



TIDEWATER
Midstream and Infrastructure Ltd.

Rapport de gestion
pour le trimestre et la période de neuf mois
clos le 30 septembre 2022

Le 9 novembre 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 9 novembre 2022. Ce rapport de gestion doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Tidewater Midstream aux 30 septembre 2022 et 2021 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois 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 située à Prince George, 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 une fois de plus enregistré un solide BAIIA ajusté consolidé¹ trimestriel 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 95 \$/b en moyenne au cours du troisième trimestre. Les résultats de la Société pour le troisième trimestre témoignent de l'importance qu'elle accorde à la performance opérationnelle et à l'assainissement de son bilan. Grâce à sa récente mobilisation de capitaux propres et à l'achèvement du plan de refinancement connexe décrits ci-dessous, la Société pourra continuer de mettre l'accent sur l'exécution opérationnelle et les occasions de croissance en vue d'accroître la durabilité de ses activités et d'améliorer la mise en valeur de projets d'énergie renouvelable.
- Le BAIIA ajusté consolidé a augmenté pour s'établir à 62,1 M\$ au troisième trimestre de 2022, comparativement à 53,1 M\$ au troisième trimestre de 2021, ce qui a donné lieu à une hausse d'environ 17 % du BAIIA ajusté consolidé par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La perte nette consolidée et la perte nette globale se sont chiffrées à 22,0 M\$ pour le troisième trimestre de 2022, comparativement à un bénéfice net consolidé et à un bénéfice net global de 3,4 M\$ pour le troisième trimestre de 2021. La diminution est attribuable aux pertes latentes sans effet de trésorerie sur les contrats dérivés liés au programme de couverture de Tidewater Renewables visant les huiles végétales et les produits raffinés.
- Les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation ont totalisé 67,0 M\$ au troisième trimestre de 2022, et les flux de trésorerie distribuables attribuables aux actionnaires¹ se sont élevés à 9,2 M\$, ce qui représente un ratio de distribution¹ de 46 %. La diminution de 31 M\$ des flux de trésorerie distribuables par rapport au deuxième trimestre de 2022 découle des travaux de révision planifiés réalisés avec succès à l'usine à gaz de Pipestone au début du quatrième trimestre de 2022.

- Au cours du troisième trimestre, la Société a achevé avec succès 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 a été financé au moyen d'un financement par titres de participation, incluant un appel public à l'épargne et un placement privé ayant généré un produit net total d'environ 87 M\$, et au moyen de prélèvements sur la facilité de crédit de la Société. Dans le cadre de son plan de financement, la Société a relevé d'environ 30 % le plafond de sa facilité de crédit de premier rang, qui a ainsi atteint 550 M\$; la facilité arrivera à échéance au troisième trimestre de 2024.
 - Tidewater Renewables, société dans laquelle Tidewater Midstream détient une participation de 69 %, continue d'afficher un rendement solide et a atteint plusieurs jalons importants en matière de construction à l'égard de son complexe de diesel renouvelable produit par hydrogène (« complexe DRHR ») de 3 000 b/j. Les activités de base de Tidewater Renewables continuent de dépasser les prévisions précédentes. Par conséquent, la fourchette de prévisions du BAIIA ajusté consolidé de Tidewater Midstream pour 2022 a été rehaussée, pour s'établir entre 235 M\$ et 255 M\$ (auparavant, entre 230 M\$ et 245 M\$), et le BAIIA ajusté déconsolidé devrait demeurer stable, soit à la limite supérieure de la fourchette de 180 M\$ à 190 M\$ publiée précédemment.
 - La mise en service du complexe DRHR est toujours prévue pour le premier trimestre de 2023, et la production augmentera jusqu'au deuxième trimestre de 2023. À l'instar de l'environnement économique mondial, Tidewater Renewables doit composer avec les pressions inflationnistes liées au coût en capital, tandis qu'elle règle les problèmes liés aux perturbations de la chaîne d'approvisionnement tout en s'assurant de respecter le calendrier des travaux de construction. Tidewater Renewables prévoit que le coût en capital brut sera supérieur d'environ 10 % au montant de 235 M\$ annoncé précédemment. Ce coût en capital supplémentaire ne devrait pas avoir d'incidence importante sur le rendement économique du complexe DRHR, puisque les prix du diesel renouvelable et les prix des crédits octroyés en vertu de la loi Low Carbon Fuel Standard de la Colombie-Britannique (la « loi LCFS de la Colombie-Britannique ») demeurent supérieurs aux prévisions antérieures. Par conséquent, le projet demeure attrayant sur le plan économique et devrait devenir rentable en moins de deux ans.
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.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action et les pourcentages)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Produits	712 127 \$	433 961 \$	2 164 116 \$	1 163 781 \$
Bénéfice net (perte nette) et bénéfice global (perte globale)	(22 035) \$	3 440 \$	43 740 \$	75 908 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	(18 847) \$	1 797 \$	38 440 \$	74 473 \$
Bénéfice net (perte nette) de base attribuable aux actionnaires, par action	(0,05) \$	0,01 \$	0,11 \$	0,22 \$
Bénéfice net (perte nette) dilué attribuable aux actionnaires, par action	(0,05) \$	0,01 \$	0,09 \$	0,19 \$
BAlIA ajusté consolidé ¹	62 080 \$	53 076 \$	189 408 \$	156 483 \$
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	67 035 \$	(3 827) \$	176 262 \$	94 030 \$
Flux de trésorerie distribuables attribuables aux actionnaires ¹	9 228 \$	15 834 \$	62 507 \$	50 023 \$
Flux de trésorerie distribuables par action ordinaire – de base ¹	0,02 \$	0,05 \$	0,18 \$	0,15 \$
Flux de trésorerie distribuables par action ordinaire – dilués ¹	0,02 \$	0,04 \$	0,14 \$	0,12 \$
Dividendes déclarés	4 228 \$	3 403 \$	11 065 \$	10 188 \$
Dividendes déclarés par action ordinaire ¹	0,01 \$	0,01 \$	0,03 \$	0,03 \$
Total des actions ordinaires en circulation (en milliers)	422 774	340 314	422 774	340 314
Ratio de distribution ¹	46 %	21 %	18 %	20 %
Total de l'actif consolidé	2 175 937 \$	1 925 201 \$	2 175 937 \$	1 925 201 \$
Dette nette consolidée ¹	647 038 \$	643 363 \$	647 038 \$	643 363 \$

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 BAIIA 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 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)</i>				
BAIIA ajusté déconsolidé	45 996 \$	47 746 \$	143 685 \$	151 153 \$
Dette nette déconsolidée	522 727 \$	609 437 \$	522 727 \$	609 437 \$
Participation dans Tidewater Renewables	69 %	69 %	69 %	69 %

Tidewater Renewables Ltd.

Au 30 septembre 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.

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 centre de l'Alberta) 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 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)	2022	2021	2022	2021
Produits	712 127 \$	433 961 \$	2 164 116 \$	1 163 781 \$
Charges d'exploitation	658 704 \$	392 380 \$	1 990 188 \$	1 040 483 \$
Frais généraux et administratifs	9 147 \$	5 922 \$	27 820 \$	18 356 \$
Rémunération fondée sur des actions	3 411 \$	1 584 \$	10 710 \$	4 640 \$
Amortissement	20 793 \$	19 975 \$	60 809 \$	61 213 \$
Charges financières et autres	17 345 \$	16 644 \$	51 321 \$	56 998 \$
Profit réalisé sur les contrats dérivés	13 019 \$	13 468 \$	37 505 \$	44 201 \$
Profit (perte) latent sur les contrats dérivés	(38 677) \$	(9 392) \$	10 206 \$	44 407 \$
Profit (perte) à la vente d'actifs	(7 149) \$	1 548 \$	(9 399) \$	26 258 \$
Bénéfice lié aux placements mis en équivalence	3 918 \$	2 406 \$	2 355 \$	1 694 \$
Coûts de transaction	2 878 \$	908 \$	3 687 \$	2 528 \$
Charge (économie) d'impôt différé	(7 005) \$	1 138 \$	16 508 \$	20 215 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	(18 847) \$	1 797 \$	38 440 \$	74 473 \$
Bénéfice net (perte nette) de base attribuable aux actionnaires, par action	(0,05) \$	0,01 \$	0,11 \$	0,22 \$
Bénéfice net (perte nette) dilué attribuable aux actionnaires, par action	(0,05) \$	0,01 \$	0,09 \$	0,19 \$

Produits

Les produits ont augmenté de 64 % pour s'établir à 712,1 M\$ au troisième trimestre de 2022, comparativement à 434,0 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 95 \$/b au cours du trimestre. Les prix des marchandises ont diminué par rapport au deuxième trimestre de 2022, notamment en raison d'une légère baisse de la demande à l'échelle macroéconomique et de la hausse des taux d'intérêt.

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 421 Mpi³/j au cours du troisième trimestre de 2022, soit une baisse de 3 % par rapport à 432 Mpi³/j pour la période correspondante de 2021, en raison principalement d'interruptions pour des travaux de révision planifiés à l'usine à gaz de Pipestone de la Société. Les travaux de révision, qui sont réalisés à quelques années d'intervalle, ont donné lieu à une baisse de l'utilisation de la capacité disponible de l'installation.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la Société a généré des produits de 2 164,1 M\$, soit une augmentation de 86 % par rapport à 1 163,8 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 et des marges de raffinage au CBR. Au cours du troisième trimestre de 2022, l'usine à gaz de Pipestone de la Société a traité des volumes de plus de 100 Mpi³/j, qui étaient supérieurs aux prévisions avant les travaux de révisions réalisés en septembre.

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 431 Mpi³/j au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, soit une baisse de 1 % par rapport à 434 Mpi³/j pour la période correspondante de 2021, en raison principalement d'interruptions pour des travaux de révision planifiés au CBR et aux usines à gaz de Pipestone et de Ram River.

Tidewater Midstream exerce 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. Tidewater Midstream est en bonne position pour desservir les marchés des LGN et du pétrole brut grâce à son infrastructure logistique de transport par camion et par voie ferrée qui permet à ses clients de profiter de meilleurs prix et d'améliorer leurs revenus nets.

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

Charges d'exploitation

Pour le troisième trimestre de 2022, les charges d'exploitation ont augmenté de 68 % pour s'établir à 658,7 M\$, comparativement à 392,4 M\$ pour le troisième trimestre de 2021. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les charges d'exploitation ont augmenté de 91 % pour s'établir à 1 990,2 M\$, comparativement à 1 040,5 M\$ pour la période correspondante de 2021. L'augmentation tient à la hausse des coûts des 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, des services publics 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, qui contribue 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 9,1 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, comparativement à 5,9 M\$ pour la période correspondante de 2021. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les frais généraux et administratifs se sont établis à 27,8 M\$, comparativement à 18,4 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 requise pour soutenir les activités, y compris celles de Tidewater Renewables, ainsi qu'à la hausse des coûts incitatifs à court terme engagés au cours du trimestre et la période de neuf mois clos en septembre 2022.

Rémunération fondée sur des actions

Tidewater Midstream a engagé une charge de rémunération fondée sur des actions de 3,4 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, comparativement à 1,6 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2021. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la charge de rémunération fondée sur des actions s'est élevée à 10,7 M\$, comparativement à 4,6 M\$ pour la période correspondante de 2021. L'augmentation s'explique par les attributions incitatives à long terme octroyées aux employés et l'augmentation du cours moyen de l'action de la Société en 2022.

Amortissement

L'amortissement s'est établi à 20,8 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, comparativement à 20,0 M\$ pour la période correspondante de 2021. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, l'amortissement s'est établi à 60,8 M\$, comparativement à 61,2 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 17,3 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, comparativement à 16,6 M\$ pour la période correspondante de 2021. L'augmentation est attribuable à la hausse des prélèvements sur la facilité de crédit de Tidewater Renewables utilisés pour financer la construction du complexe DRHR. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les charges financières et autres se sont élevées à 51,3 M\$, comparativement à 57,0 M\$ pour la période correspondante de 2021. La diminution d'une période à l'autre découle des remboursements effectués par la Société au titre de sa dette nette consolidée au moyen de la mobilisation de capitaux propres de Tidewater Midstream en août 2022 et du premier appel public à l'épargne lancé par Tidewater Renewables en août 2021.

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 raffinerie située à Prince George, la Société couvre entre 30 % et 100 % de son exposition au risque sur marchandises.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, le profit réalisé sur les contrats dérivés s'est chiffré à 13,0 M\$, comparativement à 13,5 M\$ pour la période correspondante de 2021. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le profit réalisé sur les contrats dérivés s'est chiffré à 37,5 M\$, comparativement à 44,2 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 (perte) latent sur les contrats dérivés

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, la perte latente sans effet de trésorerie sur les contrats dérivés s'est établie à 38,7 M\$, comparativement à une perte de 9,4 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2021. L'augmentation de la perte s'explique principalement par la volatilité des contrats dérivés visant les huiles végétales de Tidewater Renewables. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la Société a enregistré un profit latent sur les contrats dérivés de 10,2 M\$, comparativement à 44,4 M\$ pour la période correspondante de 2021. La diminution du profit découle essentiellement de la hausse des prix des marchandises tout au long de 2021 et des contrats arrivés à échéance au cours des périodes.

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 raffinerie située à Prince George. 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. Tidewater Renewables a conclu des contrats financiers à terme de gré à gré visant des huiles végétales et des produits raffinés afin de gérer le risque sur marchandises dans le cadre de ses activités de traitement conjoint et de diesel renouvelable.

La juste valeur des contrats dérivés de la Société au 30 septembre 2022 représentait un passif net de 9,9 M\$, dont une tranche de 10,5 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) à la vente d'actifs

Au cours du troisième trimestre de 2022, la Société a cédé certains actifs secondaires, ce qui s'est traduit par une perte d'environ 7,1 M\$. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la Société a comptabilisé une perte de 9,4 M\$ à la cession d'actifs secondaires, comparativement à un profit de 26,3 M\$ pour la période correspondante de 2021. L'écart est attribuable à la cession par la Société de sa participation de 50 % dans le gazoduc Pioneer le 30 juin 2021, qui s'est traduite par la comptabilisation d'un profit d'environ 30 M\$.

Coûts de transaction

Les coûts de transaction se sont élevés à 2,9 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, comparativement à 0,9 M\$ pour la période correspondante de 2021. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les coûts de transaction se sont élevés à 3,7 M\$, comparativement à 2,5 M\$ pour la période correspondante de 2021. Les coûts de transaction engagés en 2022 ont trait aux activités de refinancement et de prospection de clientèle de la Société.

Bénéfice 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 troisième trimestre de 2022. Au troisième trimestre de 2022, le marché du gaz naturel de l'Alberta a été marqué par la forte volatilité des prix au comptant découlant du volume important de matériel de terrain reçu et du nombre élevé de travaux d'entretien visant NGTL, ce qui s'est traduit par d'importantes occasions d'injection et de création de valeur extrinsèque.

Charge (économie) d'impôt différé

L'économie d'impôt différé s'est établie à 7,0 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, comparativement à une charge de 1,1 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 septembre 2022, par rapport à 2021. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la charge d'impôt différé s'est établie à 16,5 M\$, comparativement à 20,2 M\$ pour la période correspondante de 2021. La diminution de la charge est attribuable à la baisse du bénéfice avant impôt pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, par rapport à 2021.

Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires

Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2022, la Société a généré une perte nette attribuable aux actionnaires de 18,8 M\$, comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires de 1,8 M\$ à la période correspondante de 2021. La diminution du bénéfice net découle d'une augmentation des pertes latentes sans effet de trésorerie sur les contrats dérivés et des pertes réalisées à la vente d'actifs.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, le bénéfice net attribuable aux actionnaires s'est établi à 38,4 M\$, comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires de 74,5 M\$ à la période correspondante de 2021. La diminution du bénéfice net est attribuable à la hausse des pertes latentes sans effet de trésorerie sur les contrats dérivés et des pertes réalisées à la vente d'actifs en 2022, comparativement à un profit réalisé à la vente du gazoduc Pioneer en 2021.

MISE À JOUR CONCERNANT LA SOCIÉTÉ ET PERSPECTIVES

Tidewater Midstream a une fois de plus enregistré un solide BAIIA ajusté consolidé trimestriel, et l'usine à gaz de Pipestone et la raffinerie située à Prince George continuent à fonctionner à leur capacité nominale ou presque. La Société a enregistré des marges de raffinage de la raffinerie située à Prince George stables au quatrième trimestre, par rapport au trimestre précédent.

Le BAIIA ajusté consolidé de Tidewater Midstream pour 2022 devrait être supérieur aux prévisions antérieures en raison des activités de base de Tidewater Renewables. Le BAIIA ajusté consolidé devrait se situer entre 235 M\$ et 255 M\$, et le BAIIA ajusté déconsolidé devrait se situer à la limite supérieure de la fourchette de 180 M\$ à 190 M\$ publiée précédemment. Les perspectives révisées pour 2022 reflètent principalement l'amélioration des résultats de Tidewater Renewables depuis le début 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 actifs existants 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.

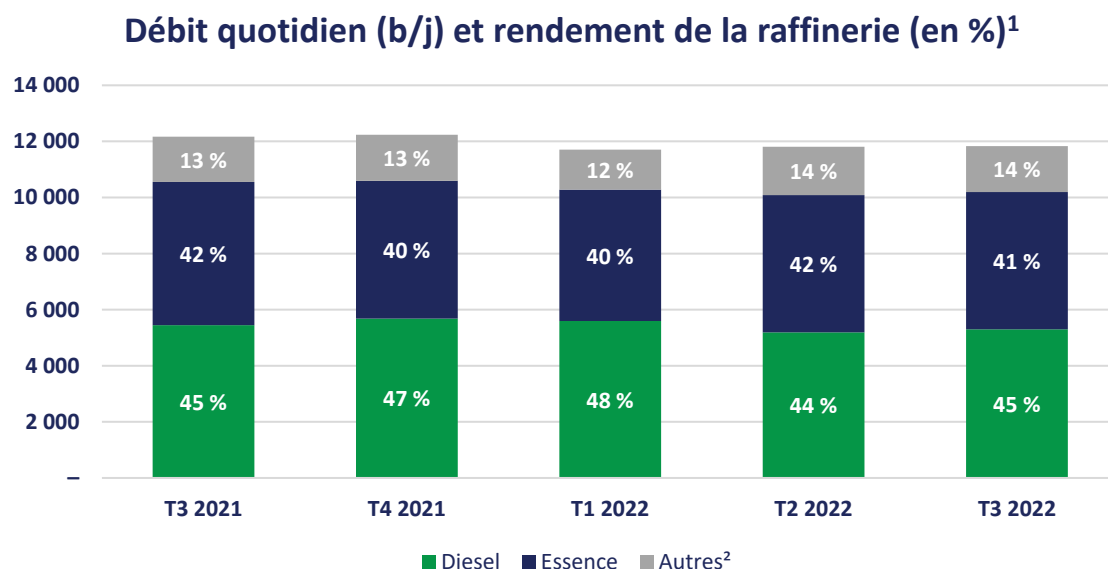
Raffinerie située à Prince George

La raffinerie située à Prince George 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 raffinerie située à Prince George 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 raffinerie située à Prince George 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 troisième trimestre de 2022, le débit total s'est établi à environ 11 860 b/j, soit un résultat comparable à ceux enregistrés au trimestre précédent. Le débit est demeuré stable par rapport aux deux trimestres précédents, tandis que le cycle des travaux de révision d'une durée de quatre ans à la raffinerie située à Prince George tire à sa fin, et que les contraintes opérationnelles commencent à limiter la performance de certaines unités. La raffinerie située à Prince George doit faire l'objet d'importants travaux d'entretien au deuxième trimestre de 2023.

Le débit quotidien et les rendements des produits raffinés de Tidewater Midstream à la raffinerie située à Prince George 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 se sont établies en moyenne à plus de 95 \$/b au cours du trimestre, en baisse de 5 % par rapport au sommet inégalé depuis plusieurs années atteint au deuxième trimestre de 2022, soit plus de 100 \$/b. Conformément à la légère diminution de la marge de raffinage de Prince George, la raffinerie située à Prince George a réalisé des marges moins élevées sur l'essence et le diesel par rapport au deuxième trimestre de 2022. Cette diminution des marges a été compensée en partie par une augmentation des ventes d'essence et de diesel par rapport au trimestre précédent de 2022 et au troisième trimestre de 2021 en raison de la demande accrue dans la région de Prince George.

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 jusqu'à 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+.

Avant les travaux de révision réalisés en septembre, l'usine à gaz de Pipestone a traité des volumes de 104 Mpi³/j au troisième trimestre de 2022, ce qui représente une hausse de 6 % par rapport au troisième trimestre de 2021 et une hausse de 3 % par rapport au deuxième trimestre de 2022. Au deuxième trimestre de 2022, la disponibilité de l'installation s'est établie en moyenne à 98 %, avant les travaux de révision, en hausse de 5 % par rapport au troisième trimestre de 2021 et de 2 % par rapport au deuxième trimestre de 2022. Les travaux de révision à l'usine à gaz de Pipestone ont commencé à la fin du troisième trimestre et ont été achevés avec succès au début du quatrième 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 troisième 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 74 %, ce qui représente une hausse de 8 % par rapport au troisième trimestre de 2021 et une augmentation de 7 % par rapport au deuxième trimestre de 2022. L'installation de fractionnement demeure un actif clé pour les activités de commercialisation des LGN de Tidewater Midstream.

Au troisième trimestre de 2022, l'installation de traitement du gaz du CBR a enregistré un débit moyen de 156 Mpi³/j, soit une augmentation de 17 % par rapport au troisième trimestre de 2021. 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, ce qui aurait pour effet d'augmenter l'utilisation des installations du CBR.

En 2022, Alberta Energy a lancé un appel d'offres pour fournir des services de séquestration du carbone dans l'ensemble de la province de l'Alberta. Tidewater Midstream a remporté l'appel d'offres et a reçu deux permis d'évaluation pour la séquestration du carbone, l'un dans la région de Ram River et l'autre dans la région de Brazeau River. Si l'évaluation permet de déterminer que la région convient à la séquestration permanente du carbone, Tidewater Midstream sera en mesure de demander le droit d'injecter du dioxyde de carbone capté.

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.

En 2022, la Société a réalisé de façon sécuritaire trois grands projets de travaux de révision planifiés à ses usines à gaz de Ram River et de Pipestone et au CBR. La Société effectuera des travaux de révision planifiés au deuxième trimestre de 2023 à la raffinerie située à Prince George. Tidewater Midstream s'attend à ce que les investissements de maintien déconsolidés pour l'ensemble de l'exercice 2022 se chiffrent approximativement entre 40 M\$ et 45 M\$ (auparavant, entre 35 M\$ et 40 M\$), ce qui est légèrement supérieur aux prévisions antérieures en raison des pressions inflationnistes.

Au cours du troisième trimestre de 2022, Tidewater Renewables a réalisé des progrès considérables à l'égard de la construction de son complexe DRHR d'une capacité de 3 000 b/j, dont l'achèvement de la construction de plusieurs modules de raffinage.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Les tableaux suivants présentent 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>				
	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021
Produits	712 127 \$	793 565 \$	658 424 \$	534 580 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires ¹	(18 847)	16 067	41 220	(2 937)
Bénéfice net (perte nette) par action attribuable aux actionnaires – de base	(0,05)	0,05	0,12	(0,01)
Bénéfice net (perte nette) par action attribuable aux actionnaires – diluée ¹	(0,05)	0,04	0,10	(0,01)
BAIIA ajusté consolidé ¹	62 080 \$	69 922 \$	57 406 \$	53 900 \$

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>				
	T3 2021	T2 2021	T1 2021	T4 2020
Produits	433 961 \$	369 781 \$	360 039 \$	274 913 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires ¹	1 797	64 280	8 396	7 075
Bénéfice net (perte nette) par action attribuable aux actionnaires – de base ¹	0,01	0,19	0,02	0,02
Bénéfice net (perte nette) par action attribuable aux actionnaires – diluée ¹	0,01	0,16	0,02	0,02
BAIIA ajusté consolidé ¹	53 076 \$	52 294 \$	51 113 \$	48 778 \$

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'incidence de la volatilité des prix des marchandises sur les marges, partiellement contrebalancée par la stratégie de gestion des risques de la Société;
- la hausse des prix de l'électricité et l'inflation;
- l'intensification des travaux de forage et des activités des producteurs;
- les travaux de révision prévus à Ram River et au CBR au deuxième trimestre, et à l'usine à gaz de Pipestone au troisième trimestre, qui ont réduit les volumes de débit au cours de ces périodes;
- la diminution des charges financières en raison des activités de refinancement en 2022;
- les marges de raffinage élevées de la raffinerie située à Prince George;
- les profits réalisés et les pertes latentes substantiels sur les contrats dérivés en raison de la volatilité 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, qui a entraîné une hausse 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 raffinerie située à Prince George;
- les profits considérables réalisés et latents sur les contrats dérivés attribuables au relèvement important des prévisions de prix du pétrole brut.

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 septembre 2022 et au 31 décembre 2021 s'établissaient comme suit :

	30 septembre 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	411 457 \$	– \$	309 649 \$	– \$
Contrats dérivés	13 284	26 548	19 532	12 991
Dividendes à payer	4 228	–	3 416	–
Intérêt à payer	–	–	1 352	–
Obligations locatives et autres ²	49 167	178 343	48 352	205 181
Dette bancaire ²	15 550	569 129	20 000	474 640
Billets à payer ²	–	–	125 000	–
Déventures convertibles ³	–	75 000	–	75 000
	493 686 \$	849 020 \$	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 janvier 2023 à mai 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.

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 septembre 2022, le montant total disponible en vertu de la facilité de crédit de premier rang de Tidewater Midstream correspond au montant de 550 M\$ de la facilité de crédit de premier rang de la Société. La Société se doit de maintenir un montant disponible d'au moins 50 M\$ dans le cadre de la facilité de crédit de premier rang modifiée, et la facilité viendra à échéance le 18 août 2024. 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 septembre 2022, la capacité d'emprunt consolidée de la Société s'élevait à 700 M\$.

Tidewater Midstream doit respecter chaque trimestre certaines clauses restrictives financières déconsolidées, notamment un ratio de la dette consolidée sur le BAIIA ajusté inférieur ou égal à 4,5:1, un ratio de la dette de premier rang consolidée 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. Les débentures convertibles de Tidewater Midstream sont exclues des calculs des clauses restrictives. Au 30 septembre 2022, la Société respectait toutes les clauses restrictives financières et affichait un ratio de la dette consolidée sur le BAIIA ajusté de 2,9:1 (31 décembre 2021 – 3,5:1), un ratio de la dette de premier rang consolidée sur le BAIIA ajusté de 2,9:1 (31 décembre 2021 – 2,6:1) et un ratio de couverture des intérêts par le BAIIA ajusté de 4,7:1 (31 décembre 2021– 3,8:1).

Le 16 août 2022, la Société a conclu la distribution de 48,4 millions d'unités (les « unités ») au prix de 1,20 \$ par unité (le « placement »), pour un produit brut de 58,1 M\$. Chaque unité 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 confère 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 jusqu'au 16 août 2024. Les commissions des preneurs fermes se sont établies à 2,9 M\$ et représentaient 5 % du produit brut total tiré du placement.

Parallèlement au placement et selon les mêmes modalités que celui-ci, 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 ont acquis des unités de la Société pour un montant de 34,5 M\$ au prix de 1,20 \$ par unité, chacune composée de une action comprise dans une unité 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 qui a été exercée en partie le 16 septembre 2022 et a fait passer le produit brut total du placement privé simultané à 38,1 M\$. Le total des commissions versées à Birch Hill et à Kicking Horse en vertu des modalités du placement privé simultané s'est chiffré à 3,6 M\$.

Le 22 septembre 2022, la facilité de crédit de premier rang de Tidewater Renewables a été modifiée (la « modification ») afin d'assouplir certaines clauses restrictives financières. Les clauses restrictives financières modifiées sont calculées chaque trimestre (sur une base annualisée) et comprennent un ratio de la dette consolidée (soit la facilité de crédit de premier rang de Tidewater renewables et la facilité de crédit de RNG de Tidewater Renewables (la « facilité de crédit de RNG ») sur le BAIIA ajusté inférieur ou égal à 4,0:1, un ratio de la dette de premier rang (soit la facilité de crédit de premier rang de Tidewater Renewables, excluant la facilité de crédit de RNG) sur le BAIIA ajusté inférieur ou égal à 3,0:1, et un ratio de couverture des intérêts par le BAIIA ajusté supérieur ou égal à 2,5:1. À la conclusion de la facilité de crédit AIMCo, la modification prévoyait un nouvel assouplissement des clauses restrictives financières, notamment un ratio de la dette consolidée sur le BAIIA ajusté inférieur ou égal à 4,5:1 et un ratio de la dette de premier rang sur le BAIIA ajusté inférieur ou égal à 3,5:1.

Ces ratios, dont les calculs sont fondés sur des définitions précises comprises dans les ententes régissant la facilité de crédit de premier rang de Tidewater Renewables, ne sont pas conformes aux PCGR et ne peuvent être facilement calculés en se référant aux états financiers de la Société. Au 30 septembre 2022, Tidewater Renewables respectait toutes les clauses restrictives financières et affichait un ratio de la dette consolidée sur le BAIIA ajusté de 2,5:1 (31 décembre 2021 – 1,5:1), un ratio de la dette de premier rang 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 10,0:1 (31 décembre 2021 – 18,8:1).

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

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 mandataire ou au taux offert en dollars canadiens, plus les marges applicables.

Le 24 octobre 2022, Tidewater Renewables a annoncé la conclusion d'une facilité de crédit de second rang assortie d'une garantie de premier rang d'une durée de cinq ans de 150,0 M\$ (la « facilité AIMCo ») par l'intermédiaire d'une société affiliée d'Alberta Investment Management Corporation (« AIMCo »). La facilité AIMCo portera intérêt au taux annuel initial de 6,50 %. Ce taux augmentera de 37,5 points de base à la quatrième année et à la cinquième année, et la facilité est assujettie à certaines clauses d'indexation en fonction de l'inflation. Parallèlement à l'émission de la facilité d'AIMCo, Tidewater Renewables a émis 3,375 millions de bons de souscription en faveur d'AIMCo. Chaque bon de souscription confère à son porteur le droit d'acheter une action ordinaire de Tidewater Renewables au prix de 14,84 \$, sous réserve de certains ajustements, pour une durée de cinq ans. Une partie du produit de la facilité d'AIMCo a été affectée au remboursement et à l'extinction de la facilité de crédit de RNG.

La Société s'attend à ce que les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation, dont une partie est tirée des contrats fondés sur des honoraires, 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 25 août 2022, Standard & Poor's (« S&P ») a rehaussé la note de crédit d'émetteur de la Société de « CCC » à « B » en raison du refinancement par Tidewater Midstream de ses billets de premier rang non garantis. Ces perspectives demeurent stables.

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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2022 et 2021.

Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) (en milliers de dollars canadiens)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Activités d'exploitation	67 035 \$	(3 827) \$	176 262 \$	94 030 \$
Activités de financement	(18 494) \$	18 473 \$	(32 880) \$	(138 263) \$
Activités d'investissement	(55 425) \$	(16 791) \$	(146 555) \$	60 078 \$

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

Les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 67,0 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, comparativement à des flux de trésorerie nets affectés aux activités d'exploitation de 3,8 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2021. L'augmentation est attribuable à la hausse du bénéfice d'exploitation au troisième trimestre de 2022.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 176,3 M\$, comparativement à 94,0 M\$ pour la période correspondante de 2021. L'augmentation est attribuable à la hausse du bénéfice d'exploitation au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022.

L'augmentation des flux de trésorerie d'exploitation reflète le contexte favorable des prix des marchandises ainsi que les taux d'utilisation élevés à la raffinerie située à Prince George et à l'usine à gaz de Pipestone.

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation fluctuent d'un trimestre à l'autre en raison des stocks achetés à la raffinerie située à Prince George, du prix auquel les stocks sont achetés et vendus et de la demande saisonnière. Les prix des marchandises et les stocks de la raffinerie située à Prince George 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 affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 18,5 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, comparativement à des flux de trésorerie nets provenant des activités de financement de 18,5 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2021. Le remboursement des billets de premier rang non garantis et de l'emprunt de second rang de la Société a été financé au moyen d'un financement par titres de participation, incluant un appel public à l'épargne et un placement privé ayant généré un produit net total d'environ 87 M\$, et au moyen de prélèvements sur la facilité de crédit de la Société.

Les flux de trésorerie nets affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 32,9 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, comparativement à des flux de trésorerie nets affectés aux activités de financement de 138,3 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021. La diminution des flux de trésorerie affectés aux activités de financement pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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 et du premier appel public à l'épargne de Tidewater Renewables, contrebalancé par les avances sur la dette bancaire qui ont été principalement affectées à la construction du complexe DRHR 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 55,4 M\$ et à 146,6 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, respectivement, comparativement à des flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement de 16,8 M\$ et à des flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement de 60,1 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021, respectivement. La variation par rapport au trimestre et à la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022 découle principalement des dépenses liées à la construction du complexe DRHR de Tidewater Renewables, des travaux de révision planifiés réalisés en 2022 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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2022 et 2021.

<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Investissements de croissance ¹	66 708 \$	28 197 \$	196 732 \$	58 192 \$
Investissements de maintien ¹	22 693	6 502	42 069	14 123
Total des entrées d'immobilisations corporelles tel qu'il est présenté dans le tableau des flux de trésorerie	89 401 \$	34 699 \$	238 801 \$	72 315 \$

1. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières » du présent rapport de gestion. Les investissements de croissance sont présentés compte non tenu des crédits d'émission octroyés pour l'investissement.

Investissements de croissance

Les investissements de croissance pour le troisième trimestre de 2022 se sont chiffrés à 66,7 M\$, comparativement à 28,2 M\$ pour le troisième trimestre de 2021. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les investissements de croissance se sont chiffrés à 196,7 M\$, comparativement à 58,2 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021.

Par l'intermédiaire de Tidewater Renewables, la Société a poursuivi la construction de son complexe DRHR au troisième trimestre de 2022. Le coût en capital brut a été partiellement contrebalancé par des crédits de 34,3 M\$ octroyés en vertu de la loi LCFS de la Colombie-Britannique obtenus au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022.

Les autres investissements de croissance ont été axés sur des études techniques préliminaires, des projets d'optimisation de petite envergure, des projets de dégoulottage 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 22,7 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2022, par rapport à 6,5 M\$ pour la période correspondante de 2021. Les investissements de maintien pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2022 et 2021 se sont établis à 42,1 M\$ et à 14,1 M\$, respectivement. L'augmentation des investissements de maintien est attribuable aux programmes de travaux de révision prévus au CRB et aux usines à gaz de Pipestone et de Ram River.

OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Au 30 septembre 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 ont trait à des contrats de services fermes conclus avec TC Energy Corporation, Alliance Pipeline Ltd., Nova Gas Transmission Ltd., Pembina Pipeline Corporation et Capline Pipeline Company LLC, 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 septembre 2022, les obligations contractuelles et les engagements de la Société, y compris ceux comptabilisés à titre de contrats de location, s'établissaient comme suit :

(en milliers de dollars canadiens)	Moins de 1 an	Plus de 1 an, mais 5 ans au plus	Plus de 5 ans	Total
Obligations locatives	49 167 \$	102 202 \$	76 141 \$	227 510 \$
Dette bancaire ¹	15 222	562 986	–	578 208
Intérêts sur les débentures convertibles ²	4 125	4 136	–	8 261
Remboursement de débentures convertibles ²	–	75 000	–	75 000
Engagement d'achat de placements ³	7 500	–	–	7 500
Contrats de transport fermes ⁴	46 417	191 407	261 795	499 619
Total	122 431 \$	935 731 \$	337 936 \$	1 396 098 \$

1. La facilité de crédit de RNG de Tidewater Renewables devait arriver à échéance le 29 septembre 2023 et a été remboursée après le 30 septembre 2022. 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 débentures convertibles. Les débentures convertibles viennent à échéance le 30 septembre 2024.
3. Tidewater Renewables s'est engagée à racheter des actions ordinaires additionnelles dans son partenariat, RCC.
4. Les contrats de transport fermes sont présentés compte non tenu des recouvrements de coûts d'exploitation transférés aux clients.

Le 4 juillet 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. Au 30 septembre 2022, la Société a payé un montant de 6,0 M\$ aux fins de l'acquisition.

Le 4 juillet 2022, la convention de société en commandite du partenariat Pipestone a été modifiée afin de réviser les droits liés aux options 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 43,9 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 9 novembre 2022, les actions ordinaires, les UAI, les UAD et les options en circulation de Tidewater Midstream s'établissaient comme suit :

(en milliers)

Actions ordinaires	423 025
UAI	14 226
UAD	743
Options	15 812

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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022.

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestre clos le 30 septembre 2022		Période de neuf mois close le 30 septembre 2022	
	Produits	Charges d'exploitation	Produits	Charges d'exploitation
Partie liée				
Tidewater Brazeau Gas Storage LP ¹	441 \$	2 077 \$	683 \$	4 783 \$

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.

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 « Situation de trésorerie et sources de financement », sont considérés comme des transactions entre parties liées et sont assujettis aux mêmes conditions que les unités offertes au public.

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

<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>		Au 30 septembre 2022	
Partie liée		Débiteurs	Créditeurs
Tidewater Brazeau Gas Storage LP ¹		20 139 \$	– \$
Tidewater Pipestone Infrastructure LP ²		10 457	–
Total		30 596 \$	– \$

1. 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 la période de neuf mois close le 30 septembre 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.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Les instruments financiers de Tidewater Midstream comprennent la trésorerie, les débiteurs, les contrats dérivés, les placements, les dette fournisseurs et autres, les dividendes à payer, les intérêts à payer, la dette bancaire, les billets à payer et le passif lié aux débetures 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 sont obtenues afin d'atténuer et de réduire le risque, et 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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, les produits attribuables à Cenovus, dans le cadre d'un accord d'enlèvement lié à la raffinerie située à Prince George, représentaient environ 36 % du total des produits de la Société. Les produits tirés de Cenovus pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022 se sont chiffrés à 259,7 M\$ et à 712,8 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. D'importantes pressions inflationnistes sur une longue période pourraient 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 <http://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 le premier trimestre de 2023, 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 troisième trimestre de 2022, Tidewater Midstream a continué de soutenir de nombreux organismes de bienfaisance locaux axés sur les familles à faible revenu et l'entraide communautaire.

La Société a tenu ses tournois de golf annuels à Calgary et à Prince George, et a amassé plus de 64 000 \$ pour les collectivités de l'Alberta et de la Colombie-Britannique. En 2022, Tidewater a amassé plus de 102 000 \$ afin de soutenir STARS Air Ambulance, Prince George Hospice Palliative Care Society et plusieurs initiatives dans le nord de l'Alberta, près de la région de Grande Prairie.

Tidewater a également tenu une campagne Baby Hamper en collaboration avec la Calgary Food Bank et la Prince George Salvation Army qui a permis d'amasser des dons et des fournitures d'une valeur de 7 100 \$ pour des familles dans le besoin.

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 le premier trimestre de 2023.

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 révisé 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 septembre 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 septembre 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 septembre 2022.

Aucune faiblesse significative relative à la conception du contrôle interne à l'égard de l'information financière au 30 septembre 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.

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Bénéfice net (perte nette)	(22 035) \$	3 440 \$	43 740 \$	75 908 \$
(Économie) charge d'impôt différé	(7 005)	1 138	16 508	20 215
Amortissement	20 793	19 975	60 809	61 213
Charges financières	17 345	16 644	51 321	56 998
Rémunération fondée sur des actions	3 411	1 584	10 710	4 640
Perte (profit) à la vente d'actifs	7 149	(1 548)	9 399	(26 258)
Perte (profit) latent sur les contrats dérivés	38 677	9 392	(10 206)	(44 407)
Coûts de transaction	2 878	908	3 687	2 528
Transactions non récurrentes	983	112	1 468	1 441
Ajustement de la quote-part du bénéfice des placements mis en équivalence	(116)	1 431	1 972	4 205
BAIIA ajusté consolidé	62 080 \$	53 076 \$	189 408 \$	156 483 \$
Moins : BAIIA ajusté consolidé attribuable à Tidewater Renewables	(16 084)	(5 330)	(45 723)	(5 330)
BAIIA ajusté déconsolidé	45 996 \$	47 746 \$	143 685 \$	151 153 \$

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.

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	67 035 \$	(3 827) \$	176 262 \$	94 030 \$
Ajouter (déduire) :				
Variations du fonds de roulement hors trésorerie	(13 792)	50 353	(530)	47 816
Coûts de transaction	2 878	908	3 687	2 528
Transactions non récurrentes	983	112	1 468	1 441
Intérêts et charges financières	(10 564)	(11 310)	(31 322)	(41 293)
Paieement d'obligations locatives, déduction faite des paiements au titre de contrats de sous-location	(11 679)	(12 679)	(36 072)	(39 155)
Investissements de maintien	(22 693)	(6 502)	(42 069)	(14 123)
Flux de trésorerie distribuables aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle associés à Tidewater Renewables	(2 940)	(1 221)	(8 917)	(1 221)
Flux de trésorerie distribuables attribuables aux actionnaires	9 228 \$	15 834 \$	62 507 \$	50 023 \$

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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022 se sont établis à 4,2 M\$ et à 11,1 M\$, ou environ 46 % et 18 %, 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. La diminution des flux de trésorerie distribuables attribuables aux actionnaires d'un trimestre à l'autre découle en grande partie des travaux de révision à l'usine à gaz de Pipestone de la Société. L'augmentation d'un exercice à l'autre est attribuable à l'augmentation 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.

(en milliers de dollars canadiens, sauf les pourcentages)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Dividendes déclarés	4 228 \$	3 403 \$	11 065 \$	10 188 \$
Flux de trésorerie distribuables attribuables aux actionnaires	9 228 \$	15 834 \$	62 507 \$	50 023 \$
Ratio de distribution	46 %	21 %	18 %	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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 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.

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Flux de trésorerie distribuables attribuables aux actionnaires	9 228 \$	15 834 \$	62 507 \$	50 023 \$
Flux de trésorerie distribuables par action ordinaire – de base	0,02 \$	0,05 \$	0,18 \$	0,15 \$
Flux de trésorerie distribuables par action ordinaire – dilués	0,02 \$	0,04 \$	0,14 \$	0,12 \$

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 » ci-dessus.

La dette nette consolidée et la dette nette déconsolidée de la Société ont diminué au 30 septembre 2022 par rapport au 30 septembre 2021, en raison des remboursements sur la dette dans le cadre du refinancement.

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

<i>(en milliers de dollars canadiens)</i>	30 septembre 2022	30 septembre 2021
Facilité de crédit de premier rang de Tidewater Midstream	458 986 \$	408 084 \$
Facilité de crédit de premier rang de Tidewater Renewables	110 143	42 000
Facilité de crédit de RNG	15 550	–
Emprunt à terme de second rang – capital	–	20 000
Billets à payer	–	124 055
Débentures convertibles – capital	75 000	75 000
Trésorerie	(12 641)	(25 776)
Dettes nette consolidée	647 038 \$	643 363 \$
Moins : Facilité de crédit de premier rang – Tidewater Renewables	(110 143)	(42 000)
Moins : Facilité de crédit de RNG – Tidewater Renewables	(15 550)	–
Ajouter : Trésorerie – Tidewater Renewables	1 382	8 074
Dettes nette déconsolidée	522 727 \$	609 437 \$

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 elles 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 :

- Tidewater Renewables prévoit que le coût en capital brut sera supérieur d'environ 10 % au montant de 235 M\$ annoncé précédemment, et que le coût en capital supplémentaire ne devrait pas avoir d'incidence importante sur le rendement économique du complexe DRHR, puisque les prix du diesel renouvelable et les prix des crédits octroyés en vertu de la loi LCFS de la Colombie-Britannique demeurent supérieurs aux prévisions antérieures;
- la Société continuera de mettre l'accent sur l'exécution opérationnelle et les occasions de croissance en vue d'accroître la durabilité de ses activités et de mettre en valeur des projets d'énergie renouvelable;
- 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;
- 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 être supérieur aux prévisions antérieures en raison des activités de base de Tidewater Renewables. Le BAIIA ajusté consolidé devrait se situer dans la fourchette de 235 M\$ à 255 M\$, et le BAIIA ajusté déconsolidé devrait se situer à la limite supérieure de la fourchette de 180 M\$ à 190 M\$ annoncée précédemment;
- Tidewater Midstream s'attend à ce que les investissements de maintien déconsolidés pour l'ensemble de l'exercice 2022 se chiffrent entre 40 M\$ et 45 M\$, environ (auparavant, entre 35 M\$ et 40 M\$), soit un montant légèrement supérieur aux prévisions antérieures en raison des pressions inflationnistes;
- 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 dégoullottage et d'optimisation nécessitant peu de capitaux et à rendement élevé au sein de son unité d'exploitation en aval;
- 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 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 suffisantes 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 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;
- 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;
- la Société estime que le risque de crédit associé à Cenovus est minime;
- 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 raffinerie située à Prince George 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 raffinerie située à Prince George 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 et de maintenir en poste 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.