

Rapport de gestion sur la situation financière et les résultats d'exploitation

Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières

Certaines mesures incluses dans ce document ne sont pas prescrites par les principes comptables généralement reconnus (PCGR) des États-Unis. Ces mesures constituent des « mesures financières non conformes aux PCGR » en vertu du règlement G de la Securities and Exchange Commission et la rubrique 10(e) du Règlement S-K, et d'« autres mesures financières » en vertu du Règlement 52-112 sur l'information concernant les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières des Autorités canadiennes en valeurs mobilières.

Le rapprochement de ces mesures financières non conformes aux PCGR et de la mesure la plus comparable selon les PCGR, ainsi que d'autres renseignements requis par ces règlements ont été fournis. Les mesures financières non conformes aux PCGR ainsi que les autres mesures financières ne sont pas des mesures financières normalisées selon les PCGR et n'ont pas non plus de sens normalisé. Par conséquent, ces mesures pourraient ne pas être directement comparables aux mesures présentées par d'autres sociétés et ne devraient pas se substituer aux mesures financières conformes aux PCGR.

Bénéfice (perte) net, hors les éléments identifiés

Le bénéfice (perte) net hors les éléments identifiés est une mesure financière non conforme aux PCGR qui correspond au bénéfice (perte) net total hors les événements non opérationnels individuellement importants avec une incidence sur le bénéfice total de la compagnie d'au moins 100 millions de dollars au cours d'un trimestre donné. L'incidence du bénéfice (perte) net d'un élément identifié pour un secteur individuel dans un trimestre donné peut être inférieure à 100 millions de dollars lorsque l'élément touche plusieurs secteurs ou plusieurs périodes. Le « Bénéfice (perte) net » figurant dans l'état consolidé des résultats de la compagnie constitue la mesure financière la plus directement comparable que l'on peut trouver dans les états financiers. La direction utilise ces chiffres pour améliorer la comparabilité des activités sous-jacentes sur plusieurs périodes en isolant et retirant les événements non opérationnels importants des résultats commerciaux. La compagnie croit que cette façon de faire assure aux investisseurs une plus grande transparence quant aux tendances et résultats commerciaux et leur donne un point de vue semblable à celui de la direction. Le bénéfice (perte) net hors les éléments identifiés ne doit pas être examiné isolément du bénéfice (perte) net établi selon les PCGR des États-Unis ni remplacer ce dernier. Tous les éléments identifiés sont présentés après impôt.

Rapprochement du bénéfice (perte) net, hors les éléments identifiés

Il n'y a pas eu d'éléments identifiés au troisième trimestre ou en cumul annuel aux premiers semestres de 2024 et 2023.

Contexte commercial récent

Au cours du troisième trimestre, les prix du brut ont baissé par rapport au deuxième trimestre, reflétant l'incertitude quant à la demande future de la Chine et à l'offre de l'OPEP+. Le différentiel WTI/WCS canadien est resté stable au troisième trimestre et s'est resserré par rapport à la moyenne pour l'exercice complet de 2023. Les marges de raffinage de l'industrie ont diminué par rapport au deuxième trimestre, l'augmentation de l'offre ayant dépassé la demande mondiale.

Résultats d'exploitation

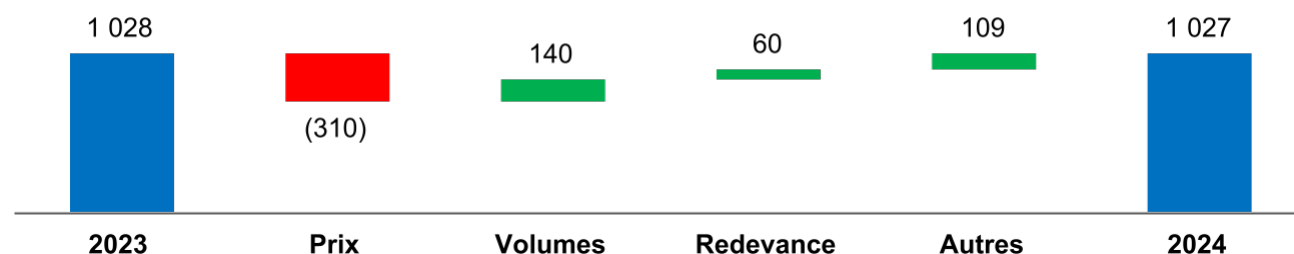
Comparaison des troisièmes trimestres de 2024 et 2023

en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire	Troisième trimestre	
	2024	2023
Bénéfice (perte) net (PCGR des États-Unis)	1 237	1 601
Bénéfice (perte) net par action ordinaire – compte tenu d'une dilution (en dollars)	2,33	2,76

Secteur Amont

Analyse du facteur bénéfice (perte) net

en millions de dollars canadiens



Prix : Les prix moyens obtenus pour le bitume ont diminué de 8,81 \$ le baril, cela étant principalement attribuable à une baisse des prix de référence. Les prix obtenus pour le pétrole brut synthétique ont diminué de 8,57 \$ le baril, une baisse coïncidant généralement avec celle du WTI.

Volumes : L'augmentation des volumes à Cold Lake est principalement attribuable à Grand Rapids, et au calendrier des cycles de production et de vapeur.

Redevances : La baisse des redevances est principalement attribuable à la baisse des prix des matières premières, en partie compensée par l'augmentation des volumes.

Autres : Comprend des frais d'exploitation plus faibles d'environ 80 millions de dollars, attribuables essentiellement à la baisse des prix de l'énergie.

Prix indicatifs et prix de vente moyens

En dollars canadiens, sauf indication contraire	Troisième trimestre	
	2024	2023
West Texas Intermediate (en dollars américains le baril)	75,27	82,32
Western Canada Select (en dollars américains le baril)	61,76	69,39
Différentiel WTI/WCS (en dollars américains le baril)	13,51	12,93
Bitume (le baril)	77,24	86,05
Pétrole brut synthétique (le baril)	104,41	112,98
Taux de change moyen (en dollars américains)	0,73	0,75

Production

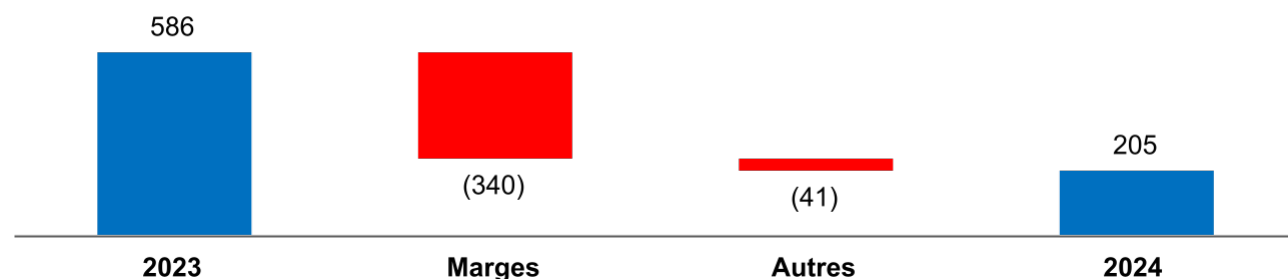
en milliers de barils par jour	Troisième trimestre	
	2024	2023
Kearl (part de L'Impériale)	209	209
Cold Lake	147	128
Syncrude	81	75
Production brute totale de Kearl (en milliers de barils par jour)	295	295

La hausse de la production à Cold Lake est principalement attribuable à Grand Rapids, et au calendrier des cycles de production et de vapeur.

Secteur Aval

Analyse du facteur bénéfice (perte) net

en millions de dollars canadiens



Marges : La baisse des marges reflète principalement la faiblesse des conditions du marché.

Taux d'utilisation de la capacité de raffinage et ventes de produits pétroliers

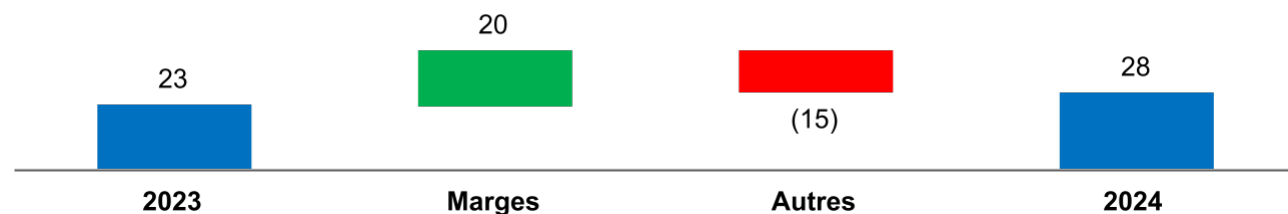
en milliers de barils par jour, sauf indication contraire	Troisième trimestre	
	2024	2023
Débit des raffineries	389	416
Utilisation de la capacité de raffinage (en pourcentage)	90	96
Ventes de produits pétroliers	487	478

Le débit des raffineries au troisième trimestre de 2024 reflète l'impact des activités d'entretien aux raffineries de Nanticoke et de Strathcona. Le débit des raffineries au troisième trimestre de 2023 a reflété l'impact des activités d'entretien à la raffinerie de Sarnia.

Produits chimiques

Analyse du facteur bénéfice (perte) net

en millions de dollars canadiens



Comptes non sectoriels et autres

en millions de dollars canadiens	Troisième trimestre	
	2024	2023
Bénéfice (perte) net (PCGR des États-Unis)	(23)	(36)

Situation de trésorerie et sources de financement

en millions de dollars canadiens	Troisième trimestre	
	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux :		
Activités d'exploitation	1 487	2 359
Activités d'investissement	(484)	(380)
Activités de financement	(1 533)	(1 639)
Augmentation (diminution) de trésorerie et des équivalents de trésorerie	(530)	340
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	1 490	2 716

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation reflètent principalement les effets défavorables du fonds de roulement.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement reflètent principalement une hausse des ajouts aux immobilisations corporelles.

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement reflètent principalement :

en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire	Troisième trimestre	
	2024	2023
Dividendes versés	322	292
Dividende par action versé (en dollars)	0,60	0,50
Rachats d'actions (a)	1 206	1 342
Nombre d'actions achetées (en millions) (a)	12,4	17,5

(a) Les rachats d'actions ont été effectués dans le cadre du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la compagnie et comprennent les actions rachetées à Exxon Mobil Corporation.

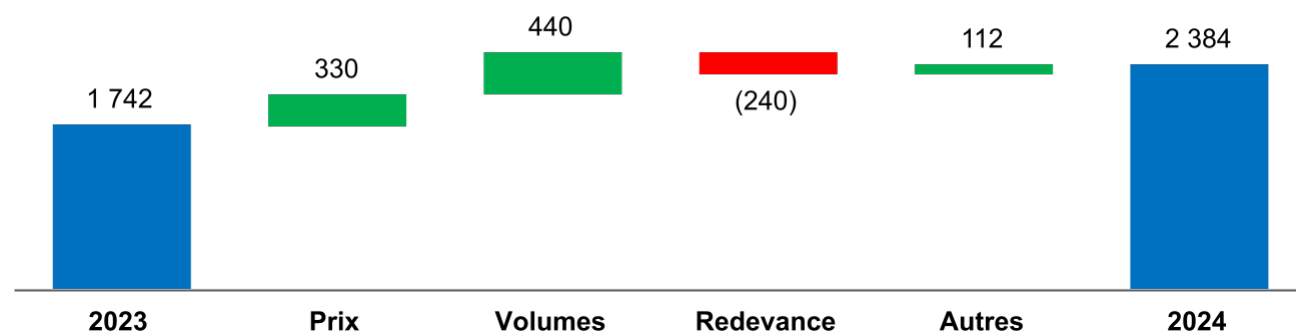
Comparaison des neuf premiers mois de 2024 et de 2023

en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire	Neuf mois	
	2024	2023
Bénéfice (perte) net (PCGR des États-Unis)	3 565	3 524
Bénéfice (perte) net par action ordinaire – compte tenu d'une dilution (en dollars)	6,66	6,04

Secteur Amont

Analyse du facteur bénéfice (perte) net

en millions de dollars canadiens



Prix : Les prix moyens obtenus pour le bitume ont augmenté de 6,90 \$ le baril, cela étant principalement attribuable au resserrement du différentiel WTI/WCS, à la baisse des coûts des diluants et à la hausse des prix de référence. Les prix touchés sur les ventes de pétrole brut synthétique ont baissé de 2,70 \$ le baril, une baisse principalement due au resserrement du différentiel synthétique/WTI, qui a été partiellement compensée par la hausse du WTI.

Volumes : La hausse des volumes est principalement attribuable à une amélioration de la productivité du parc de mine et à l'optimisation des activités d'entretien à Kearl, ainsi qu'à Grand Rapids et au calendrier des cycles de production et de vapeur à Cold Lake.

Redevances : L'augmentation des redevances est principalement attribuable à la hausse des volumes.

Autres : Comprend des frais d'exploitation plus faibles d'environ 200 millions de dollars, attribuables essentiellement à la baisse des prix de l'énergie, à des effets de change favorables d'environ 70 millions de dollars, partiellement contrebalancés par la baisse des ventes d'électricité à Cold Lake en raison de la baisse des prix.

Prix indicatifs et prix de vente moyens

En dollars canadiens, sauf indication contraire	Neuf mois	
	2024	2023
West Texas Intermediate (en dollars américains le baril)	77,59	77,29
Western Canada Select (en dollars américains le baril)	62,15	59,67
Différentiel WTI/WCS (en dollars américains le baril)	15,44	17,62
Bitume (le baril)	75,60	68,70
Pétrole brut synthétique (le baril)	102,95	105,65
Taux de change moyen (en dollars américains)	0,74	0,74

Production

en milliers de barils par jour	Neuf mois	
	2024	2023
Kearl (part de L'Impériale)	195	182
Cold Lake	145	134
Syncrude (a)	73	72
Production brute totale de Kearl (en milliers de barils par jour)	275	257

(a) En 2024, la production brute de Syncrude comprenait environ 1 millier de barils de bitume par jour et d'autres produits (2023 – 1 millier de barils par jour) qui étaient exportés vers les installations de l'opérateur à l'aide d'un pipeline d'interconnexion existant.

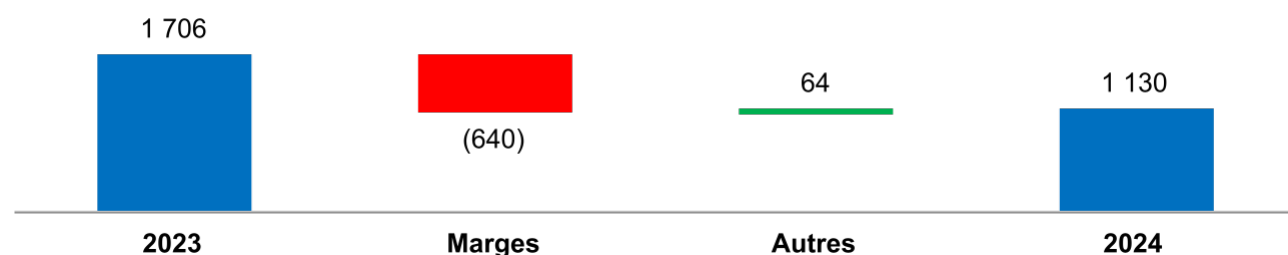
La hausse de la production au site de Kearl est principalement attribuable à une amélioration de la productivité du parc de mine et à l'optimisation des activités d'entretien.

La hausse de la production à Cold Lake est principalement attribuable à Grand Rapids, et au calendrier des cycles de production et de vapeur.

Secteur Aval

Analyse du facteur bénéfice (perte) net

en millions de dollars canadiens



Marges : La baisse des marges reflète principalement la faiblesse des conditions du marché.

Autres : Attribuable essentiellement à une diminution des coûts d'entretien d'environ 110 millions de dollars.

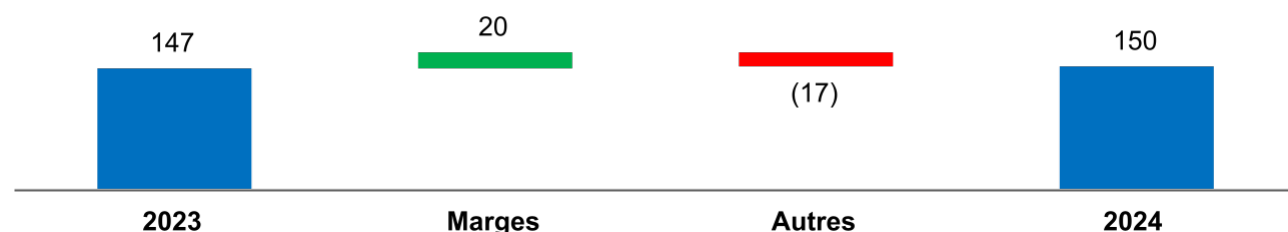
Taux d'utilisation de la capacité de raffinage et ventes de produits pétroliers

en milliers de barils par jour, sauf indication contraire	Neuf mois	
	2024	2023
Débit des raffineries	395	407
Utilisation de la capacité de raffinage (en pourcentage)	91	94
Ventes de produits pétroliers	469	469

La baisse du débit des raffineries en 2024 reflète principalement l'impact des activités d'entretien à la raffinerie de Nanticoke.

Produits chimiques**Analyse du facteur bénéfice (perte) net**

en millions de dollars canadiens

**Comptes non sectoriels et autres**

en millions de dollars canadiens	Neuf mois	
	2024	2023
Bénéfice (perte) net (PCGR des États-Unis)	(99)	(71)

Situation de trésorerie et sources de financement

en millions de dollars canadiens	Neuf mois	
	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux :		
Activités d'exploitation	4 192	2 423
Activités d'investissement	(1 421)	(1 283)
Activités de financement	(2 145)	(2 173)
Augmentation (diminution) de trésorerie et des équivalents de trésorerie	626	(1 033)

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation reflètent principalement l'absence d'effets défavorables du fonds de roulement liés en grande partie à une charge d'impôt « de rattrapage » de 2,1 milliards de dollars au cours de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement reflètent principalement une hausse des ajouts aux immobilisations corporelles.

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement reflètent principalement :

en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire	Neuf mois	
	2024	2023
Dividendes versés	921	815
Dividende par action versé (en dollars)	1,70	1,38
Rachats d'actions (a)	1 206	1 342
Nombre d'actions achetées (en millions) (a)	12,4	17,5

(a) Les rachats d'actions ont été effectués dans le cadre du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la compagnie et comprennent les actions rachetées à Exxon Mobil Corporation.

Le 24 juin 2024, la compagnie a annoncé dans un communiqué de presse qu'elle avait reçu l'approbation finale de la Bourse de Toronto pour une nouvelle offre publique de rachat dans le cours normal des activités et qu'elle poursuivra son programme de rachat d'actions existant. Le programme permet à la compagnie d'acheter jusqu'à un maximum de 26 791 840 actions ordinaires au cours de la période allant du 29 juin 2024 au 28 juin 2025. Ce nombre maximum d'actions comprend les actions rachetées à Exxon Mobil Corporation dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Comme dans le passé, la société Exxon Mobil Corporation a informé la compagnie qu'elle avait l'intention de conserver son pourcentage de participation à environ 69,6 % du capital. Le programme prendra fin lorsque la compagnie aura acheté le nombre maximum d'actions autorisé dans le cadre du programme ou autrement le 28 juin 2025. L'Impériale a l'intention d'accélérer ses achats d'actions dans le cadre du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, et s'attend à racheter toutes les actions restantes auxquelles elle a droit avant la fin de l'exercice. Les projets de

rachat peuvent être modifiés en tout temps sans préavis.

Comme indiqué précédemment, en juin 2024, la compagnie a repoussé la date d'échéance du prêt à taux variable et à long terme en dollars canadiens octroyé par ExxonMobil au 30 juin 2035. Toutes les autres conditions et modalités restent inchangées.

Obligations contractuelles

Comme indiqué précédemment, au cours du premier trimestre 2024, la compagnie a conclu un accord d'achat de matières à long terme avec un tiers d'une valeur d'environ 2 milliards de dollars. Cet achat n'a aucune incidence importante sur les obligations pour 2024 et 2025 indiquées dans le rapport annuel 2023 de L'Impériale sur le formulaire 10-K. La compagnie estime que cette obligation supplémentaire n'aura pas un effet négatif important sur les activités, la situation financière ou les états financiers de L'Impériale.

Énoncés prospectifs

Les énoncés contenus dans le présent rapport qui sont liés à des situations ou des événements futurs, y compris les prévisions, les objectifs, les attentes, les estimations et les plans d'affaires sont des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs peuvent être identifiés par l'emploi de tournures utilisant certains mots, notamment : croit, anticipe, entend, propose, planifie, but, recherche, projette, présage, cible, évalue, prévoit, stratégie, perspective, compte, futur, continue, probable, peut, doit, aspire et autres références semblables à des périodes futures. Les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport mentionnent notamment les achats d'actions dans le cadre du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités et l'intention d'accélérer l'exécution du programme afin qu'il soit terminé d'ici la fin de l'année; l'utilisation de produits dérivés et l'efficacité de l'atténuation des risques; l'évaluation continue du programme de rachat d'actions de la compagnie dans le contexte de l'ensemble de ses activités d'investissement; et la conviction de la compagnie que l'engagement lié à l'accord d'achat à long terme n'aura pas d'effet important sur les activités, la situation financière ou les états financiers de la compagnie.

Les énoncés prospectifs sont fondés sur les prévisions actuelles de la compagnie, ses estimations, ses projections et ses hypothèses émises au moment de la déclaration. Les résultats financiers et d'exploitation futurs réels, y compris les attentes et les hypothèses concernant la demande, l'offre et le bouquet énergétiques futurs; les taux, la croissance et la composition de la production de divers actifs; en ce qui concerne les rendements pour les actionnaires, les hypothèses comme les prévisions de flux de trésorerie, les sources de financement et la structure du capital, la participation des actionnaires majoritaires de la compagnie et les résultats de l'évaluation périodique et continue des autres utilisations des capitaux; les plans de projet, l'échéancier, les coûts, les évaluations techniques et les capacités et l'aptitude de la compagnie à exécuter efficacement ces plans et à exploiter ses actifs, y compris le projet Grand Rapids à Cold Lake, le projet de diesel renouvelable de Strathcona et le projet de réaménagement SGSIV Leming; les dépenses en capital et liées à l'environnement; la capacité à compenser toute pression inflationniste en cours; les lois et les politiques gouvernementales applicables, y compris relativement aux changements climatiques, aux réductions des émissions de gaz à effet de serre et aux carburants à faibles émissions de carbone; la génération de trésorerie, les sources de financement et la structure du capital, comme les dividendes et les rendements pour les actionnaires, y compris les échéanciers et les montants de rachat d'actions; ainsi que les prix des matières premières, les taux de change et les conditions générales du marché pourraient varier considérablement selon un certain nombre de facteurs.

Ces facteurs comprennent les variations mondiales, régionales ou locales de l'offre et de la demande de pétrole, de gaz naturel, de produits pétroliers et de produits pétrochimiques ainsi que les incidences sur les prix, les écarts et les marges, y compris les mesures prises par les gouvernements étrangers en ce qui concerne les niveaux d'approvisionnement et les prix et la survenance de guerres; les événements politiques ou réglementaires, y compris les modifications apportées aux lois ou aux politiques gouvernementales, aux taux de redevances applicables et aux lois fiscales; l'opposition des tiers aux activités, aux projets et aux infrastructures de la compagnie et des fournisseurs de services; l'échec, le retard ou l'incertitude concernant la politique de soutien et le développement du marché pour l'adoption de technologies énergétiques émergentes à faibles émissions et d'autres technologies favorables aux réductions d'émissions; la réception, en temps utile, des approbations réglementaires et tierces, notamment pour les nouvelles technologies qui aideront la compagnie à atteindre ses objectifs de réduction des émissions; la disponibilité et la répartition du capital; la gestion et les calendriers des projets et l'achèvement de ces projets dans les délais prévus; les difficultés techniques ou opérationnelles imprévues; la disponibilité et le rendement des tiers fournisseurs de services; les risques environnementaux inhérents aux activités d'exploration et de production pétrolières et gazières; la réglementation environnementale, dont les règlements concernant les changements climatiques et les gaz à effet de serre, et les changements à ces règlements; l'efficacité de la gestion et la préparation pour une intervention en cas de sinistre; les dangers et risques opérationnels; les incidents liés à la cybersécurité; les taux de change; la conjoncture économique générale, y compris l'inflation et les récessions ou les ralentissements économiques et leur durée; ainsi que d'autres facteurs abordés dans les facteurs de risque à la rubrique 1A et à la rubrique 7 du rapport de gestion sur la situation financière et les résultats d'exploitation de L'Impériale Limitée du plus récent rapport annuel sur le formulaire 10-K.

Les énoncés prospectifs ne garantissent pas le rendement futur et comportent un certain nombre de risques et d'incertitudes, qui sont parfois similaires à ceux d'autres sociétés pétrolières et gazières, parfois exclusifs à

L'Impériale. Les résultats réels de L'Impériale peuvent être sensiblement différents des résultats implicites ou explicites selon les énoncés prospectifs, et les lecteurs sont priés de ne pas s'y fier aveuglément. L'Impériale ne s'engage aucunement à publier une mise à jour des énoncés prospectifs fournis aux présentes, sauf si la loi l'exige.

Le terme « projet » tel qu'il est utilisé dans ce rapport peut renvoyer à toute une gamme d'activités différentes et n'a pas nécessairement le même sens que celui qu'on lui donne dans les rapports sur la transparence des paiements au gouvernement.

Information quantitative et qualitative sur les risques de marché

L'information sur les risques liés au marché pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2024 est sensiblement la même que celle qui figure à la page 34 du rapport annuel de la compagnie sur formulaire 10-K pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.