

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

Contexte commercial récent

Au cours du troisième trimestre de 2025, le prix du pétrole brut a légèrement augmenté, tandis que le différentiel WTI/WCS canadien est resté relativement stable par rapport au deuxième trimestre de 2025. Les marges de raffinage se sont améliorées au troisième trimestre de 2025, principalement en raison de la forte demande saisonnière et des perturbations de l'approvisionnement en diesel au niveau mondial.

Au cours de l'année 2025, les États-Unis ont annoncé diverses mesures liées au commerce, notamment l'imposition de droits de douane sur les importations en provenance du Canada et de plusieurs autres pays. En représailles, le Canada a annoncé ses propres droits de douane. Malgré l'incertitude actuelle quant aux effets que ces actions auront finalement sur L'Impériale, ses fournisseurs et ses clients, la compagnie n'anticipe pas d'effets financiers significatifs à court terme.

Résultats d'exploitation

Comparaison des troisièmes trimestres de 2025 et 2024

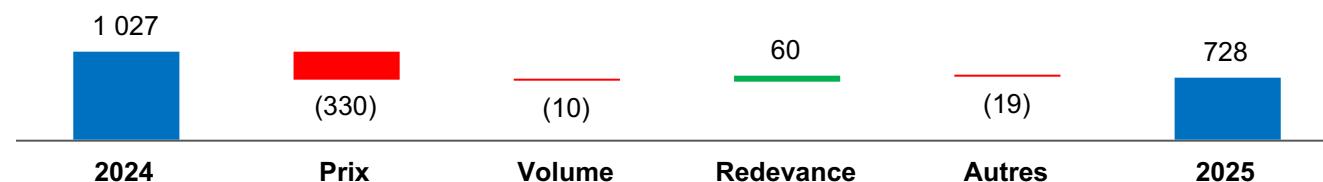
en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire	Troisième trimestre	
	2025	2024
Bénéfice (perte) net (PCGR des États-Unis)	539	1 237
Bénéfice (perte) net par action ordinaire – compte tenu d'une dilution (en dollars)	1,07	2,33
Bénéfice (perte) net, hors les éléments identifiés ¹	1 094	1 237

Les résultats du trimestre en cours comprennent des éléments identifiés¹ de 306 millions de dollars après impôts (406 millions de dollars avant impôts) liés à une charge de perte de valeur hors trésorerie et des frais de restructuration uniques de 249 millions de dollars après impôts (330 millions de dollars avant impôts).

Secteur Amont

Analyse du facteur bénéfice (perte) net

en millions de dollars canadiens



Prix : Les prix moyens obtenus pour le bitume ont diminué de 9,02 \$ le baril, cela étant principalement attribuable à la baisse des prix de référence, partiellement compensée par le resserrement du différentiel WTI/WCS. Les prix obtenus pour le pétrole brut synthétique ont chuté de 13,29 \$ le baril, cela étant principalement attribuable à la baisse du WTI et au fléchissement du différentiel Synthétique/WTI.

Volume : Les effets sur les stocks ont été partiellement compensés par une augmentation de la production.

Redevances : La baisse des redevances est principalement attribuable à la baisse des prix des matières premières.

¹ Mesure financière non conforme aux PCGR. Pour la définition et le rapprochement, voir Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières.

Prix indicatifs et prix de vente moyens

En dollars canadiens, sauf indication contraire	Troisième trimestre	
	2025	2024
West Texas Intermediate (en dollars américains le baril)	64,97	75,27
Western Canada Select (en dollars américains le baril)	54,62	61,76
Différentiel WTI/WCS (en dollars américains le baril)	10,35	13,51
Bitume (le baril)	68,22	77,24
Pétrole brut synthétique (le baril)	91,12	104,41
Taux de change moyen (en dollars américains)	0,73	0,73

Production

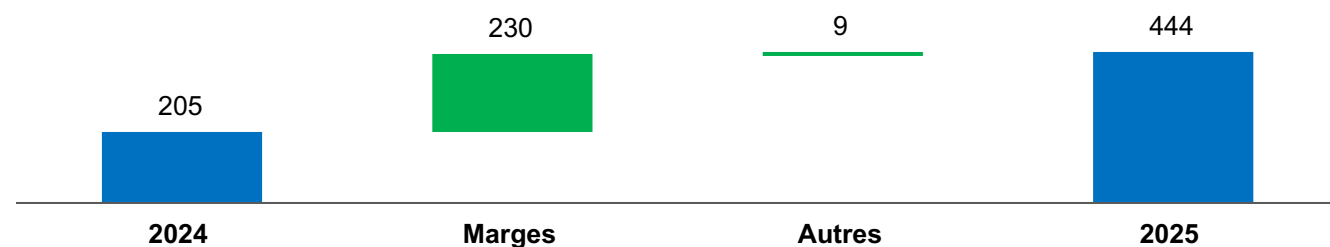
en milliers de barils par jour	Troisième trimestre	
	2025	2024
Kearl (part de L'Impériale)	224	209
Cold Lake	150	147
Syncrude	78	81
Production brute totale de Kearl (en milliers de barils par jour)	316	295

La hausse de la production au site de Kearl est principalement attribuable à l'amélioration de la productivité et à la reprise.

Secteur Aval

Analyse du facteur bénéfice (perte) net

en millions de dollars canadiens



Marges : La hausse des marges reflète principalement l'amélioration des conditions du marché.

Autres : Comprend une diminution des activités d'entretien d'environ 70 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	Troisième trimestre	
	2025	2024
Débit des raffineries	425	389
Utilisation de la capacité de raffinage (en pourcentage)	98	90
Ventes de produits pétroliers	464	487

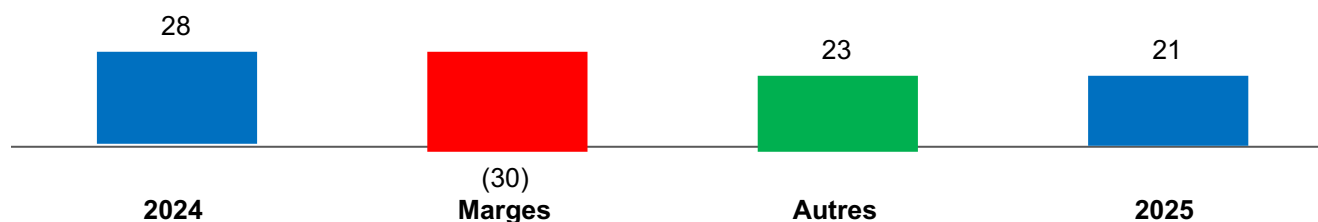
La hausse du débit des raffineries est principalement attribuable aux moindres effets des activités d'entretien.

La baisse des ventes de produits pétroliers est principalement attribuable à la baisse des volumes dans les circuits d'approvisionnement et de vente en gros.

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	
	2025	2024
Bénéfice (perte) net (PCGR des États-Unis)	(654)	(23)

Les résultats du trimestre en cours comprennent des éléments identifiés¹ de 306 millions de dollars après impôts (406 millions de dollars avant impôts) liés à une charge de perte de valeur hors trésorerie et des frais de restructuration uniques de 249 millions de dollars après impôts (330 millions de dollars avant impôts).

Situation de trésorerie et sources de financement

en millions de dollars canadiens	Troisième trimestre	
	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux :		
Activités d'exploitation	1 798	1 487
Activités d'investissement	(482)	(484)
Activités de financement	(1 841)	(1 533)
Augmentation (diminution) de trésorerie et des équivalents de trésorerie	(525)	(530)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	1 861	1 490

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

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

en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire	Troisième trimestre	
	2025	2024
Dividendes versés	366	322
Dividende par action versé (en dollars)	0,72	0,60
Rachats d'actions (a)	1 469	1 206
Nombre d'actions achetées (en millions) (a)	12,2	12,4

(a) Les rachats d'actions sont 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.

¹ Mesure financière non conforme aux PCGR. Pour la définition et le rapprochement, voir Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières.

Comparaison des neuf premiers mois de 2025 et 2024

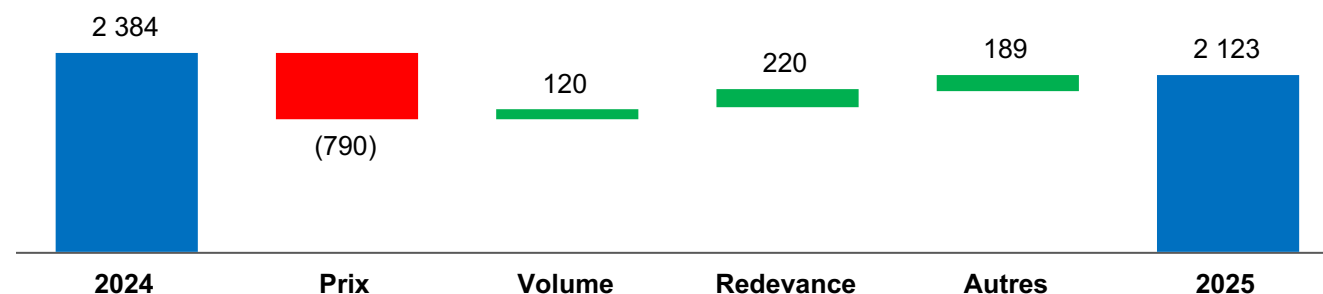
en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire	Neuf mois	
	2025	2024
Bénéfice (perte) net (PCGR des États-Unis)	2 776	3 565
Bénéfice (perte) net par action ordinaire – compte tenu d'une dilution (en dollars)	5,46	6,66
Bénéfice (perte) net, hors les éléments identifiés ¹	3 331	3 565

Les résultats de l'année en cours comprennent des éléments identifiés¹ de 306 millions de dollars après impôts (406 millions de dollars avant impôts) liés à une charge de perte de valeur hors trésorerie et des frais de restructuration uniques de 249 millions de dollars (330 millions de dollars avant impôts).

Secteur Amont

Analyse du facteur bénéfice (perte) net

en millions de dollars canadiens



Prix : Les prix moyens obtenus pour le bitume ont diminué de 5,92 \$ le baril, cela étant principalement attribuable à la baisse des prix de référence, partiellement compensée par le resserrement du différentiel WTI/WCS. Les prix obtenus pour le pétrole brut synthétique ont chuté de 10,51 \$ le baril, cela étant principalement attribuable à la baisse du WTI, partiellement compensée par l'amélioration du différentiel Synthétique/WTI.

Volume : La hausse des volumes est principalement attribuable à l'augmentation de la production à Syncrude, Kearl et Cold Lake.

Redevances : La baisse des redevances est principalement attribuable à la baisse des prix des matières premières.

Autres : Principalement attribuable à des effets de change favorables d'environ 200 millions de dollars.

Prix indicatifs et prix de vente moyens

En dollars canadiens, sauf indication contraire	Neuf mois	
	2025	2024
West Texas Intermediate (en dollars américains le baril)	66,65	77,59
Western Canada Select (en dollars américains le baril)	55,70	62,15
Différentiel WTI/WCS (en dollars américains le baril)	10,95	15,44
Bitume (le baril)	69,68	75,60
Pétrole brut synthétique (le baril)	92,44	102,95
Taux de change moyen (en dollars américains)	0,71	0,74

¹ Mesure financière non conforme aux PCGR. Pour la définition et le rapprochement, voir Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières.

Production

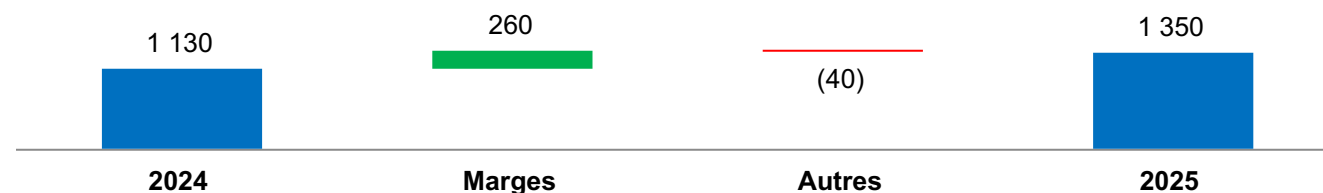
	Neuf mois	
en milliers de barils par jour	2025	2024
Kearl (part de L'Impériale)	200	195
Cold Lake	150	145
Syncrude (a)	76	73
Production brute totale de Kearl (en milliers de barils par jour)	282	275

(a) En 2025, la production brute de Syncrude comprenait environ 2 millier de barils de bitume par jour et d'autres produits (2024 - 1 millier de barils par jour) qui étaient exportés vers les installations de l'opérateur à l'aide d'un pipeline d'interconnexion existant.

Secteur Aval

Analyse du facteur bénéfice (perte) net

en millions de dollars canadiens



Marges : La hausse des marges reflète principalement l'amélioration des conditions du marché.

Autres : Attribuable essentiellement aux effets défavorables du volume de vente en gros d'environ 70 millions de dollars, augmentation des frais d'exploitation d'environ 70 millions de dollars attribuable à la hausse des coûts énergétiques et temps d'arrêt imprévus d'environ 60 millions de dollars, partiellement compensés par une diminution des activités d'entretien d'environ 100 millions de dollars.

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

	Neuf mois	
en milliers de barils par jour, sauf indication contraire	2025	2024
Débit des raffineries	400	395
Utilisation de la capacité de raffinage (en pourcentage)	92	91
Ventes de produits pétroliers	466	469

Produits chimiques

Analyse du facteur bénéfice (perte) net

en millions de dollars canadiens



Marges : La baisse des marges reflète principalement la faiblesse des marges industrielles sur le polyéthylène.

Comptes non sectoriels et autres

en millions de dollars canadiens	Neuf mois	
	2025	2024
Bénéfice (perte) net (PCGR des États-Unis)	(770)	(99)

Les résultats de l'année en cours comprennent des éléments identifiés¹ de 306 millions de dollars après impôts (406 millions de dollars avant impôts) liés à une charge de perte de valeur hors trésorerie et des frais de restructuration uniques de 249 millions de dollars (330 millions de dollars avant impôts); les résultats reflètent également une augmentation des programmes de rémunération et d'intéressement due à la hausse du cours de l'action.

Situation de trésorerie et sources de financement

en millions de dollars canadiens	Neuf mois	
	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux :		
Activités d'exploitation	4 790	4 192
Activités d'investissement	(1 331)	(1 421)
Activités de financement	(2 577)	(2 145)
Augmentation (diminution) de trésorerie et des équivalents de trésorerie	882	626

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

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement reflètent principalement une baisse 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	
	2025	2024
Dividendes versés	1 040	921
Dividende par action versé (en dollars)	2,04	1,70
Rachats d'actions (a)	1 469	1 206
Nombre d'actions achetées (en millions) (a)	12,2	12,4

(a) Les rachats d'actions sont 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 23 juin 2025, 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 25 452 248 actions ordinaires au cours de la période allant du 29 juin 2025 au 28 juin 2026. 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 pour cent. 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 2026. L'Impériale a l'intention de continuer à accélérer ses rachats 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.

¹ Mesure financière non conforme aux PCGR. Pour la définition et le rapprochement, voir Mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières.

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 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

en millions de dollars canadiens	Troisième trimestre		Neuf mois	
	2025	2024	2025	2024
Extrait de l'état consolidé des résultats de l'Impériale				
Bénéfice (perte) net (PCGR des États-Unis)	539	1 237	2 776	3 565
Moins les éléments identifiés compris dans le bénéfice (perte) net				
Pertes de valeur	(306)	—	(306)	—
Charges de restructuration	(249)	—	(249)	—
Sous-total des éléments identifiés	(555)	—	(555)	—
Bénéfice (perte) net hors les éléments identifiés	1 094	1 237	3 331	3 565

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 communiqué mentionnent notamment, sans toutefois s'y limiter, des renvois aux achats de la compagnie dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, y compris l'intention d'accélérer l'exécution du programme pour qu'il se termine avant la fin de l'année; l'utilisation de produits dérivés et l'efficacité de l'atténuation des risques; et l'évaluation continue de son programme de rachat d'actions dans le contexte de ses activités d'investissement dans leur ensemble.

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 réels qui seront obtenus, notamment les attentes et les hypothèses concernant la demande énergétique future, l'approvisionnement et la répartition des sources; les taux de production, la croissance et la composition des différents 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 de l'actionnaire majoritaire de la compagnie et les résultats de l'évaluation périodique et continue des autres utilisations des capitaux; les plans des projets, les calendriers, les coûts, les évaluations et les capacités techniques, et la capacité qu'a la compagnie de réaliser ces plans et d'exploiter ses actifs efficacement y compris le projet de diesel renouvelable à Strathcona, les projets Leming, Grand Rapids et LASER à Cold Lake et l'exploitation autonome à Kearn; le rendement des tiers fournisseurs de services, y compris ceux qui se trouvent hors du Canada et les centres de capacités mondiaux d'ExxonMobil; les dépenses en capital et liées à l'environnement; la capacité à compenser toute pression inflationniste en cours ou renouvelée; 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, nationales ou régionales de l'offre et de la demande de pétrole, de gaz naturel et de produits pétroliers et pétrochimiques, les charges d'alimentation et d'autres facteurs du marché, conditions économiques et fluctuations saisonnières, ainsi que les répercussions sur la demande, les prix, les différentiels et les marges qui en découlent, y compris les mesures prises par les gouvernements canadiens et étrangers en ce qui concerne les niveaux d'approvisionnement, les prix, les tarifs douaniers, les sanctions commerciales ou les contrôles commerciaux, l'apparition de perturbations dans le commerce ou les alliances militaires, ou une rupture plus générale du commerce mondial; 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, y compris l'impôt sur les rachats d'actions; l'opposition des tiers aux activités, aux projets et aux infrastructures de la compagnie et des fournisseurs de services; l'échec, le retard, la réduction, la révocation 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 liées aux activités commerciales à faibles émissions de la compagnie; la concurrence des sources d'énergie de remplacement et des concurrents établis sur ces marchés; 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, y compris ceux qui se trouvent hors du Canada et les centres de capacités mondiaux d'ExxonMobil; 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 de cybersécurité, y compris les incidents causés par des acteurs employant des technologies émergentes telles que l'intelligence artificielle; les taux de change; la conjoncture économique générale, y compris l'inflation et les récessions ou les ralentissements économiques et leur durée; et les autres

facteurs dont il est question 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 du plus récent rapport annuel sur le formulaire 10-K de la compagnie.

Les énoncés prospectifs ne garantissent pas le rendement futur et comportent un certain nombre de risques et d'incertitudes, dont certains sont similaires à ceux d'autres sociétés pétrolières et gazières et d'autres sont exclusifs à L'Impériale. Les résultats réels de L'Impériale pourraient différer considérablement 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.

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 2025, est sensiblement la même que celle qui figure à la page 35 du rapport annuel de la compagnie sur formulaire 10-K pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.