

Rapport de gestion

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 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 eu aucun élément identifié au deuxième trimestre ou en cumul annuel pour 2022 et 2021.

Contexte commercial actuel

Pendant la pandémie de COVID-19, les investissements de l'industrie visant à maintenir et à augmenter la capacité de production ont diminué afin de préserver le capital, ce qui a entraîné un sous-investissement et une réduction de l'offre alors que la demande en produits pétroliers et pétrochimiques se rétablissait. À la fin de 2021 et au cours du premier semestre de 2022, cette dynamique, combinée aux contraintes liées aux chaînes d'approvisionnement et à une reprise soutenue de la demande, s'est traduite par une augmentation constante des prix du pétrole et du gaz naturel ainsi que des marges de raffinage. Au premier semestre de 2022, le resserrement des marchés du pétrole et du gaz naturel a été exacerbé par l'invasion de l'Ukraine par la Russie et par les sanctions subséquentes qui ont frappé les affaires et autres activités menées en Russie. Le prix du brut ainsi que certains indicateurs régionaux pour le gaz naturel ont atteint des niveaux qui n'avaient pas été observés depuis plusieurs années. À la fin du deuxième trimestre, la hausse des prix a entraîné une réduction de la demande pour certains produits. Les prix des produits de base et des produits devraient demeurer volatils compte tenu de l'incertitude économique et géopolitique mondiale actuelle qui affecte l'offre et la demande.

Résultats d'exploitation

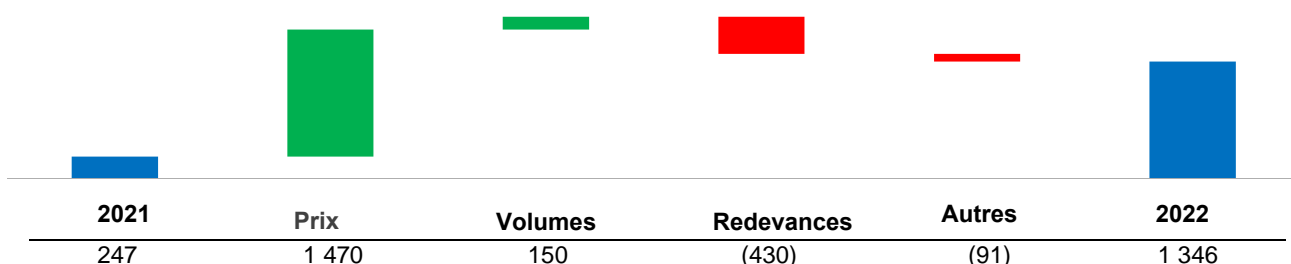
Comparaison des deuxièmes trimestres de 2022 et de 2021

en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire	Deuxième trimestre	
	2022	2021
Bénéfice (perte) net (PCGR des États-Unis)	2 409	366
Bénéfice (perte) net par action ordinaire – compte tenu d'une dilution (en dollars)	3,63	0,50

Secteur Amont

Analyse du facteur bénéfice (perte) net

en millions de dollars canadiens



Prix : La hausse des prix de vente, qui concordait généralement avec celle des prix indicatifs, était principalement attribuable à une augmentation de la demande et aux contraintes liées aux chaînes d'approvisionnement. Les prix moyens obtenus pour le bitume ont augmenté de 55,01 \$ le baril, généralement en raison de l'augmentation du WCS, et les prix touchés sur les ventes de pétrole brut synthétique ont grimpé de 63,87 \$ le baril, une hausse coïncidant généralement avec celle du WTI.

Volumes : La hausse des volumes, principalement liée au calendrier des activités d'entretien sur le site de Syncrude, a été partiellement compensée par un temps d'arrêt à Kearl.

Redevances : L'augmentation des redevances est principalement attribuable à la hausse des prix des matières premières.

Autres : Comprend des frais d'exploitation plus élevés d'environ 180 millions de dollars, principalement en raison d'une hausse des prix de l'énergie, lesquels ont été partiellement compensés par des effets de change favorables d'environ 60 millions de dollars.

Prix indicatifs et prix de vente moyens

en dollars canadiens, sauf indication contraire	Deuxième trimestre	
	2022	2021
West Texas Intermediate (en dollars américains le baril)	108,52	66,17
Western Canada Select (en dollars américains le baril)	95,80	54,64
Différentiel WTI/WCS (en dollars américains le baril)	12,72	11,53
Bitume (le baril)	112,27	57,26
Pétrole brut synthétique (le baril)	144,67	80,80
Taux de change moyen (en dollars américains)	0,78	0,81

Production

en milliers de barils par jour	Deuxième trimestre	
	2022	2021
Kearl (part de l'Impériale)	159	181
Cold Lake	144	142
Syncrude (a)	81	47
Production brute totale de Kearl (en milliers de barils par jour)	224	255

(a) Au deuxième trimestre de 2022, la production brute de Syncrude comprenait environ 2 milliers de barils de bitume par jour (2021 – arrondi à 0 millier de barils par jour) qui étaient exportés vers les installations de l'opérateur à l'aide d'un pipeline d'interconnexion existant.

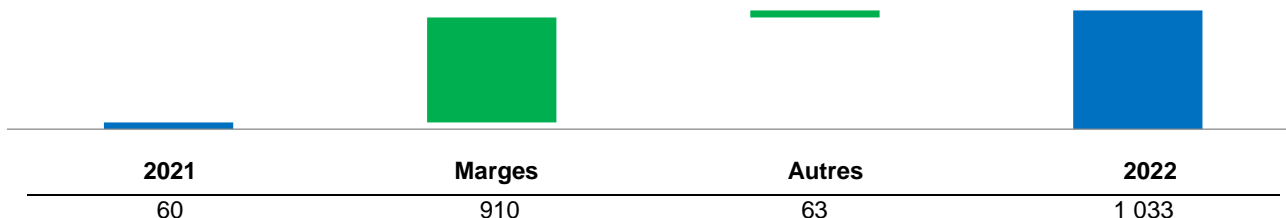
La baisse de production à Kearl découle principalement d'un temps d'arrêt.

L'augmentation de la production à Syncrude découle principalement du calendrier des activités d'entretien.

Secteur Aval

Analyse du facteur bénéfice (perte) net

en millions de dollars canadiens



Marges : L'augmentation des marges reflète principalement une amélioration des conditions de marché.

Autres : Comprend une diminution des coûts d'entretien d'environ 130 millions de dollars, découlant de l'absence d'activités d'entretien à la raffinerie de Strathcona, lesquels ont été partiellement compensés par des frais d'exploitation plus élevés d'environ 70 millions de dollars, principalement en raison d'une hausse des prix de l'énergie.

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

en milliers de barils par jour, sauf indication contraire	Deuxième trimestre	
	2022	2021
Débit des raffineries	412	332
Utilisation de la capacité de raffinage (en pourcentage)	96	78
Ventes de produits pétroliers	480	429

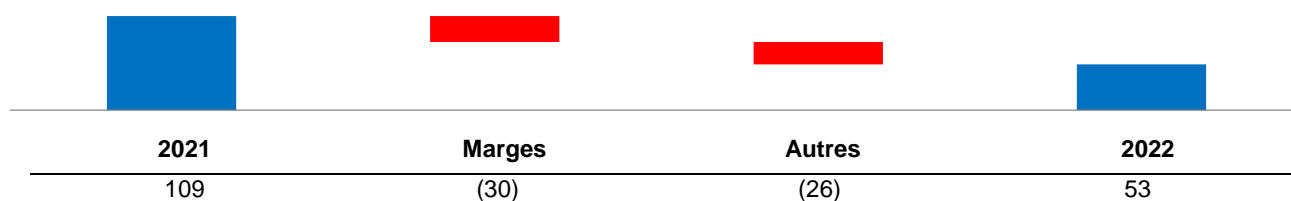
Le débit accru des raffineries au deuxième trimestre de 2022 est principalement attribuable à la réduction des activités d'entretien et à l'augmentation de la demande.

La hausse des ventes de produits pétroliers au deuxième trimestre de 2022 est principalement attribuable à une demande plus élevée.

Produits chimiques

Analyse du facteur bénéfique (perte) net

en millions de dollars canadiens



Comptes non sectoriels et autres

en millions de dollars canadiens	Deuxième trimestre	
	2022	2021
Bénéfice (perte) net (PCGR des États-Unis)	(23)	(50)

Situation de trésorerie et sources de financement

en millions de dollars canadiens	Deuxième trimestre	
	2022	2021
Flux de trésorerie liés aux :		
Activités d'exploitation	2 682	852
Activités d'investissement	(230)	(207)
Activités de financement	(2 734)	(1 336)
Augmentation (diminution) de trésorerie et des équivalents de trésorerie	(282)	(691)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	2 867	776

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation reflètent principalement la hausse des prix obtenus dans le secteur Amont et l'augmentation des marges dans le secteur Aval.

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	Deuxième trimestre	
	2022	2021
Dividendes versés	228	161
Dividende par action versé (en dollars)	0,34	0,22
Rachats d'actions (a)	2 500	1 171
Nombre d'actions achetées (en millions) (a)	32,5	29,5

(a) Les rachats d'actions sont effectués dans le cadre de l'importante offre publique de rachat de la compagnie en vigueur du 6 mai 2022 au 10 juin 2022 et couvrent les actions rachetées à Exxon Mobil Corporation par dépôt proportionnel afin qu'elle puisse maintenir son pourcentage de participation à environ 69,6 %.

Le 6 mai 2022, la compagnie a lancé une importante offre publique de rachat dans le cadre de laquelle elle a offert de racheter, à des fins d'annulation, jusqu'à 2,5 milliards de dollars de ses actions ordinaires par adjudication à la hollandaise modifiée et dépôt proportionnel. Lorsque cette importante offre publique de rachat est venue à échéance, le 15 juin 2022, la compagnie a souscrit et acheté 32 467 532 actions ordinaires à un prix de 77,00 \$ par action, ce qui représente un achat global de 2,5 milliards de dollars et 4,9 % des actions émises et en circulation de l'Impériale à la clôture des activités le 2 mai 2022. Cela comprend les 22 597 379 actions rachetées à Exxon Mobil Corporation par dépôt proportionnel afin qu'elle puisse maintenir son pourcentage de participation à environ 69,6 %.

Le 27 juin 2022, la compagnie a annoncé dans un communiqué de presse qu'elle avait reçu de la Bourse de Toronto l'autorisation de lancer une offre publique de rachat dans le cours normal des activités et qu'elle poursuivait son programme existant de rachat d'actions. Le programme permet à la compagnie de racheter un maximum de 31 833 809 actions ordinaires entre le 29 juin 2022 et le 28 juin 2023. Ce maximum comprend les actions rachetées dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités et à la société Exxon Mobil Corporation, une opération réalisée concurremment, mais hors de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Dans le passé, la société Exxon Mobil Corporation a informé la compagnie qu'elle avait l'intention de conserver la propriété d'environ 69,6 % du capital. Le programme prendra fin le 28 juin 2023 ou lorsque la compagnie aura racheté le maximum autorisé d'actions. 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 admissibles restantes d'ici la fin du mois d'octobre 2022. Les plans de rachat peuvent être modifiés à tout moment sans préavis.

En juin 2022, la compagnie a réduit sa marge de crédit ferme à long terme existante de 500 millions de dollars à 250 millions de dollars, en plus de repousser sa date d'échéance au 30 juin 2023. La compagnie a également repoussé l'échéance de l'une de ses marges de crédit fermes à long terme de 250 millions de dollars au 30 juin 2024. La compagnie n'a utilisé aucune de ses marges de crédit disponibles restantes de 750 millions de dollars.

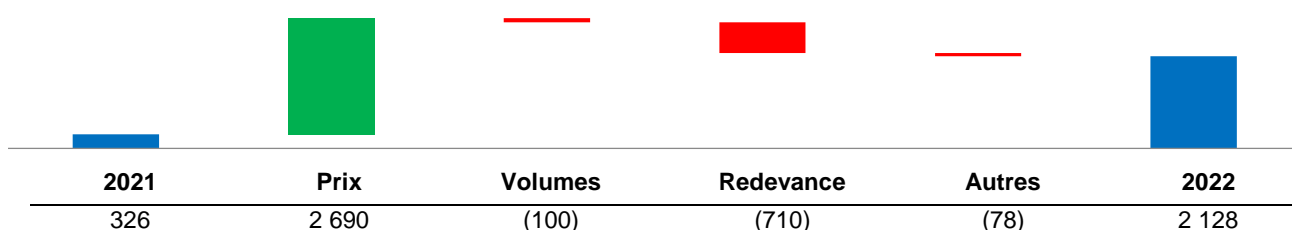
Comparaison du premier semestre de 2022 et de 2021

en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire	Six mois	
	2022	2021
Bénéfice (perte) net (PCGR des États-Unis)	3 582	758
Bénéfice (perte) net par action ordinaire – compte tenu d'une dilution (en dollars)	5,36	1,04

Secteur Amont

Analyse du facteur bénéfice (perte) net

en millions de dollars canadiens



Prix : La hausse des prix de vente, qui concordait généralement avec celle des prix indicatifs, était principalement attribuable à une augmentation de la demande et aux contraintes liées aux chaînes d'approvisionnement. Les prix moyens obtenus pour le bitume ont augmenté de 49,08 \$ le baril, généralement en raison de l'augmentation du WCS, et les prix touchés sur les ventes de pétrole brut synthétique ont grimpé de 58,99 \$ le baril, une hausse coïncidant généralement avec celle du WTI.

Volumes : La baisse des volumes, principalement attribuable à un temps d'arrêt à Kearl, a été partiellement compensée par le calendrier des activités d'entretien sur le site de Syncrude.

Redevances : L'augmentation des redevances est principalement attribuable à la hausse des prix des matières premières.

Autres : Comprend des frais d'exploitation plus élevés d'environ 220 millions de dollars, principalement en raison d'une hausse des prix de l'énergie, lesquels ont été partiellement compensés par des effets de change favorables d'environ 60 millions de dollars.

Prix de vente moyens et prix indicatifs

en dollars canadiens, sauf indication contraire	Six mois	
	2022	2021
West Texas Intermediate (en dollars américains le baril)	101,77	62,22
Western Canada Select (en dollars américains le baril)	88,13	50,14
Différentiel WTI/WCS (en dollars américains le baril)	13,64	12,08
Bitume (le baril)	101,53	52,45
Pétrole brut synthétique (le baril)	131,41	72,42
Taux de change moyen (en dollars américains)	0,79	0,80

Production

en milliers de barils par jour	Six mois	
	2022	2021
Kearl (part de l'Impériale)	146	180
Cold Lake	142	141
Syncrude (a)	79	63

Production brute totale de Kearl (en milliers de barils par jour) **205** 253

(a) En 2022, la production brute de Syncrude comprenait environ 2 milliers de barils de bitume par jour (2021 – arrondi à 0 millier de barils par jour) qui étaient exportés vers les installations de l'opérateur à l'aide d'un pipeline d'interconnexion existant.

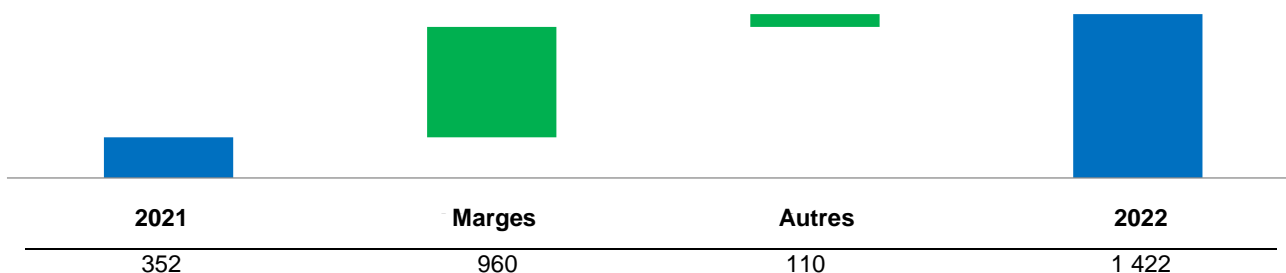
La baisse de production à Kearl découle principalement d'un temps d'arrêt.

L'augmentation de la production à Syncrude découle principalement du calendrier des activités d'entretien.

Secteur Aval

Analyse du facteur bénéfice (perte) net

en millions de dollars canadiens



Marges : L'augmentation des marges reflète principalement une amélioration des conditions de marché.

Autres : Comprend une diminution des coûts d'entretien d'environ 130 millions de dollars, découlant de l'absence d'activités d'entretien à la raffinerie de Strathcona, lesquels ont été partiellement compensés par des frais d'exploitation plus élevés d'environ 90 millions de dollars, principalement en raison d'une hausse des prix de l'énergie.

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

en milliers de barils par jour, sauf indication contraire	Six mois	
	2022	2021
Débit des raffineries	406	348
Utilisation de la capacité de raffinage (en pourcentage)	95	81
Ventes de produits pétroliers	464	421

Le débit accru des raffineries en 2022 est principalement attribuable à la réduction des activités d'entretien et à l'augmentation de la demande.

L'augmentation des ventes de produits pétroliers en 2022 reflète principalement une demande plus forte.

Produits chimiques

Analyse du facteur bénéfice (perte) net

en millions de dollars canadiens



Comptes non sectoriels et autres

en millions de dollars canadiens	Six mois	
	2022	2021
Bénéfice (perte) net (PCGR des États-Unis)	(77)	(96)

Situation de trésorerie et sources de financement

en millions de dollars canadiens	Six mois	
	2022	2021
Flux de trésorerie liés aux :		
Activités d'exploitation	4 596	1 897
Activités d'investissement	(509)	(354)
Activités de financement	(3 373)	(1 538)
Augmentation (diminution) de trésorerie et des équivalents de trésorerie	714	5

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation reflètent principalement la hausse des prix obtenus dans le secteur Amont, l'augmentation des marges du secteur Aval et les effets favorables 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	Six mois	
	2022	2021
Dividendes versés	413	323
Dividende par action versé (en dollars)	0,61	0,44
Rachats d'actions (a)	2 949	1 171
Nombre d'actions achetées (en millions) (a)	41,4	29,5

(a) Les rachats d'actions sont effectués dans le cadre du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités et de l'importante offre publique de rachat de la compagnie en vigueur du 6 mai 2022 au 10 juin 2022. Cela comprend le rachat d'actions à Exxon Mobil Corporation, une opération réalisée concurrentement, mais hors de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, et par dépôt proportionnel dans le cadre de l'importante offre publique de rachat de la compagnie.

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 prévisionnels. Les énoncés prospectifs peuvent être caractérisés par des termes comme croire, anticiper, avoir l'intention de, proposer, planifier, objectif, viser, projeter, prévoir, cibler, estimer, s'attendre à, stratégie, perspectives, calendrier, futur, continuer, probable, pouvoir, devoir, sera et d'autres termes semblables faisant référence 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 achats d'actions dans le cadre du programme d'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 d'ici la fin du mois d'octobre 2022; la vente de XTO Energy Canada et la date de clôture prévue, les ajustements ainsi que les flux de trésorerie et les gains estimés; et la volatilité attendue des cours des matières premières et des produits.

Les énoncés prospectifs sont fondés sur les attentes, estimations, projections et hypothèses actuelles de la compagnie au moment où les énoncés sont faits. Les résultats financiers et d'exploitation futurs réels, y compris les attentes et les hypothèses concernant la croissance de la demande et la source, l'offre et le bouquet énergétiques; les taux, la croissance et la composition de la production; 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; 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 dépenses en capital et liées à l'environnement; la réception, dans les délais prévus, des approbations réglementaires liées à la vente de XTO Energy Canada, ainsi que la clôture de cette vente comme prévue; l'adoption de nouvelles installations ou technologies et leur incidence sur la réduction de l'intensité des émissions de GES; la réception des approbations réglementaires; les lois applicables et les politiques gouvernementales applicables, y compris relativement aux changements climatiques et aux réductions des émissions de GES; l'évolution de la pandémie de COVID-19 et ses répercussions sur la capacité de l'Impériale à exploiter ses actifs; 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, l'incidence de la COVID-19 sur la demande et la survenance de guerres; la disponibilité et la répartition du capital; les difficultés techniques ou opérationnelles imprévues; les risques et dangers opérationnels; la réception, en temps utile, des approbations réglementaires et tierces; la gestion et les calendriers des projets et l'achèvement de ces projets dans les délais prévus; l'efficacité de la gestion et la préparation pour une intervention en cas de sinistre, y compris les plans de continuité des activités en réponse à la COVID-19; la disponibilité et le rendement des tiers fournisseurs de services, compte tenu notamment des restrictions liées à la COVID-19; les résultats des programmes de recherche et des nouvelles technologies, ainsi que la capacité de porter les nouvelles technologies à une échelle commerciale à coût concurrentiel; les risques environnementaux inhérents aux activités d'exploration et de production pétrolières et gazières; les événements politiques ou réglementaires, y compris les changements législatifs ou les modifications des politiques gouvernementales, par exemple les lois fiscales, la réduction de la production et les mesures pour contrer la pandémie de COVID-19; les incidents liés à la cybersécurité, y compris la hausse du télétravail; les taux de change; la conjoncture économique générale; 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 la Compagnie Pétrolière Impériale Limitée du plus récent rapport annuel sur le formulaire 10-K et des rapports provisoires ultérieurs.

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 de toute révision des énoncés prospectifs contenus 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 six mois terminée le 30 juin 2022 est sensiblement la même que celle qui figure à la page 33 du rapport annuel de la compagnie sur formulaire 10-K pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 et à la page 23 du formulaire 10-Q pour le trimestre clos le 31 mars 2022.