



Premier trimestre 2025

**États financiers et rapport de gestion
sur la situation financière et les résultats d'exploitation**

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2025

État consolidé des résultats (PCGR des États-Unis, non audité)

en millions de dollars canadiens	Trois mois au 31 mars	
	2025	2024
Produits et autres revenus		
Produits (a)	12 466	12 249
Revenus de placement et d'autres sources (note 3)	51	34
Total des produits et des autres revenus	12 517	12 283
Dépenses		
Exploration	2	1
Achats de pétrole brut et de produits (b)	7 756	7 706
Production et fabrication (c)	1 686	1 664
Frais de vente et frais généraux (c)	259	246
Taxe d'accise fédérale et frais de carburant	592	591
Dépréciation et épuisement	531	490
Retraite non liée aux services et avantages postérieurs au départ à la retraite	5	1
Financement (d) (note 5)	(2)	12
Total des dépenses	10 829	10 711
Bénéfice (perte) avant impôts	1 688	1 572
Impôts sur le bénéfice	400	377
Bénéfice (perte) net	1 288	1 195
Informations par action (en dollars canadiens)		
Bénéfice (perte) net par action ordinaire – résultat de base (note 9)	2,53	2,23
Bénéfice (perte) net par action ordinaire – résultat dilué (note 9)	2,52	2,23
(a) Sommes remboursables par des apparentés comprises dans les produits.	2 874	2 729
(b) Sommes remboursables à des apparentés comprises dans les achats de pétrole brut et autres produits.	427	985
(c) Sommes remboursables à des apparentés comprises dans les dépenses de production et fabrication et les frais de vente et frais généraux.	164	150
(d) Sommes remboursables aux apparentés comprises dans le financement.	26	44

Les notes afférentes aux états financiers consolidés font partie intégrante de ces états.

État consolidé du résultat étendu (PCGR des États-Unis, non audité)

en millions de dollars canadiens	Trois mois au 31 mars	
	2025	2024
Bénéfice (perte) net	1 288	1 195
Autres éléments du résultat étendu (perte), après impôts sur les bénéfices		
Ajustement du passif au titre des avantages postérieurs au départ à la retraite (excluant l'amortissement)	12	4
Amortissement de l'ajustement du passif au titre des avantages postérieurs au départ à la retraite inclus dans le coût net des prestations constituées	5	12
Total des autres éléments du résultat étendu (perte)	17	16
Résultat étendu (perte)	1 305	1 211

Les notes afférentes aux états financiers consolidés font partie intégrante de ces états.

Bilan consolidé (PCGR des États-Unis, non audité)

en millions de dollars canadiens	Au 31 mars 2025	Au 31 décembre 2024
Actifs		
Actifs à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 764	979
Comptes débiteurs – montant net (a)	5 770	5 758
Stocks de pétrole brut et de produits	1 844	1 642
Matières, fournitures et charges payées d'avance	1 027	975
Total de l'actif à court terme	10 405	9 354
Investissements et créances à long terme (b)	1 080	1 084
Immobilisations corporelles	58 404	58 048
déduction faite de l'amortissement cumulé et de l'épuisement	(27 733)	(27 241)
Immobilisations corporelles, montant net	30 671	30 807
Écart d'acquisition	166	166
Autres éléments d'actif, y compris les immobilisations incorporelles – montant net	1 567	1 527
Total de l'actif	43 889	42 938
Passif		
Passifs à court terme		
Billets et emprunts	18	19
Comptes créditeurs et charges à payer (a) (note 7)	7 023	6 907
Impôts sur le bénéfice à payer	—	81
Total des passifs à court terme	7 041	7 007
Dettes à long terme (c) (note 6)	3 988	3 992
Autres obligations à long terme (note 7)	3 884	3 870
Passifs d'impôts futurs	4 565	4 596
Total du passif	19 478	19 465
Capitaux propres		
Actions ordinaires à la valeur attribuée (d) (note 9)	942	942
Bénéfices réinvestis	23 666	22 745
Cumul des autres éléments du résultat étendu (perte) (note 10)	(197)	(214)
Total des capitaux propres	24 411	23 473
Total du passif et des capitaux propres	43 889	42 938
(a) Les comptes débiteurs – montant net comprenaient des sommes remboursables nettes par des apparentés.	1 015	756
(b) Les investissements et créances à long terme comprenaient des sommes remboursables par des apparentés.	256	266
(c) Les dettes à long terme comprenaient des sommes remboursables à des apparentés.	3 447	3 447
(d) Nombre d'actions ordinaires autorisées (en millions).	1 100	1 100
Nombre d'actions ordinaires en circulation (en millions).	509	509

Les notes afférentes aux états financiers consolidés font partie intégrante de ces états.

Approuvé par le conseil le 5 mai 2025

/s/ Bradley W. Corson

/s/ Daniel E. Lyons

Président du conseil et
chef de la direction

Vice-président principal,
finances et administration, et contrôleur de gestion

État consolidé des capitaux propres (PCGR des États-Unis, non audité)

en millions de dollars canadiens	Trois mois au 31 mars	
	2025	2024
Actions ordinaires à la valeur attribuée (note 9)		
Au début de la période	942	992
Achats d'actions à la valeur attribuée	—	—
À la fin de la période	942	992
Bénéfices réinvestis		
Au début de la période	22 745	21 907
Bénéfice (perte) net de la période	1 288	1 195
Achats d'actions au-dessus de la valeur attribuée	—	—
Dividendes déclarés	(367)	(321)
À la fin de la période	23 666	22 781
Cumul des autres éléments du résultat étendu (perte) (note 10)		
Au début de la période	(214)	(677)
Autres éléments du résultat étendu (perte)	17	16
À la fin de la période	(197)	(661)
Capitaux propres à la fin de la période	24 411	23 112

Les notes afférentes aux états financiers consolidés font partie intégrante de ces états.

État consolidé des flux de trésorerie (PCGR des États-Unis, non audité)

en millions de dollars canadiens	Trois mois au 31 mars	
	2025	2024
Activités d'exploitation		
Bénéfice (perte) net	1 288	1 195
Ajustements relatifs aux éléments hors trésorerie :		
Dépréciation et épuisement	531	490
(Gain) perte à la vente d'actifs (note 3)	(10)	(2)
Charges d'impôts futurs et autres	(31)	(164)
Variations de l'actif et du passif d'exploitation :		
Comptes débiteurs	(12)	(722)
Stocks, matières, fournitures et charges payées d'avance	(254)	(196)
Impôts sur le bénéfice à payer	(81)	(234)
Comptes créditeurs et charges à payer	114	707
Autres postes – montant net (c)	(18)	2
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	1 527	1 076
Activités d'investissement		
Ajouts aux immobilisations corporelles	(398)	(497)
Produits des ventes d'actifs (note 3)	11	4
Prêt à des sociétés dans lesquelles la compagnie détient une participation en actions – montant net	10	12
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(377)	(481)
Activités de financement		
Obligations de location-financement – réduction (note 6)	(4)	(5)
Dividendes versés	(307)	(278)
Actions ordinaires achetées (b) (note 9)	(54)	—
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(365)	(283)
Augmentation (diminution) de trésorerie et des équivalents de trésorerie	785	312
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	979	864
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin d'exercice (a)	1 764	1 176
(a) Les équivalents de trésorerie sont des titres très liquides arrivant à échéance au plus trois mois après la date de leur achat.		
(b) Comprend l'impôt de 2 % payé sur les rachats d'actions.		
(c) Comprend les cotisations aux régimes enregistrés de retraite.	(37)	(37)
Impôts sur les bénéfices (payés) recouvrés.	(569)	(700)
Intérêts (payés), après capitalisation.	(7)	(11)

Les notes afférentes aux états financiers consolidés font partie intégrante de ces états.

Notes aux états financiers consolidés (non audités)

Note 1. Fondement de la présentation des états financiers

Ces états financiers consolidés non audités ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus des États-Unis (PCGR) et observent les mêmes conventions comptables et méthodes de calcul que celles des derniers états financiers consolidés annuels déposés auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis dans le rapport annuel 2024 sur formulaire 10-K de la compagnie et doivent se lire en parallèle avec ceux-ci. De l'avis de la compagnie, l'information fournie dans les présentes reflète les régularisations et les ajustements connus qui sont nécessaires pour obtenir un état fidèle des résultats pour les périodes visées. Ces ajustements sont de nature récurrente.

Pour ses activités d'exploration et de production, la compagnie suit la méthode de la capitalisation du coût de la « recherche fructueuse ».

Les résultats des trois mois clos le 31 mars 2025 ne donnent pas nécessairement une idée de l'activité à prévoir pour l'ensemble de l'exercice.

Tous les montants sont en dollars canadiens, sauf indication contraire.

Note 2. Secteurs d'activités

Trois mois au 31 mars en millions de dollars canadiens	Secteur Amont		Secteur Aval (d)		Produits chimiques (d)	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Produits et autres revenus						
Produits (a) (b)	39	42	12 161	11 879	266	328
Ventes intersectorielles	4 405	4 122	1 837	1 748	106	90
Revenus de placement et d'autres sources (note 3)	14	4	21	12	—	1
	4 458	4 168	14 019	13 639	372	419
Dépenses						
Exploration	2	1	—	—	—	—
Achats de pétrole brut et de produits	1 862	1 813	11 987	11 591	253	260
Production et fabrication	1 176	1 188	457	421	51	53
Frais de vente et frais généraux	—	—	174	162	22	26
Taxe d'accise fédérale et frais de carburant	—	—	591	590	1	1
Dépréciation et épuisement	470	432	45	45	4	4
Retraite non liée aux services et avantages postérieurs au départ à la retraite	—	—	—	—	—	—
Financement (note 5)	(12)	1	—	—	—	—
Total des dépenses	3 498	3 435	13 254	12 809	331	344
Bénéfice (perte) avant impôts	960	733	765	830	41	75
Charge (économie) d'impôts	229	175	181	199	10	18
Bénéfice (perte) net	731	558	584	631	31	57
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	201	891	1 356	7	59	(3)
Dépenses en immobilisations et frais d'exploration (c)	266	290	88	153	3	5
Total de l'actif au 31 mars	29 382	28 661	12 327	11 126	473	517
			Comptes non sectoriels et autres	Éliminations	Chiffres consolidés	
Trois mois au 31 mars en millions de dollars canadiens	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Produits et autres revenus						
Produits (a) (b)	—	—	—	—	12 466	12 249
Ventes intersectorielles	—	—	(6 348)	(5 960)	—	—
Revenus de placement et d'autres sources (note 3)	16	17	—	—	51	34
	16	17	(6 348)	(5 960)	12 517	12 283
Dépenses						
Exploration	—	—	—	—	2	1
Achats de pétrole brut et de produits	—	—	(6 346)	(5 958)	7 756	7 706
Production et fabrication	2	2	—	—	1 686	1 664
Frais de vente et frais généraux	65	60	(2)	(2)	259	246
Taxe d'accise fédérale et frais de carburant	—	—	—	—	592	591
Dépréciation et épuisement	12	9	—	—	531	490
Retraite non liée aux services et avantages postérieurs au départ à la retraite	5	1	—	—	5	1
Financement (note 5)	10	11	—	—	(2)	12
Total des dépenses	94	83	(6 348)	(5 960)	10 829	10 711
Bénéfice (perte) avant impôts	(78)	(66)	—	—	1 688	1 572
Charge (économie) d'impôts	(20)	(15)	—	—	400	377
Bénéfice (perte) net	(58)	(51)	—	—	1 288	1 195
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(74)	181	(15)	—	1 527	1 076
Dépenses en immobilisations et frais d'exploration (c)	41	48	—	—	398	496
Total de l'actif au 31 mars	3 830	2 699	(2 123)	(490)	43 889	42 513

COMPAGNIE PÉTROLIÈRE IMPÉRIALE LTÉE

- (a) Comprend des ventes à destination des États-Unis de 2 791 millions de dollars (2 378 millions de dollars en 2024).
- (b) Les produits comprennent à la fois les produits qui entrent dans le champ d'application de la norme ASC 606 et ceux qui en sont exclus. Créances clients dans les « comptes débiteurs » : la valeur nette déclarée dans le bilan consolidé comprend à la fois les créances qui entrent dans le champ d'application de la norme ASC 606 et celles qui en sont exclues. Les produits et les créances exclus du champ d'application de la norme ASC 606 se rapportent principalement à des contrats de marchandises considérées comme des produits dérivés qui ont été réglés par livraison physique. Les modalités contractuelles, la qualité du crédit et le type de client sont généralement similaires entre les contrats entrant dans le champ d'application de la norme ASC 606 et ceux qui n'en font pas partie.

Produits en millions de dollars canadiens	Trois mois au 31 mars	
	2025	2024
Revenus provenant de contrats avec les clients	10 135	9 729
Produits exclus du champ d'application de la norme ASC 606	2 331	2 520
Total	12 466	12 249

- (c) Les dépenses en immobilisations et frais d'exploration comprennent les frais d'exploration, les ajouts aux immobilisations corporelles, les ajouts aux contrats de location-financement, les investissements additionnels et les acquisitions ainsi que la part de la compagnie des coûts similaires dans des entreprises dont elle est actionnaire. Les dépenses en immobilisations et frais d'exploration excluent l'achat de crédits de carbone.
- (d) En 2025, les ventes de benzène et de solvants aromatiques sont comptabilisées sous le segment Aval, alors qu'en 2024, elles l'étaient sous le segment Produits chimiques. La compagnie a déterminé que l'incidence de ce changement est négligeable; par conséquent, la période comparative n'a pas été remaniée.

Note 3. Revenus de placement et d'autres sources

Les revenus de placement et d'autres sources comprennent les gains et les pertes à la vente d'actifs suivants :

en millions de dollars canadiens	Trois mois au 31 mars	
	2025	2024
Produits de la vente d'actifs	11	4
Valeur comptable de la vente d'actifs	1	2
Gain (perte) à la vente d'actifs, avant impôts	10	2
Gain (perte) à la vente d'actifs, après impôts	9	2

Note 4. Avantages de retraite

Les composantes du coût net des prestations sont les suivantes :

en millions de dollars canadiens	Trois mois au 31 mars	
	2025	2024
Avantages de retraite :		
Coût des services	47	46
Intérêts débiteurs	93	91
Rendement prévu de l'actif des régimes	(99)	(113)
Amortissement du coût des services passés	6	7
Amortissement des pertes (gains) actuariels	3	12
Coût net des prestations constituées	50	43
Autres avantages postérieurs au départ à la retraite :		
Coût des services	1	4
Intérêts débiteurs	5	6
Amortissement du coût des services passés (crédit)	(1)	—
Amortissement des pertes (gains) actuariels	(2)	(2)
Coût net des prestations constituées	3	8

Note 5. Coûts de financement

en millions de dollars canadiens	Trois mois au 31 mars	
	2025	2024
Intérêts sur la dette	37	52
Intérêts capitalisés	(27)	(41)
Intérêts débiteurs - montant net	10	11
Autres intérêts	(12)	1
Financement total	(2)	12

Note 6. Dette à long terme

en millions de dollars canadiens	Au 31 mars 2025	Au 31 décembre 2024
Dette à long terme	3 447	3 447
Contrats de location-financement	541	545
Total de la dette à long terme	3 988	3 992

Note 7. Autres obligations à long terme

en millions de dollars canadiens	Au 31 mars 2025	Au 31 décembre 2024
Avantages de retraite des employés (a)	842	846
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations et autres passifs environnementaux (b)	2 620	2 641
Passif au titre de la rémunération à base d'actions	160	119
Passif au titre des contrats de location-exploitation (c)	145	144
Autres obligations	117	120
Total des autres obligations à long terme	3 884	3 870

- (a) Les obligations comptabilisées au titre des avantages de retraite des employés comprenaient aussi 61 millions de dollars à titre de passif à court terme (61 millions de dollars en 2024).
- (b) Les obligations liées à la mise hors service d'immobilisations et les autres passifs environnementaux comprenaient aussi 291 millions de dollars comptabilisés à titre de passif à court terme (291 millions de dollars en 2024).
- (c) Le passif au titre des contrats de location-exploitation comprenait aussi 98 millions de dollars comptabilisés à titre de passif à court terme (100 millions de dollars en 2024). En plus du passif au titre des contrats de location-exploitation, les engagements locatifs non actualisés pour des contrats de location n'ayant pas encore débuté totalisent 51 millions de dollars (56 millions de dollars en 2024).

Note 8. Instruments financiers et produits dérivés

Instruments financiers

La juste valeur des instruments financiers de la compagnie est déterminée en fonction de diverses données du marché et d'autres techniques d'évaluation pertinentes. Il n'y a pas de différence importante entre la juste valeur des instruments financiers de la compagnie et la valeur comptable inscrite aux livres. Au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024, la juste valeur de la dette à long terme (3 447 millions de dollars, excluant les obligations de location-financement) était principalement une mesure de niveau 2.

Produits dérivés

La taille de la compagnie, sa solide situation financière et la nature complémentaire de ses secteurs d'activité réduisent pour la compagnie dans son ensemble les risques liés aux fluctuations des prix des marchandises, des taux de change et des taux d'intérêt. En outre, la compagnie utilise des contrats sur marchandises, y compris des produits dérivés, pour gérer le risque lié au cours des matières premières et pour générer des rendements à partir de ses activités de négociation. Les contrats de marchandises détenus aux fins de négociation sont présentés sur une base nette dans l'état consolidé des résultats, au poste « Produits » et dans l'état consolidé des flux de trésorerie de la compagnie, au poste « Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ». La compagnie ne désigne pas les produits dérivés comme couverture aux fins de la comptabilité de couverture.

Le risque de crédit associé à la position sur produits dérivés de la compagnie est atténué par plusieurs facteurs, notamment l'utilisation de bourses de compensation de produits dérivés, la qualité des contreparties et les limites financières imposées aux contreparties de produits dérivés. La compagnie maintient un système de contrôle comprenant l'autorisation, la déclaration et la surveillance des opérations sur des produits dérivés.

La position acheteur/(vendeur) nette notionnelle des produits dérivés était la suivante :

	Au 31 mars	Au 31 décembre
en milliers de barils	2025	2024
Pétrole brut	5 699	4 260
Produits	(1 281)	(371)

Le gain ou la perte réalisé(e) et non réalisé(e) sur les produits dérivés constaté(e) à l'état consolidé des résultats est inclus(e) dans les postes suivants, avant impôts :

	Trois mois au 31 mars	
en millions de dollars canadiens	2025	2024
Produits	15	(24)

COMPAGNIE PÉTROLIÈRE IMPÉRIALE LTÉE

La juste valeur estimative des produits dérivés ainsi que le niveau de hiérarchie correspondant pour l'évaluation de la juste étaient les suivants :

Au 31 mars 2025

en millions de dollars canadiens

	Juste valeur				Incidence de la compensation de contreparties	Incidence de la compensation de garanties	Valeur comptable nette
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total			
Actifs							
Actifs dérivés (a)	50	54	—	104	(50)	—	54
Passif							
Passifs dérivés (b)	57	27	—	84	(50)	(7)	27

(a) Compris au poste du bilan consolidé : « Matières, fournitures et charges payées d'avance », « Comptes débiteurs – montant net » et « Autres éléments d'actif, y compris les immobilisations incorporelles – montant net ».

(b) Compris au poste du bilan consolidé : « Comptes créditeurs et charges à payer » et « Autres obligations à long terme ».

Au 31 décembre 2024

en millions de dollars canadiens

	Juste valeur				Incidence de la compensation de contreparties	Incidence de la compensation de garanties	Valeur comptable nette
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total			
Actifs							
Actifs dérivés (a)	38	21	—	59	(38)	—	21
Passif							
Passifs dérivés (b)	52	30	—	82	(38)	(14)	30

(a) Compris au poste du bilan consolidé : « Matières, fournitures et charges payées d'avance », « Comptes débiteurs – montant net » et « Autres éléments d'actif, y compris les immobilisations incorporelles – montant net ».

(b) Compris au poste du bilan consolidé : « Comptes créditeurs et charges à payer » et « Autres obligations à long terme ».

Au 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024, la compagnie avait 22 millions de dollars de garanties dans le cadre d'un accord général de compensation, principalement en raison d'exigences en matière de dépôt de garantie, qui n'étaient pas compensées par des produits dérivés figurant au bilan consolidé sous « Comptes débiteurs – montant net ».

Note 9. Actions ordinaires

en milliers d'actions	Au 31 mars 2025	Au 31 décembre 2024
Autorisées	1 100 000	1 100 000
En circulation	509 045	509 045

Les activités liées aux actions ordinaires de la compagnie sont résumées ci-dessous :

	En milliers d'actions	En millions de dollars
Solde au 31 décembre 2023	535 837	992
Achats à la valeur attribuée	(26 792)	(50)
Solde au 31 décembre 2024	509 045	942
Achats à la valeur attribuée	—	—
Solde au 31 mars 2025	509 045	942

Le tableau ci-dessous présente le calcul du résultat par action ordinaire, avant et après dilution et les dividendes déclarés par la compagnie sur ses actions ordinaires en circulation :

	Trois mois au 31 mars	
	2025	2024
Bénéfice (perte) net par action ordinaire – résultat de base		
Bénéfice (perte) net (en millions de dollars canadiens)	1 288	1 195
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions d'actions)	509,0	535,8
Bénéfice (perte) net par action ordinaire (en dollars)	2,53	2,23
Bénéfice (perte) net par action ordinaire – résultat dilué		
Bénéfice (perte) net (en millions de dollars canadiens)	1 288	1 195
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions d'actions)	509,0	535,8
Incidence des primes à base d'actions versées aux employés (en millions d'actions)	1,2	1,1
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, compte tenu d'une dilution (en millions d'actions)	510,2	536,9
Bénéfice (perte) net par action ordinaire (en dollars)	2,52	2,23
Dividendes par action ordinaire – déclarés (en dollars)	0,72	0,60

Note. 10. Autres éléments du résultat étendu (perte)

Variations du cumul des autres éléments du résultat étendu (perte) :

en millions de dollars canadiens	2025	2024
Solde au 1 ^{er} janvier	(214)	(677)
Ajustement du passif au titre des avantages postérieurs au départ à la retraite :		
Variation au cours de la période, excluant les montants reclassés provenant du cumul des autres éléments du résultat étendu	12	4
Montants provenant du cumul des autres éléments du résultat étendu	5	12
Solde au 31 mars	(197)	(661)

Montants reclassés du cumul des autres éléments du résultat étendu – produit/(charge) avant impôts :

en millions de dollars canadiens	Trois mois au 31 mars	
	2025	2024
Amortissement de l'ajustement du passif au titre des avantages postérieurs au départ à la retraite inclus dans le coût net des prestations constituées (a)	(6)	(17)

(a) Le cumul de ces autres éléments du résultat étendu est inclus dans le calcul du coût net des prestations constituées (note 4).

Charge (crédit) d'impôt au titre des autres éléments du résultat étendu :

en millions de dollars canadiens	Trois mois au 31 mars	
	2025	2024
Ajustement du passif au titre des avantages postérieurs au départ à la retraite :		
Ajustement du passif au titre des avantages postérieurs au départ à la retraite (excluant l'amortissement)	4	1
Amortissement de l'ajustement du passif au titre des avantages postérieurs au départ à la retraite inclus dans le coût net des prestations constituées	1	5
Total	5	6

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

Contexte commercial récent

Au cours du premier trimestre de 2025, le prix du pétrole brut et le différentiel WTI/WCS canadien sont restés relativement stables par rapport au quatrième trimestre de 2024. Les marges de raffinage de l'industrie se sont améliorées par rapport au quatrième trimestre 2024, reflétant les changements dans les équilibres de l'offre et de la demande.

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. Certains droits de douane ont été suspendus pendant un certain temps mais n'ont pas été supprimés. L'environnement commercial mondial reste instable. La probabilité que les États-Unis, le Canada ou leurs partenaires commerciaux réinstaurent les droits de douane, imposent de nouveaux droits ou des droits réciproques, des restrictions à l'exportation ou d'autres formes de sanctions liées au commerce est très incertaine. En outre, il existe une grande incertitude quant aux effets que ces actions auront finalement sur L'Impériale, ses fournisseurs et ses clients. La compagnie surveille en permanence l'environnement commercial mondial et s'efforce d'en atténuer les effets potentiels.

Résultats d'exploitation

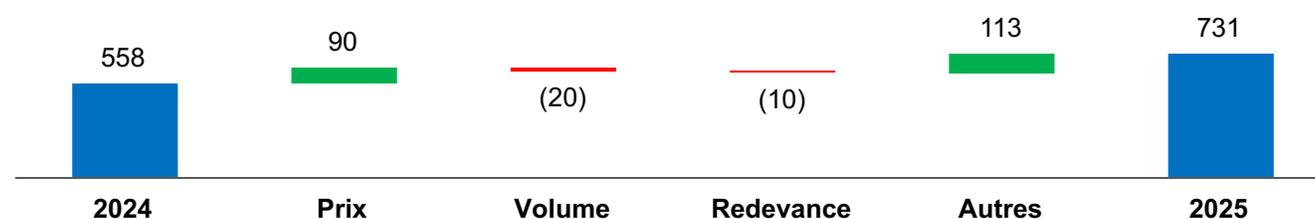
Comparaison des premiers trimestres de 2025 et 2024

en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire	Premier trimestre	
	2025	2024
Bénéfice (perte) net (PCGR des États-Unis)	1 288	1 195
Bénéfice (perte) net par action ordinaire – compte tenu d'une dilution (en dollars)	2,52	2,23

Secteur Amont

Analyse du facteur bénéfice (perte) net

en millions de dollars canadiens



Prix : Les prix moyens obtenus pour le bitume ont augmenté de 8,75 \$ le baril, cela étant principalement attribuable au resserrement du différentiel WTI/WCS. Les prix obtenus pour le pétrole brut synthétique ont augmenté de 5,28 \$ le baril, cela étant principalement attribuable à l'amélioration du différentiel synthétique/WTI.

Autres : Principalement attribuable à des effets de change favorables d'environ 130 millions de dollars.

COMPAGNIE PÉTROLIÈRE IMPÉRIALE LTÉE

Prix indicatifs et prix de vente moyens

En dollars canadiens, sauf indication contraire	Premier trimestre	
	2025	2024
West Texas Intermediate (en dollars américains le baril)	71,42	76,86
Western Canada Select (en dollars américains le baril)	58,83	57,50
Différentiel WTI/WCS (en dollars américains le baril)	12,59	19,36
Bitume (le baril)	75,31	66,56
Pétrole brut synthétique (le baril)	98,79	93,51
Taux de change moyen (en dollars américains)	0,70	0,74

Production

en milliers de barils par jour	Premier trimestre	
	2025	2024
Kearl (part de L'Impériale)	181	196
Cold Lake	154	142
Syncrude (a)	73	73
Production brute totale de Kearl (en milliers de barils par jour)	256	277

(a) Au premier trimestre de 2025, la production brute de Syncrude comprenait environ 2 millier de barils de bitume par jour et d'autres produits (2024 - 0 millier de barils par jour) qui étaient exportés vers les installations de l'opérateur à l'aide d'un pipeline d'interconnexion existant.

La baisse de la production à Kearl est principalement attribuable à des conditions de froid extrême et des temps d'arrêt imprévus, lesquels ont été atténués par l'amélioration des procédures d'exploitation en hiver.

La hausse de la production à Cold Lake est principalement attribuable à Grand Rapids SGSIV avec adjonction de solvant, partiellement contrebalancée par le calendrier de production et du cycle de vapeur.

Secteur Aval

Analyse du facteur bénéfice (perte) net

en millions de dollars canadiens



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

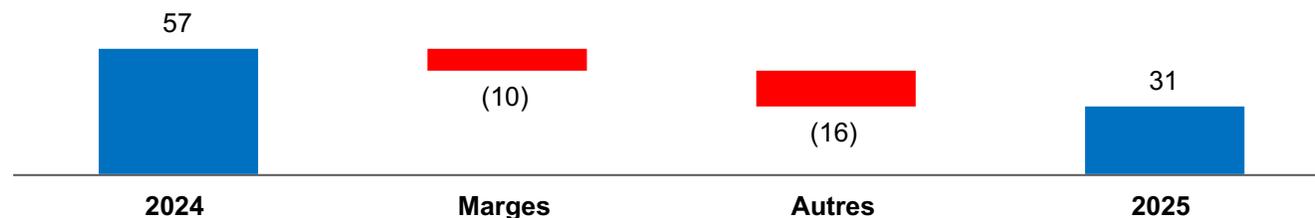
en milliers de barils par jour, sauf indication contraire	Premier trimestre	
	2025	2024
Débit des raffineries	397	407
Utilisation de la capacité de raffinage (en pourcentage)	91	94
Ventes de produits pétroliers	455	450

La baisse du débit des raffineries est attribuable principalement à un entretien supplémentaire dans le centre de production de l'Est de la compagnie.

Produits chimiques

Analyse du facteur bénéfice (perte) net

en millions de dollars canadiens



Comptes non sectoriels et autres

en millions de dollars canadiens	Premier trimestre	
	2025	2024
Bénéfice (perte) net (PCGR des États-Unis)	(58)	(51)

Situation de trésorerie et sources de financement

en millions de dollars canadiens	Premier trimestre	
	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux :		
Activités d'exploitation	1 527	1 076
Activités d'investissement	(377)	(481)
Activités de financement	(365)	(283)
Augmentation (diminution) de trésorerie et des équivalents de trésorerie	785	312
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	1 764	1 176

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation reflètent principalement la hausse des prix obtenus dans le secteur Amont et la baisse des effets défavorables 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	Premier trimestre	
	2025	2024
Dividendes versés	307	278
Dividende par action versé (en dollars)	0,60	0,50
Rachats d'actions (a)	—	—
Nombre d'actions achetées (en millions) (a)	—	—

(a) La compagnie n'a pas acheté d'actions au cours des premiers trimestres de 2025 et 2024.

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 l'utilisation de produits dérivés et l'efficacité de l'atténuation des risques.

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 d'énergie future, l'offre et le bouquet énergétiques; 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 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; 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, 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 rechange 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; 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 trois mois terminée le 31 mars 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.