipestone Energy par type de produit :

	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Pétrole brut	3 187	889
Gaz naturel	1 313	5 719
Actif net lié aux contrats de gestion du risque sur produits de base	4 500	6 608

La Société a compensé les contrats de gestion du risque sur produits de base suivants dans les cas où elle a le droit juridiquement exécutoire de régler les paiements avec les contreparties sur la base du solde net :

	30 juin 2023			31 décembre 2022		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	Actif	Passif	Montant net	Actif	Passif	Montant net
Actifs courants	4 500	-	4 500	6 613	(5)	6 608
Position nette	4 500	-	4 500	6 613	(5)	6 608

Au 30 juin 2023, Pipestone Energy avait conclu les contrats de gestion du risque sur produits de base suivants :

Échéance	Swaps sur le WTI en \$ CA ^{1, 2}		Swaps sur l'AECO 5A ^{1, 2}	
	barils/j	\$ CA/b	GJ/j	\$ CA/GJ
Juill. – sept. 2023	1 917	105,48	6 250	3,98
Oct. – déc. 2023	1 250	102,93	2 083	3,98

¹⁾ Sont présentés les volumes et prix moyens pondérés.

²⁾ WTI fait référence au prix du pétrole brut du West Texas Intermediate et AECO fait référence au prix du gaz naturel de l'Alberta Energy Company (5A étant une simple moyenne des prix au comptant quotidiens).

Pipestone Energy Corp.

Notes des états financiers consolidés intermédiaires résumés

Aux 30 juin 2023 et 2022 et pour les trimestres et les semestres clos à ces dates

(Les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.) (non audité)

Le tableau ci-dessous présente le rapprochement des variations de la juste valeur des contrats de gestion du risque sur produits de base de Pipestone Energy :

	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Juste valeur des contrats au début de la période	6 608	(5 498)
Variation de la juste valeur des contrats	9 698	(39 780)
Juste valeur des contrats réalisés – (profit) perte	(11 806)	51 886
Juste valeur des contrats à la fin de la période	4 500	6 608

Sensibilité aux prix des produits de base – Positions de gestion des risques

Le tableau suivant résume la sensibilité de la juste valeur des contrats de gestion du risque sur produits de base de Pipestone Energy aux fluctuations des prix des produits de base, toutes les autres variables demeurant constantes. La direction croit que les fluctuations des prix présentées dans le tableau ci-après constituent une mesure raisonnable de la volatilité. Les fluctuations des prix des produits de base auraient pu entraîner des profits latents ou des pertes latentes sur les contrats de gestion du risque de la Société au 30 juin 2023 et auraient eu une incidence sur le résultat net du trimestre comme suit :

Produit de base	Niveau de sensibilité	Hausse	Baisse
		\$	\$
Pétrole brut	± 1 \$ CA par baril – WTI NYMEX	(193)	193
Gaz naturel	± 0,10 \$ CA par GJ – AECO 5A	(32)	32

d) Gestion du capital

L'objectif de la société en matière de gestion du capital consiste à maintenir un bilan solide et un financement disponible tout en ayant la souplesse financière nécessaire pour financer les dépenses d'investissement de maintien, les activités de croissance à rendement élevé et les rendements pour les actionnaires, y compris les dividendes et les rachats d'actions. Les dépenses futures devraient être financées par les rentrées de fonds ajustées provenant de l'exploitation de la Société et des emprunts sur la facilité de crédit dans la mesure nécessaire.

Pipestone Energy gère son risque d'illiquidité au moyen de sa structure du capital, des prévisions de flux de trésorerie, du crédit disponible et des programmes de couverture des produits de base. La Société estime qu'elle dispose de suffisamment de fonds et qu'elle générera suffisamment de flux de trésorerie futurs pour répondre à ses besoins de liquidités dans un avenir prévisible.

La Société s'efforce de maintenir sa dette en proportion des flux de trésorerie futurs à un niveau qui équilibre de manière appropriée le niveau de risque auquel l'exposent ses dépenses d'investissement. La stratégie à long terme de Pipestone Energy est de maintenir un ratio de la dette nette sur les rentrées de fonds ajustées provenant de l'exploitation inférieur à 1,0 fois. Le ratio réel pourrait varier à cause de plusieurs facteurs, notamment les prix des produits de base, les niveaux de production, le calendrier des dépenses et les rendements pour les actionnaires, comme les dividendes et les rachats d'actions.

Rentrées de fonds ajustées provenant de l'exploitation

Pipestone Energy utilise les rentrées de fonds ajustées provenant de l'exploitation pour démontrer la capacité de la Société de générer les flux de trésorerie nécessaires pour financer ses dépenses d'investissement, ses obligations financières et les distributions aux actionnaires, y compris les dividendes et les rachats d'actions.

Pipestone Energy Corp.

Notes des états financiers consolidés intermédiaires résumés

Aux 30 juin 2023 et 2022 et pour les trimestres et les semestres clos à ces dates

(Les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.) (non audité)

Le tableau qui suit présente un rapprochement des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et des rentrées de fonds ajustées provenant de l'exploitation :

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	2023	30 juin 2022	2023	30 juin 2022
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	40 957	129 599	118 957	193 611
Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement	12 388	(23 456)	19 208	(1 151)
Coûts engagés relatifs à la provision pour démantèlement	14	-	75	-
Rémunération fondée sur des actions en trésorerie	-	4 295	-	4 295
Rentrées de fonds ajustées provenant de l'exploitation ¹	53 359	110 438	138 240	196 755
Rentrées de fonds ajustées provenant de l'exploitation annualisées pour la période ^{1, 2}	213 436	441 752	276 480	393 510

¹⁾ Les rentrées de fonds ajustées provenant de l'exploitation ne sont pas une mesure définie selon les IFRS et pourraient ne pas être comparables à une mesure similaire présentée par d'autres entités; par conséquent, elles ne doivent pas être considérées comme une mesure de remplacement des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ni comme étant plus pertinentes que ces derniers.

²⁾ Facteur d'annualisation de 4x pour les trimestres clos les 30 juin 2023 et 2022. Facteur d'annualisation de 2x pour les semestres clos les 30 juin 2023 et 2022.

Dette nette

Pipestone Energy considère la dette nette comme une mesure utile qui permet d'évaluer la structure du capital de la Société et, lorsque jumelée aux rentrées de fonds ajustées provenant de l'exploitation, comme un indicateur de sa solidité financière.

Le tableau suivant présente les soldes de la dette nette et le ratio de la dette nette sur les rentrées de fonds ajustées provenant de l'exploitation pour les périodes indiquées :

Aux 30 juin	2023	2022
	\$	\$
Actifs courants	71 570	64 512
Passifs courants	(110 236)	(152 336)
Insuffisance du fonds de roulement	(38 666)	(87 824)
Moins : actifs courants – contrats de gestion du risque	(4 500)	(1 038)
Plus : obligations locatives courantes	8 455	6 422
Plus : passifs courants – contrats de gestion du risque	-	14 080
Insuffisance du fonds de roulement ajusté ¹	(34 711)	(68 360)
Dette bancaire	(137 683)	(123 203)
Dette nette ²	(172 394)	(191 563)
Ratio de la dette nette sur les rentrées de fonds ajustées provenant de l'exploitation annualisées pour le trimestre	0,8x	0,4x
Ratio de la dette nette sur les rentrées de fonds ajustées provenant de l'exploitation annualisées pour le semestre	0,6x	0,5x

¹⁾ L'insuffisance du fonds de roulement ajusté n'est pas une mesure définie selon les IFRS et pourrait ne pas être comparable à une mesure similaire présentée par d'autres entités; par conséquent, elle ne doit pas être considérée comme une mesure de remplacement de l'insuffisance du fonds de roulement ni comme étant plus pertinente que cette dernière.

²⁾ La dette nette n'est pas une mesure définie selon les IFRS et pourrait ne pas être comparable à une mesure similaire présentée par d'autres entités.

Pipestone Energy Corp.

Notes des états financiers consolidés intermédiaires résumés

Aux 30 juin 2023 et 2022 et pour les trimestres et les semestres clos à ces dates

(Les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.) (non audité)

Le ratio de la dette nette sur les rentrées de fonds ajustées provenant de l'exploitation représente le nombre d'années qu'il faudra à Pipestone Energy pour rembourser sa dette nette si aucune autre dépense d'investissement ni aucune distribution aux actionnaires, comme les dividendes et les rachats d'actions, n'était engagée et si les rentrées de fonds ajustées provenant de l'exploitation demeuraient constantes.

5. Actifs de prospection et d'évaluation, immobilisations corporelles et actifs au titre de droits d'utilisation

	Actifs de prospection et d'évaluation	Participa- tions dans des actifs de liquides et de gaz naturel	Siège social	Total des immobili- sations corporelles	Actifs au titre de droits d'utilisation
Coût	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 1 ^{er} janvier 2022	29 752	845 759	972	846 731	97 659
Ajouts	134	245 197 ¹	396	245 593	26 046
Acquisitions de gisements	-	96	-	96	-
Transferts	(10 225)	10 225	-	10 225	-
Provision pour démantèlement (note 8)	-	(1 679)	-	(1 679)	-
Échéances	(2 383)	-	-	-	-
Solde au 31 décembre 2022	17 278	1 099 598	1 368	1 100 966	123 705
Ajouts	1 090	171 207 ¹	44	171 251	288
Acquisition de biens immobiliers	-	101	-	101	-
Provision pour démantèlement (note 8)	-	1 478	-	1 478	-
Échéances	(829)	-	-	-	-
Solde au 30 juin 2023	17 539	1 272 384	1 412	1 273 796	123 993
Cumul de la charge d'amortissement pour épuiement et de la dotation aux amortissements					
Solde au 1 ^{er} janvier 2022	-	122 521	258	122 779	14 967
Charge d'amortissement pour épuiement et dotation aux amortissements	-	83 260	76	83 336	10 350
Solde au 31 décembre 2022	-	205 781	334	206 115	25 317
Charge d'amortissement pour épuiement et dotation aux amortissements	-	63 661	36	63 697	6 275
Solde au 30 juin 2023	-	269 442	370	269 812	31 592
Valeur comptable					
Solde au 31 décembre 2022	17 278	893 817	1 034	894 851	98 388
Solde au 30 juin 2023	17 539	1 002 942	1 042	1 003 984	92 401

¹⁾ Pipestone Energy a incorporé dans le coût de l'actif des frais généraux et administratifs directs respectivement de 1,0 M\$ et 1,9 M\$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2023 (3,3 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022).

Pipestone Energy Corp.

Notes des états financiers consolidés intermédiaires résumés

Aux 30 juin 2023 et 2022 et pour les trimestres et les semestres clos à ces dates

(Les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.) (non audité)

Pipestone Energy ne possède qu'une seule UGT.

Au 30 juin 2023, la Société n'avait relevé aucun indicateur de dépréciation.

Au 30 juin 2023, la majeure partie des actifs au titre de droits d'utilisation de la Société avaient trait à des contrats de location de compresseurs, de pipelines et d'infrastructures hydrauliques conclus avec des partenaires du secteur intermédiaire. Pipestone Energy a contracté des engagements à long terme avec ces tiers en échange de droits de service fixes qui permettront d'utiliser et d'exploiter les actifs. L'infrastructure demeure la propriété des tierces parties.

6. Dette bancaire

a) Emprunt fondé sur les réserves

	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Solde au début de la période	105 095	171 866
Augmentation (diminution) des emprunts	32 817	(66 795)
Frais d'émission	(684)	(730)
Amortissement des frais d'émission de la dette	455	754
Solde à la fin de la période	137 683	105 095

Le 10 mai 2023, la Société a redéfini son emprunt fondé sur les réserves. La capacité d'emprunt totale de 280,0 M\$ (composée d'une facilité de premier rang de 250,0 M\$ et d'une facilité d'exploitation de 30,0 M\$) et la grille de taux sont demeurées les mêmes, mais les clauses restrictives de la facilité de crédit ont été modifiées pour permettre des distributions autorisées additionnelles. Pipestone Energy est autorisée à effectuer des distributions limitées, qui comprennent des rachats d'actions en vertu de son offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités (« OPRA ») et de dividendes, pourvu i) que le montant global d'achats de cette nature réalisés entre deux dates planifiées de redéfinition de la capacité d'emprunt ne dépasse pas 30,0 M\$ et ii) qu'à la réalisation de ces achats le ratio de la dette nette sur le résultat avant intérêts, impôts et amortissements (« BAIIA ») de la Société (calculé sur une base *pro forma*, compte tenu de ces achats) est inférieur à 1,50:1,00. La Société est également autorisée à effectuer d'autres distributions autorisées (en plus des distributions limitées), pourvu i) qu'à la réalisation d'une autre distribution le ratio de la dette nette sur le BAIIA de la Société (calculé sur une base *pro forma*) est inférieur à 1,50:1,00, ii) que le montant en capital global en cours en vertu des facilités de crédit, calculé sur une base *pro forma* après la réalisation de cette autre distribution, ne dépasse pas 80 % du montant de l'engagement et iii) qu'une proportion d'au moins 20 % de la production moyenne quotidienne projetée de pétrole brut, de condensat et de gaz naturel de la Société (déterminée sur une base combinée, déduction faite des redevances) est couverte et assujettie à des swaps sur produits de base pour la période de douze mois immédiatement subséquente. Collectivement, les distributions ne peuvent pas dépasser 100,0 M\$ entre les dates planifiées de redéfinition de la capacité d'emprunt.

La date d'échéance de l'emprunt fondé sur les réserves a été reportée au 30 mai 2025. La capacité d'emprunt est basée sur l'évaluation par les prêteurs des réserves de la Société et des prix futurs des produits de base. Si l'un ou l'autre des prêteurs ou tous les prêteurs ne prolongent pas leur engagement aux termes de l'emprunt fondé sur les réserves, ces engagements ne pourront plus être renouvelés, et toutes les avances en cours dues à ces prêteurs deviendront remboursables dans un délai de un an à compter de la date d'échéance, et les marges dues sur ces avances en cours augmenteront de 0,5 %. Dans le cas où la date d'échéance de l'emprunt est reportée, mais où la capacité d'emprunt est réduite en deçà des montants en cours, tout excédent sera exigible et payable dans les 60 jours suivants.

Au 30 juin 2023, la Société avait prélevé 137,5 M\$ sur la facilité de premier rang (104,0 M\$ au 31 décembre 2022) et 0,8 M\$ sur la facilité d'exploitation (1,5 M\$ au 31 décembre 2022), pour un prélèvement global sur l'emprunt fondé sur les réserves de 138,3 M\$ (105,5 M\$ au 31 décembre 2022).

Pipestone Energy Corp.

Notes des états financiers consolidés intermédiaires résumés

Aux 30 juin 2023 et 2022 et pour les trimestres et les semestres clos à ces dates

(Les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.) (non audité)

Au 30 juin	2023
	\$
Emprunt fondé sur les réserves – tranche utilisée	138 265
Frais d'émission de la dette non amortis	(582)
Solde à la fin de la période	137 683

Au 30 juin 2023, la tarification applicable de Pipestone Energy comprenait une marge de 1,8 % par an sur les emprunts au taux préférentiel, une commission d'attente et une marge de 2,8 % par an sur les acceptations bancaires, ainsi qu'une commission d'attente de 0,7 % par an sur la tranche de l'emprunt fondé sur les réserves qui n'était pas utilisée. Les marges et les commissions sur les emprunts sont revues chaque année dans le cadre du renouvellement annuel du syndicat bancaire. Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2023, les coûts d'emprunt se sont établis en moyenne respectivement à 8,4 % et 8,7 % (5,3 % et 4,9 %, respectivement, pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022).

b) Facilité de lettres de crédit

Pipestone Energy dispose d'une facilité de lettres de crédit non garantie de 22,5 M\$ (la « facilité de lettres de crédit d'EDC ») dans le cadre du programme Marge pour garanties de cautionnements bancaires administré par Exportation et Développement Canada (« EDC »). Au 30 juin 2023, la Société avait des lettres de crédit émises et en cours de 13,6 M\$ sur la facilité de lettres de crédit d'EDC (13,7 M\$ au 31 décembre 2022). Les lettres de crédit émises en vertu de la facilité de lettres de crédit d'EDC n'ont pas d'incidence sur la capacité d'emprunt de Pipestone Energy aux termes de l'emprunt fondé sur les réserves et, à ce titre, procurent à la Société des liquidités supplémentaires. La facilité de lettres de crédit d'EDC vient à échéance le 30 juin 2024.

7. Obligations locatives

	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Solde au début de la période	106 472	88 218
Ajouts	288	24 337
Charge d'intérêts (note 12)	5 928	10 301
Paiements de loyers	(9 708)	(16 384)
Solde à la fin de la période	102 980	106 472
Partie courante	8 455	7 766
Partie non courante	94 525	98 706

Les modalités des contrats de location sont négociées individuellement et sont très variées. Les taux d'actualisation utilisés pour déterminer les obligations locatives par catégorie d'actifs étaient les suivants : bureaux (5,0 % à 8,0 %), compresseurs (12,0 %), pipelines (10,1 %) et infrastructures hydrauliques (11,5 %).

Se reporter à la note 14 pour avoir des renseignements détaillés au sujet des paiements de loyers futurs de Pipestone Energy.

La Société a inclus les options de prolongation dans le calcul des obligations locatives lorsque Pipestone Energy a le droit de prolonger la durée du contrat de location à sa discrétion et qu'il est plus que probable qu'elle exerce l'option de prolongation. La Société n'a pas d'options de résiliation importantes et les montants résiduels ne sont pas significatifs.

Pipestone Energy Corp.

Notes des états financiers consolidés intermédiaires résumés

Aux 30 juin 2023 et 2022 et pour les trimestres et les semestres clos à ces dates

(Les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.) (non audité)

Les paiements de loyers qui ont été passés en charges en vertu des exemptions relatives aux contrats de location à court terme et aux contrats de location de faible valeur monétaire au cours des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2023 et 2022 étaient négligeables.

8. Provision pour démantèlement

La provision pour démantèlement de la Société résulte de sa participation dans des actifs de liquides et de gaz naturel, y compris les sites de forage, les installations et les réseaux de collecte. La provision totale pour démantèlement est estimée en fonction de la participation nette de la Société, des coûts estimés de remise en état et d'abandon de ses puits, de ses installations et de ses réseaux de collecte, et du calendrier estimé des coûts qui seront engagés dans les années à venir. Les flux de trésorerie estimés nécessaires pour régler les provisions étaient d'environ 21,2 M\$ au 30 juin 2023 (19,3 M\$ au 31 décembre 2022). Ce montant a été majoré à un taux d'inflation de 2,0 % (2,1 % au 31 décembre 2022) pour obtenir des flux de trésorerie futurs non actualisés d'environ 37,4 M\$ (35,0 M\$ au 31 décembre 2022), puis actualisé à un taux sans risque de 3,1 % au 30 juin 2023 (3,3 % au 31 décembre 2022) pour obtenir la valeur actualisée de la provision pour démantèlement, comme il est indiqué ci-après. Le taux d'intérêt sans risque repose sur le taux de rendement de référence des obligations du gouvernement du Canada. Ces obligations doivent être réglées selon la durée de vie économique estimée des actifs sous-jacents, qui s'étend actuellement jusqu'à 34 ans, la majeure partie des coûts devant être engagés entre 2045 et 2057 et devant être financés par les ressources générales de la Société au moment de l'abandon.

La Société est d'avis que le taux d'inflation de 2,0 % appliqué à la provision pour démantèlement au 30 juin 2023 est raisonnable et représentatif d'un taux cible normalisé dans un horizon à long terme. Une variation de 0,1 % dans le taux d'inflation ou dans le taux d'actualisation sans risque utilisé pour calculer la provision pour démantèlement aurait une incidence d'environ 0,5 M\$ sur la valeur comptable du passif au 30 juin 2023. Une variation de 10,0 % des estimations des coûts d'abandon et de remise en état utilisées pour calculer la provision pour démantèlement aurait une incidence d'environ 1,6 M\$ sur la valeur comptable du passif au 30 juin 2023.

Le tableau qui suit présente un rapprochement de la provision pour démantèlement :

	30 juin 2023	31 décembre 2022
	\$	\$
Solde au début de la période	13 846	15 283
Ajouts	1 256	2 611
Désactualisation	228	327
Changement d'estimations	(478)	1 140
Variation des taux d'actualisation	700	(5 430)
Coûts engagés	(75)	(85)
Solde à la fin de la période	15 477	13 846

9. Actions privilégiées convertibles

Le 15 septembre 2020, Pipestone Energy a émis 70 000 actions privilégiées convertibles (« actions PC ») aux actionnaires ordinaires existants à un prix de 970 \$ par action, pour un produit brut de 67,9 M\$. La Société a engagé des frais d'émission de 1,2 M\$ liés à la transaction pour un produit net reçu de 66,7 M\$. Les actions PC avaient une valeur nominale de 1 000 \$ par action, soit 70,0 M\$ (émises à un escompte de 3,0 %, ou 2,1 M\$) et donnaient aux porteurs le droit à un dividende annuel de 6,5 % par an, payable trimestriellement en nature ou en espèces deux ans après l'émission, au gré de Pipestone Energy. Les dividendes payés en nature étaient accumulés et composés sur une base trimestrielle selon un calendrier de douze mois comprenant des mois de 30 jours. Les actions PC avaient une durée de cinq ans se terminant le 15 septembre 2025.

Pipestone Energy Corp.

Notes des états financiers consolidés intermédiaires résumés

Aux 30 juin 2023 et 2022 et pour les trimestres et les semestres clos à ces dates

(Les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.) (non audité)

Les porteurs d'actions PC ont soumis à la Société des avis de conversion volontaire assortis d'une date d'entrée en vigueur fixée au 30 septembre 2022. Par la suite, l'ensemble des 70 000 actions PC ont été converties en 93 941 655 actions ordinaires le 5 octobre 2022. Le 5 octobre 2022, la passation en charges de l'escompte et des frais d'émission non amortis des actions PC a été accélérée, et leur valeur nominale de 70,0 M\$, majorée des dividendes accumulés payés en nature de 9,9 M\$, pour un total de 79,9 M\$, est passée du passif aux capitaux propres dans l'état de la situation financière.

10. Capital social

a) **Autorisé** – nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale

b) **Résultat par action**

Le tableau suivant présente le calcul des montants par action :

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	2023	30 juin 2022	2023	30 juin 2022
Numérateur				
Résultat attribuable aux actions ordinaires pour le calcul du résultat par action de base (\$)	15 240	82 095	46 122	109 147
Incidence des actions privilégiées convertibles	-	968	-	1 920
Résultat attribuable aux actions ordinaires pour le calcul du résultat par action dilué (\$)	15 240	83 063	46 122	111 067
Dénominateur				
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation servant au calcul du résultat de base par action (en milliers)	279 568	190 224	279 408	190 862
Incidence de la rémunération fondée sur des actions	2 506	3 302	2 552	3 261
Incidence des actions privilégiées convertibles	-	92 440	-	92 440
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation servant au calcul du résultat dilué par action (en milliers)	282 074	285 966	281 960	286 563
Résultat par action attribuable aux actions ordinaires – de base (\$/action)	0,05	0,43	0,17	0,57
Résultat par action attribuable aux actions ordinaires – dilué (\$/action)	0,05	0,29	0,16	0,39

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2023, 2 444 056 actions ordinaires dont l'émission est conditionnelle en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement (« UAR ») de la Société et 1 130 732 options d'achat d'actions qui étaient antidilutives ont été exclues du calcul du nombre moyen pondéré dilué d'actions (pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022, 2 398 619 unités d'actions liées au rendement et 3 000 options d'achat d'actions qui étaient antidilutives ont été exclues du calcul).

c) **Offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités (« OPRA »)**

Le 23 novembre 2022, la Société a annoncé le renouvellement de son OPRA. L'OPRA renouvelée permet à la Société d'acheter jusqu'à 13 936 907 actions ordinaires, soit 5 % de ses 278 738 148 actions ordinaires en circulation au 14 novembre 2022, sur une période de douze mois à compter du 25 novembre 2022. Le nombre total d'actions ordinaires que Pipestone Energy est autorisée à acheter est assujéti à une limite quotidienne de 156 214 actions ordinaires; toutefois, la Société peut, une fois par semaine civile, effectuer un rachat en bloc qui dépasse cette restriction quotidienne. Au 30 juin 2023, la Société n'avait pas recouru à son OPRA renouvelée pour effectuer des rachats supplémentaires à ce jour.

Pipestone Energy Corp.

Notes des états financiers consolidés intermédiaires résumés

Aux 30 juin 2023 et 2022 et pour les trimestres et les semestres clos à ces dates

(Les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.) (non audité)

Au cours du trimestre clos le 30 juin 2022, la Société a racheté 2 826 100 actions ordinaires à des fins d'annulation à un prix moyen pondéré de 4,95 \$ par action et pour une contrepartie totale de 14,0 M\$, y compris les commissions et les frais connexes. Au cours du semestre clos le 30 juin 2022, la Société a racheté 4 310 700 actions ordinaires à des fins d'annulation à un prix moyen pondéré de 4,90 \$ par action et pour une contrepartie totale de 21,2 M\$. Le montant total payé est imputé au capital social.

d) Dividendes

Se reporter à la note 15 pour avoir des renseignements détaillés sur la déclaration d'un dividende qui est survenue après le 30 juin 2023.

Le 10 mai 2023, le conseil d'administration de la Société a déclaré un deuxième dividende trimestriel de 0,030 \$ par action ordinaire, qui a été versé le 30 juin 2023, aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 15 juin 2023.

Le 9 novembre 2022, le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel inaugural de 0,030 \$ par action ordinaire, qui a été versé le 31 mars 2023, aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 15 mars 2023.

e) Rémunération fondée sur des actions

Le régime d'intéressement à long terme (« RILT ») de Pipestone Energy prévoit l'attribution d'unités d'actions à ses administrateurs, dirigeants, employés et consultants. Le régime actuel de rémunération fondée sur des actions de la Société comprend des options d'achat d'actions, des UAR et des unités d'actions temporairement incessibles (« UATI »). La rémunération fondée sur des actions versée aux administrateurs de la Société ne comprend que des UATI.

La Société offre également un régime d'achat d'actions à l'intention des employés (« RAAE ») qui permet aux employés de contribuer volontairement jusqu'à 10 % de leur salaire de base, cotisation qui est égale par la Société et échangée contre des actions ordinaires de Pipestone Energy. À ce jour, aux fins du financement du RAAE, toutes les actions ordinaires ont été émises sur le capital autorisé. Au cours du semestre clos le 30 juin 2023, la Société a émis 195 568 actions ordinaires à un prix moyen de 2,73 \$ par action aux termes du RAAE (95 317 actions ordinaires émises à un prix moyen de 4,92 \$ par action au cours du semestre clos le 30 juin 2022).

Le tableau ci-après présente la charge de rémunération fondée sur des actions comptabilisée :

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	2023	30 juin 2022	2023	30 juin 2022
	\$	\$	\$	\$
Rémunération fondée sur des actions hors trésorerie	1 318	346	2 731	1 782
Rémunération fondée sur des actions en trésorerie	-	4 295	-	4 295
Total de la rémunération fondée sur des actions	1 318	4 641	2 731	6 077

Pipestone Energy Corp.

Notes des états financiers consolidés intermédiaires résumés

Aux 30 juin 2023 et 2022 et pour les trimestres et les semestres clos à ces dates

(Les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.) (non audité)

Le tableau suivant présente de l'information sur les unités de rémunération en actions en cours au 30 juin 2023 :

	Unités en cours ¹	Durée de vie contractuelle résiduelle moyenne pondérée (en années)	Unités en cours – prix d'exercice moyen pondéré (\$)	Unités exerçables	Unités exerçables – prix d'exercice moyen pondéré (\$)
Options d'achat d'actions	2 143 365	3,2	2,64	977 134	1,94
UAR	2 444 056	1,0			
UATI	2 041 741	1,6			
Unités en cours	6 629 162	1,9			

¹⁾ Au mois de mai 2023, le conseil d'administration a approuvé, en équivalent de la valeur monétaire, le versement de la rémunération en actions annuelle aux administrateurs et dirigeants de la Société, composée de 0,4 M\$ à l'intention des administrateurs et de 2,9 M\$ à l'intention des dirigeants. Au 30 juin 2023, les unités de la rémunération en actions n'avaient pas encore été octroyées et ne sont pas comptabilisées dans le décompte des unités d'actions ci-dessus. Le nombre d'unités ne peut être déterminé, car il sera fondé sur un futur cours moyen pondéré en fonction du volume des actions ordinaires de Pipestone Energy à la TSX pour les cinq jours précédant la date d'attribution des unités. Aucune rémunération en actions n'a été comptabilisée à ce jour relativement aux attributions non réalisées.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2023, la Société a attribué 1 097 500 unités de rémunération en actions comprenant 499 500 options d'achat d'actions et 598 000 UATI (pour le semestre clos le 30 juin 2022, attribution de 1 473 401 unités de rémunération en actions comprenant 572 486 options d'achat d'actions, 385 003 UAR et 515 912 UATI). Au cours du semestre clos le 30 juin 2023, 94 032 unités d'actions de dividende avaient également été émises, dont 45 437 unités étaient liées aux UAR et 48 595 unités étaient liées aux UATI (pour le semestre clos le 30 juin 2022, aucune unité d'actions de dividende n'avait été émise). Les unités d'actions de dividende s'inscrivent dans les attributions d'instruments de capitaux propres et respectent les mêmes conditions d'acquisition. Les unités d'actions de dividende sont comprises dans le décompte des UAR et des UATI en cours respectives, tel qu'il est présenté ci-dessus.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2023, 37 200 options d'achat d'actions ont été exercées, 30 000 options d'achat d'actions ont expiré et les droits rattachés à 456 978 UATI ont été acquis, et ces dernières ont été converties en actions ordinaires (pour le semestre clos le 30 juin 2022, 344 459 options d'achat d'actions ont été exercées, 17 674 options d'achat d'actions ont fait l'objet d'une renonciation ou ont été annulées, les droits rattachés à 861 890 UATI ont été acquis, et ces dernières ont été converties en actions ordinaires, et 8 274 UATI ont fait l'objet d'une renonciation ou ont été annulées).

Au cours du semestre clos le 30 juin 2023, aucune UAR n'a été réglée (pour le semestre clos le 30 juin 2022, 582 794 UAR ont été réglées au comptant pour un montant de 4,3 M\$, et un multiplicateur de paiement de 1,4x et un cours moyen pondéré en fonction du volume des actions ordinaires de Pipestone Energy à la TSX pour les cinq jours précédant la date d'acquisition des droits connexes de 5,25 \$ par action ont été pris en compte pour déterminer l'équivalent au comptant des UAR).

La Société estime la juste valeur des options d'achat d'actions attribuées au moyen du modèle d'évaluation de Black et Scholes. Les données moyennes pondérées utilisées dans le modèle d'évaluation de Black et Scholes au cours du semestre clos le 30 juin 2023 sont les suivantes :

Prix d'exercice / cours de l'action (\$)	2,96
Taux d'intérêt sans risque (%)	3,4
Durée de vie prévue (en années)	2,7
Taux de renonciation prévu (%)	5,0
Volatilité prévue (%)	68,4
Rendement en dividende annuel prévu (%)	4,0

Pipestone Energy Corp.

Notes des états financiers consolidés intermédiaires résumés

Aux 30 juin 2023 et 2022 et pour les trimestres et les semestres clos à ces dates

(Les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.) (non audité)

La juste valeur des UAR et UATI attribuées est établie d'après le cours moyen pondéré en fonction du volume des actions ordinaires de Pipestone Energy à la TSX pour les cinq jours précédant leur date d'attribution.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2023, la juste valeur moyenne pondérée des options d'achat d'actions, des UATI et des unités d'actions de dividende attribuées s'est établie respectivement à 1,10 \$, 2,96 \$ et 2,41 \$ (pour le semestre clos le 30 juin 2022, la juste valeur moyenne pondérée des options d'achat d'actions, des UAR et des UATI attribuées s'est établie respectivement à 2,34 \$, 4,58 \$ et 4,58 \$).

11. Ventes de liquides et de gaz naturel

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	30 juin		30 juin	
	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$
Type de produit				
Condensat	79 058	102 335	167 628	189 309
Autres liquides de gaz naturel	12 378	23 028	29 150	42 299
Total des liquides de gaz naturel	91 436	125 363	196 778	231 608
Pétrole brut	2 064	921	4 981	1 236
Gaz naturel	27 846	84 096	68 596	131 066
Ventes de liquides et de gaz naturel	121 346	210 380	270 355	363 910

Les ventes de Pipestone Energy sont constituées de liquides et de gaz naturel destinés à divers clients. Les ventes découlant du transfert de volumes de liquides et de gaz naturel aux clients sont comptabilisées au moment où les obligations de prestation de Pipestone Energy sont entièrement remplies lors du transfert de ces volumes aux clients.

Les créances au 30 juin 2023 comprenaient un montant à recevoir de 48,6 M\$ (67,2 M\$ au 31 décembre 2022) relatif à des ventes de liquides et de gaz naturel, montant qui a été réglé après la fin de la période.

12. Charges financières

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
	30 juin		30 juin	
	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$
Charge d'intérêts sur les obligations locatives (note 7)	2 938	2 422	5 928	4 887
Charge d'intérêts sur la dette bancaire	2 116	1 802	3 750	3 527
Commissions de lettres de crédit	126	110	241	220
Commissions d'attente et frais bancaires	287	213	656	422
Charges financières en trésorerie	5 467	4 547	10 575	9 056
Amortissement des frais d'émission de la dette bancaire (note 6)	216	126	455	285
Désactualisation de la provision pour démantèlement (note 8)	115	79	228	143
Dividendes sur actions privilégiées payés en nature (note 9)	-	1 257	-	2 493
Amortissement de l'escompte sur les actions privilégiées (note 9)	-	88	-	162
Amortissement des frais d'émission des actions privilégiées (note 9)	-	53	-	101
Charges financières hors trésorerie	331	1 603	683	3 184
Total des charges financières	5 798	6 150	11 258	12 240

Pipestone Energy Corp.

Notes des états financiers consolidés intermédiaires résumés

Aux 30 juin 2023 et 2022 et pour les trimestres et les semestres clos à ces dates

(Les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.) (non audité)

13. Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie

Les variations des soldes hors trésorerie du fonds de roulement se composent de :

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2023	2022	2023	2022
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux éléments suivants :				
Créances	15 136	10 794	20 206	(11 311)
Charges payées d'avance et dépôts	(6 695)	(2 869)	(7 002)	(2 588)
Dettes fournisseurs et charges à payer	(26 006)	33 901	9 167	49 707
Dividendes à verser	-	-	(8 368)	-
Variations des soldes hors trésorerie du fonds de roulement	(17 565)	41 826	14 003	35 808
Variations des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liées aux :				
Activités d'exploitation	(12 388)	23 456	(19 208)	23 456
Activités d'investissement	(5 177)	18 370	41 579	18 370
Activités de financement	-	-	(8 368)	-
	(17 565)	41 826	14 003	41 826

Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2023, la Société a payé des impôts sur le résultat de néant (néant pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022). Se reporter à la note 12 pour en savoir plus sur les intérêts payés au cours des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2023 et 2022.

14. Engagements et éventualités

Le tableau suivant présente un sommaire du moment où les passifs financiers et les engagements de Pipestone Energy arrivent à échéance au 30 juin 2023 :

	2023	2024	2025	2026	2027	Par la suite	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Dettes fournisseurs et charges à payer	101 781	-	-	-	-	-	101 781
Dettes bancaires ¹	-	-	137 683	-	-	-	137 683
Paiements de loyers ²	9 766	19 590	18 906	18 984	19 088	80 439	166 773
Ententes de collecte	8 651	12 251	12 245	12 245	12 245	22 358	79 995
Ententes de traitement	20 091	40 104	40 142	40 290	40 438	102 442	283 507
Ententes de transport	16 870	32 658	30 270	30 282	29 897	130 786	270 763
Total	157 159	104 603	239 246	101 801	101 668	336 025	1 040 502

¹⁾ Compte non tenu des intérêts futurs à payer sur les montants prélevés sur la dette bancaire puisque ceux-ci sont variables et impossibles à déterminer.

²⁾ Représente le total des paiements de loyers futurs non actualisés à verser. Compte tenu d'une charge d'intérêts sur les obligations locatives de 63,8 M\$ et d'un principal des obligations locatives de 103,0 M\$.

Pipestone Energy Corp.

Notes des états financiers consolidés intermédiaires résumés

Aux 30 juin 2023 et 2022 et pour les trimestres et les semestres clos à ces dates

(Les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.) (non audité)

Questions d'ordre juridique, réglementaire et fiscal

Dans le cours normal de ses activités, Pipestone Energy peut être partie ou assujettie à diverses procédures d'ordre juridique, réglementaire et fiscal. Il est impossible de prévoir avec certitude l'issue d'une instance en cours, imminente ou éventuelle. En outre, les lois et règlements fiscaux, ainsi que leur interprétation et leur administration par le gouvernement, changent fréquemment. Par conséquent, la Société fait occasionnellement l'objet d'un examen par les autorités gouvernementales compétentes et ses déclarations fiscales font l'objet de nouvelles cotisations d'impôt. Le résultat final de ces évaluations peut différer sensiblement des montants estimés et comptabilisés. Dans l'éventualité où ces poursuites donneraient lieu à des pertes dépassant les montants comptabilisés, ces pertes supplémentaires seront imputées aux résultats de la période au cours de laquelle le règlement a eu lieu.

15. Événements postérieurs à la date de clôture

Dividende

Le 9 août 2023, le conseil d'administration de la Société a déclaré son troisième dividende trimestriel de 0,030 \$ par action ordinaire, qui sera versé le 29 septembre 2023, aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 15 septembre 2023.

Transaction stratégique

Le 31 juillet 2023, Pipestone Energy a conclu un accord définitif (l'« accord d'arrangement ») avec Strathcona Resources Ltd. (« Strathcona »), en vertu duquel Strathcona a accepté, sous réserve du respect de certaines conditions de clôture, d'acquiescer la totalité des actions ordinaires émises et en circulation de Pipestone Energy pour une contrepartie en actions de 100 % (la « transaction »). Par suite de la transaction, Strathcona et Pipestone Energy seront fusionnées et poursuivront leurs activités sous le nom de Strathcona Resources Ltd. (« AmalCo »). À la clôture de la transaction, les actionnaires existants de Pipestone Energy recevront environ 9,05 % des actions dans AmalCo après dilution (environ 8,87 % de base), soit un ratio d'échange de 0,067967 actions d'AmalCo par action de Pipestone Energy. On s'attend à ce qu'AmalCo devienne un émetteur assujéti du Canada après la clôture de la transaction.

La transaction sera effectuée dans le cadre d'un plan d'arrangement en vertu de la *Business Corporations Act* (Alberta). La transaction est assujettie à l'approbation d'au moins 66 ⅔ % des voix exprimées par les actionnaires de Pipestone Energy présents en personne ou par procuration à l'assemblée extraordinaire des actionnaires de Pipestone Energy qui se tiendra le 27 septembre 2023 afin d'examiner et, s'il est jugé opportun, d'approuver la transaction, et, le cas échéant, à l'approbation de la majorité des voix exprimées par les actionnaires de Pipestone Energy, excluant les voix exprimées par les personnes dont les votes ne peuvent pas être pris en considération aux termes du *Règlement 61-101 sur les mesures de protection des porteurs minoritaires lors d'opérations particulières*. Le conseil d'administration de la Société a approuvé la transaction. Pipestone Energy prévoit envoyer la circulaire de sollicitations de procurations et d'autres documents liés à l'assemblée d'ici le début du mois de septembre 2023.

En vertu de l'accord d'arrangement, la clôture de la transaction sera également conditionnelle, entre autres, i) à l'approbation de la Cour du Banc du Roi de l'Alberta, ii) à l'obtention de l'approbation en vertu de la *Loi sur la concurrence* (Canada), iii) à l'approbation de la Bourse de Toronto relativement à l'inscription des actions d'AmalCo et iv) au respect d'autres conditions de clôture habituelles. La Société et Strathcona sont en voie d'obtenir les diverses approbations réglementaires. Pour de plus amples renseignements sur la transaction, se reporter au communiqué commun de la Société et de Strathcona daté du 31 juillet 2023 et à la déclaration de changement important de Pipestone Energy liée à la transaction accessible sous le profil SEDAR+ de la Société à l'adresse www.sedarplus.ca.