



PREMIER TRIMESTRE 2012

**ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE
ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

POUR LE TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS 2012

RAPPORT DE GESTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le bénéfice net de la compagnie pour le premier trimestre de 2012 a été de 1 015 M\$ ou 1,19 \$ par action sur une base diluée, comparativement à 781 M\$ ou 0,91 \$ par action pour la même période de l'exercice précédent.

Les résultats du premier trimestre ont été supérieurs à ceux du trimestre correspondant de 2011, l'augmentation étant principalement attribuable à un élargissement des marges de raffinage d'environ 150 M\$ et à une hausse des prix obtenus pour les liquides d'environ 115 M\$. Ces facteurs ont été partiellement atténués par une hausse d'environ 55 M\$ des coûts des redevances et une baisse d'environ 30 M\$ des volumes de Syncrude.

Secteur amont

Le bénéfice net au cours du premier trimestre a été de 542 M\$, soit 14 M\$ de plus qu'au trimestre correspondant de 2011. Les résultats ont augmenté en raison d'une hausse des prix obtenus pour les liquides d'environ 115 M\$. Ce facteur a été annulé en partie par une hausse des redevances attribuable à la hausse des prix, laquelle a retranché environ 55 M\$ aux résultats, et à la baisse des volumes de Syncrude en raison des activités d'entretien qui a retranché environ 30 M\$ aux résultats.

Les prix de la majeure partie de la production de liquides de la compagnie sont établis en fonction des marchés pétroliers du West Texas Intermediate (WTI), un brut de référence courant sur les marchés du centre du continent nord-américain. Comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent, le prix moyen du pétrole brut WTI en dollars US au cours du premier trimestre de 2012 était en hausse d'environ 8,43 \$ le baril, alors que le pétrole brut Brent, un brut de référence courant sur les marchés pétroliers de la côte Atlantique, enregistrait une hausse d'environ 13,46 \$ le baril au cours du premier trimestre de 2012. L'écart de prix entre le pétrole brut WTI et le pétrole brut Brent s'est donc accentué, se situant à 15,43 \$ le baril en dollars US au cours du premier trimestre de 2012. Les prix touchés par la compagnie pour les liquides de l'Ouest canadien sont également influencés par les remises sur le marché découlant du déséquilibre entre l'offre et la demande sur les marchés du pétrole brut du centre du continent nord-américain. Les remises sur le bitume et le pétrole brut synthétique ont augmenté tout au long du premier trimestre, reflétant les temps d'arrêt prolongés des raffineries du centre du continent nord-américain. Pour le premier trimestre, le prix moyen obtenu pour le bitume a été de 66,24 \$ le baril, soit une hausse de 10,48 \$ en dollars canadiens par rapport au trimestre correspondant de 2011.

La production brute de bitume à Cold Lake s'est établie en moyenne à 157 000 barils par jour au premier trimestre, inchangée par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

La quote-part de la compagnie dans la production brute de Syncrude s'est élevée à 74 000 barils par jour pour le premier trimestre, contre 80 000 barils pour le premier trimestre de 2011. La baisse de production a été principalement attribuable aux activités d'entretien non planifiées accrues.

PÉTROLIÈRE IMPÉRIALE LIMITÉE

RAPPORT DE GESTION (suite)

La production brute de pétrole brut classique s'est établie en moyenne à 21 000 barils par jour au premier trimestre, essentiellement inchangée par rapport à 22 000 barils pour le premier trimestre de 2011.

La production brute de gaz naturel au cours du premier trimestre de 2012 a été de 198 millions de pieds cubes par jour, ce qui est moins que les 269 millions de la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse de production est principalement due à l'impact de la cession de propriétés productrices et de la diminution naturelle du rendement des gisements.

Secteur aval

Le bénéfice net a été de 455 M\$ au premier trimestre, le meilleur trimestre enregistré à ce jour, la hausse étant de 179 M\$ par rapport au premier trimestre de 2011. Les résultats ont augmenté principalement en raison de l'effet favorable de l'élargissement des marges de raffinage d'environ 150 M\$. Les marges de raffinage ont été plus élevées au cours du premier trimestre, les coûts globaux du pétrole brut traité dans trois des quatre raffineries de la compagnie ayant reflété la tendance des prix du WTI et du pétrole brut de l'Ouest canadien. Au Canada, les prix de gros des produits raffinés sont en grande partie déterminés par ceux des régions limitrophes des États-Unis, où les prix de gros sont principalement liés aux marchés des produits internationaux. L'élargissement des marges de raffinage découle de l'écart accru entre les prix des produits et les coûts du pétrole brut traité.

Les résultats du premier trimestre de 2012 comprennent un gain d'environ 15 M\$ sur la vente d'immobilisations.

Produits chimiques

Le bénéfice net a été de 35 M\$ au premier trimestre, comparativement à 38 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, les marges continuant d'être solides dans tous les canaux de distribution.

Comptes non sectoriels

Dans le calcul du bénéfice net, les comptes non sectoriels ont affiché un solde négatif de 17 M\$ pour le premier trimestre, en regard d'un solde négatif de 61 M\$ pour la même période de 2011. Cette évolution favorable découle essentiellement de la diminution des charges liées à la rémunération à base d'actions.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se sont élevés à 1 047 M\$ au cours du premier trimestre, en hausse de 88 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2011. La hausse des flux de trésorerie est principalement attribuable à l'augmentation des résultats, atténuée par les effets du fonds de roulement, notamment par l'accroissement des stocks en prévision des importants travaux d'entretien systématique des raffineries devant être exécutés au cours du deuxième trimestre de 2012.

PÉTROLIÈRE IMPÉRIALE LIMITÉE

RAPPORT DE GESTION (suite)

Les activités d'investissement ont engagé des flux de trésorerie nets de 1 064 M\$ au cours du premier trimestre, comparativement à 806 M\$ au cours de la période correspondante en 2011. Les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles se sont établies à 1 145 M\$ au cours du premier trimestre, par rapport à 822 M\$ au cours du trimestre correspondant de 2011. Les dépenses au cours du trimestre ont été axées principalement sur l'avancement des projets de développement initial et d'expansion des sables pétrolifères de Kearl. Les autres investissements ont inclus l'avancement du projet d'expansion de Nabiye à Cold Lake, les projets environnementaux et éconergétiques à Syncrude, ainsi que l'avancement du projet de production pilote de Horn River et l'acquisition de superficies de pétrole non classique.

Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont atteint 140 M\$ au premier trimestre, comparativement à 119 M\$ au cours du trimestre correspondant de 2011. Les dividendes versés au premier trimestre de 2012 se sont élevés à 93 M\$, tout comme pour la période correspondante en 2011. Le dividende par action déclaré pour le premier trimestre de 2012 a été de 0,12 \$ contre 0,11 \$ pour la même période de 2011. Au cours du premier trimestre de 2012, la compagnie a limité les rachats de ses actions à ceux nécessaires pour compenser l'effet de dilution découlant de l'exercice des options sur actions. La compagnie continuera d'évaluer son programme de rachat d'actions dans le contexte de l'ensemble de ses projets d'investissement en immobilisations.

Les facteurs susmentionnés ont fait baisser le solde de trésorerie de la compagnie, qui s'établissait à 1 045 M\$ au 31 mars 2012 en regard de 1 202 M\$ à la fin de 2011.

La compagnie a conclu des ententes supplémentaires de transport par pipeline à long terme en vue de l'expédition de pétrole brut lourd fluidifié. Ces ententes, qui constituent un engagement total d'environ 3 milliards de dollars, appuieront la croissance à long terme de la production des sables pétrolifères. La compagnie s'attend à respecter ces engagements dans le cours normal de ses activités.

INFORMATION QUANTITATIVE ET QUALITATIVE SUR LES RISQUES DE MARCHÉ

L'information sur les risques liés au marché pour le trimestre clos le 31 mars 2012 ne diffère pas sensiblement de celle qui figure à la page 23 du rapport annuel de la compagnie sur formulaire 10-K pour l'exercice clos le 31 décembre 2011.

COMPAGNIE PÉTROLIÈRE IMPÉRIALE LTÉE

ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS

(selon les PCGR des États-Unis, non audité)

	Trois mois au 31 mars	
en millions de dollars canadiens	2012	2011
PRODUITS ET AUTRES REVENUS		
Produits d'exploitation (a) (b)	7 494	6 852
Revenus de placement et d'autres sources (3)	39	19
TOTAL DES PRODUITS ET AUTRES REVENUS	7 533	6 871
CHARGES		
Exploration	28	37
Achats de pétrole brut et de produits (c)	4 386	3 980
Production et fabrication (d)	977	979
Frais de vente et frais généraux	284	321
Taxe d'accise fédérale (a)	316	315
Amortissement et épuisement	190	188
TOTAL DES CHARGES	6 181	5 820
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	1 352	1 051
IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	337	270
BÉNÉFICE NET	1 015	781
DONNÉES PAR ACTION (en dollars canadiens)		
Bénéfice net par action ordinaire - résultat de base (en dollars) (8)	1,20	0,92
Bénéfice net par action ordinaire - résultat dilué (en dollars) (8)	1,19	0,91
Dividendes par action ordinaire (en dollars)	0,12	0,11
(a) Taxe d'accise fédérale comprise dans les produits d'exploitation	316	315
(b) Sommes remboursables par des apparentés comprises dans les produits d'exploitation	707	482
(c) Sommes remboursables à des apparentés comprises dans les achats de pétrole brut et autres produits	533	1 115
(d) Sommes remboursables à des apparentés comprises dans les dépenses de production et de fabrication	34	53

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

COMPAGNIE PÉTROLIÈRE IMPÉRIALE LTÉE

ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT ÉTENDU

(selon les PCGR des États-Unis, non audité)

en millions de dollars canadiens	Trois mois au 31 mars	
	2012	2011
Bénéfice net	1 015	781
Autres éléments du résultat étendu, avant impôts		
Ajustement du passif au titre des avantages postérieurs au départ à la retraite (excluant l'amortissement)	(117)	(108)
Amortissement de l'ajustement du passif au titre des avantages postérieurs à la retraite compris dans les coûts périodiques nets de la période	48	33
Total des autres éléments du résultat étendu/(perte)	(69)	(75)
Résultat étendu	946	706

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

COMPAGNIE PÉTROLIÈRE IMPÉRIALE LTÉE

BILAN CONSOLIDÉ

(selon les PCGR des États-Unis, non audité)

	Au 31 mars 2012	Au 31 déc. 2011
en millions de dollars canadiens		
ACTIF		
Actifs à court terme		
Trésorerie	1 045	1 202
Comptes débiteurs, déduction faite des créances douteuses estimatives	2 146	2 290
Stocks de pétrole brut et de produits	1 155	762
Matières, fournitures et frais payés d'avance	277	239
Actif d'impôts futurs	630	590
Total des actifs à court terme	<u>5 253</u>	<u>5 083</u>
Créances à long terme, placements et autres actifs à long terme	935	920
Acquisitions d'immobilisations corporelles	34 404	33 416
déduction faite de l'amortissement cumulé et de l'épuisement	<u>14 343</u>	<u>14 254</u>
Acquisitions d'immobilisations corporelles, montant net	<u>20 061</u>	<u>19 162</u>
Écart d'acquisition	204	204
Autres actifs incorporels, montant net	<u>58</u>	<u>60</u>
TOTAL DE L'ACTIF	<u>26 511</u>	<u>25 429</u>
PASSIF		
Passifs à court terme		
Billets et emprunts	364	364
Comptes créditeurs et charges à payer (a) (7)	4 397	4 317
Impôts sur les bénéfices à payer	1 327	1 268
Total des passifs à court terme	<u>6 088</u>	<u>5 949</u>
Dette à long terme (b) (6)	842	843
Autres obligations à long terme (7)	3 954	3 876
Passif d'impôts futurs	1 507	1 440
TOTAL DU PASSIF	<u>12 391</u>	<u>12 108</u>
CAPITAUX PROPRES		
Actions ordinaires à la valeur attribuée (c)	1 548	1 528
Bénéfices non répartis	14 879	14 031
Cumul des autres éléments du résultat étendu	<u>(2 307)</u>	<u>(2 238)</u>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	<u>14 120</u>	<u>13 321</u>
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES	<u>26 511</u>	<u>25 429</u>

- (a) Les comptes créditeurs et les charges à payer comprennent des sommes remboursables par des apparentés de 8 millions de dollars (comptes créditeurs de 215 millions de dollars en 2011).
- (b) Les dettes à long terme comprennent des sommes remboursables à des apparentés de 820 millions de dollars (820 millions de dollars en 2011).
- (c) Le nombre d'actions ordinaires autorisées et en circulation était de 1 100 millions et de 848 millions respectivement (1 100 millions et 848 millions respectivement en 2011).

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

Approuvé par le Conseil, le 2 mai 2012

/s/ Bruce H. March

Président du Conseil, président et
chef de la direction

/s/ Paul J. Masschelin

Vice-président principal,
Finances et administration et trésorier

COMPAGNIE PÉTROLIÈRE IMPÉRIALE LTÉE

ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

(selon les PCGR des États-Unis, non audité)

Rentrées (sorties)

en millions de dollars canadiens

Trois mois
au 31 mars
2012 2011

ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Bénéfice net	1 015	781
Ajustements au titre d'éléments hors trésorerie :		
Amortissement et épuisement	190	188
(Gain)/perte à la vente d'actifs (3)	(29)	(6)
Charge d'impôts futurs et autres	48	(90)
Variations de l'actif et du passif d'exploitation :		
Comptes débiteurs	140	(245)
Stocks, matières, fournitures et charges payées d'avance	(431)	(462)
Impôts sur les bénéfices à payer	59	17
Comptes créditeurs et charges à payer	71	731
Autres postes - montant net (a)	(16)	45
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	1 047	959

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Acquisitions d'immobilisations corporelles	(1 145)	(822)
Produit de la vente d'actifs	78	14
Remboursement de prêt par une société dans laquelle la compagnie détient une participation en actions	3	2
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(1 064)	(806)

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Réduction d'obligations locatives capitalisées	(1)	(1)
Émission d'actions ordinaires en vertu du régime d'options sur actions	22	11
Actions ordinaires achetées	(68)	(36)
Dividendes versés	(93)	(93)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(140)	(119)

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE

TRÉSORERIE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	(157)	34
	1 202	267

TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE

	1 045	301
--	--------------	-----

(a) Comprend une cotisation aux régimes enregistrés de retraite	(97)	(66)
---	-------------	------

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

1. Fondement de la présentation des états financiers

Les états financiers consolidés non audités ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus des États-Unis d'Amérique et observent les mêmes conventions comptables et méthodes de calcul que celles des derniers états financiers consolidés annuels et doivent se lire en parallèle avec les plus récents états consolidés annuels déposés auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis dans le rapport annuel 2011 sur formulaire 10-K de la compagnie. 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 du trimestre clos le 31 mars 2012 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.

2. Secteurs d'activité

Trimestres clos le 31 mars en millions de dollars	Secteur amont		Secteur aval		Produits chimiques	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
PRODUITS ET AUTRES REVENUS						
Produits d'exploitation	1 395	1 174	5 755	5 347	344	331
Ventes intersectorielles	1 094	1 157	794	711	82	89
Revenus de placement et d'autres sources	3	8	33	9	-	-
	2 492	2 339	6 582	6 067	426	420
CHARGES						
Exploration	28	37	-	-	-	-
Achats de pétrole brut et de produits	1 021	861	5 021	4 769	314	307
Production et fabrication	591	599	341	337	45	43
Frais de vente et frais généraux	2	1	241	223	17	16
Taxe d'accise fédérale	-	-	316	315	-	-
Amortissement et épuiement	129	133	56	50	3	3
Coûts de financement	-	-	-	(1)	-	-
TOTAL DES CHARGES	1 771	1 631	5 975	5 693	379	369
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	721	708	607	374	47	51
IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	179	180	152	98	12	13
BÉNÉFICE NET	542	528	455	276	35	38
Ventes à l'exportation aux États-Unis	463	549	231	251	211	200
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	887	717	187	271	(53)	5
Dépenses en immobilisations et frais d'exploration (a)	1 145	818	23	36	1	2
Total de l'actif au 31 mars	18 022	14 527	6 988	6 955	443	456

Trimestres clos le 31 mars en millions de dollars	Comptes non sectoriels		Éliminations		Chiffres consolidés	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
PRODUITS ET AUTRES REVENUS						
Produits d'exploitation	-	-	-	-	7 494	6 852
Ventes intersectorielles	-	-	(1 970)	(1 957)	-	-
Revenus de placement et d'autres sources	3	2	-	-	39	19
	3	2	(1 970)	(1 957)	7 533	6 871
CHARGES						
Exploration	-	-	-	-	28	37
Achats de pétrole brut et de produits	-	-	(1 970)	(1 957)	4 386	3 980
Production et fabrication	-	-	-	-	977	979
Frais de vente et frais généraux	24	81	-	-	284	321
Taxe d'accise fédérale	-	-	-	-	316	315
Amortissement et épuiement	2	2	-	-	190	188
Coûts de financement	-	1	-	-	-	-
TOTAL DES CHARGES	26	84	(1 970)	(1 957)	6 181	5 820
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	(23)	(82)	-	-	1 352	1 051
IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	(6)	(21)	-	-	337	270
BÉNÉFICE NET	(17)	(61)	-	-	1 015	781
Ventes à l'exportation aux États-Unis	-	-	-	-	905	1 000
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	26	(34)	-	-	1 047	959
Dépenses en immobilisations et frais d'exploration (a)	4	3	-	-	1 173	859
Total de l'actif au 31 mars	1 266	416	(208)	(346)	26 511	22 008

(a) Les dépenses en immobilisations et frais d'exploration comprennent les frais d'exploration, les acquisitions d'immobilisations corporelles et les ajouts aux contrats de location-acquisition.

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	Trois mois au 31 mars	
	2012	2011
Produit de la vente d'actifs	78	14
Valeur comptable des actifs vendus	49	8
Gain (perte) à la vente d'actifs, avant impôts	29	6
Gain (perte) à la vente d'actifs, après impôts	24	4

4. Avantages de retraite

Les composantes du coût net des prestations sont les suivantes :

en millions de dollars	Trois mois au 31 mars	
	2012	2011
Avantages de retraite :		
Coût des services rendus au cours de la période	39	29
Intérêts débiteurs	72	78
Rendement prévu de l'actif des régimes	(72)	(76)
Amortissement du coût des services passés	5	4
Perte actuarielle constatée	57	40
Coût net des prestations constituées	101	75
Avantages complémentaires de retraite :		
Coût des services rendus au cours de la période	2	1
Intérêts débiteurs	5	6
Perte actuarielle constatée	2	1
Coût net des prestations constituées	9	8

5. Coûts de financement

en millions de dollars	Trois mois au 31 mars	
	2012	2011
Intérêts sur la dette	4	3
Intérêts capitalisés	(4)	(3)
Total des coûts de financement	-	-

6. Dette à long terme

en millions de dollars	Au 31 mars	Au 31 déc.
	2012	2011
Dette à long terme	820	820
Contrats de location-acquisition	22	23
Total de la dette à long terme	842	843

7. Autres obligations à long terme

en millions de dollars	Au 31 mars	Au 31 déc.
	2012	2011
Avantages de retraite (a)	2 729	2 645
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations et autres passifs environnementaux (b)	893	914
Passif au titre de la rémunération à base d'actions	140	125
Autres obligations	192	192
Total des autres obligations à long terme	3 954	3 876

- (a) Les obligations comptabilisées au titre des avantages à la retraite comprennent aussi 48 millions de dollars dans le passif à court terme (48 millions de dollars au 31 décembre 2011).
- (b) Les obligations liées à la mise hors service d'immobilisations et les autres passifs environnementaux comprennent aussi 145 millions de dollars comptabilisés à titre de passif à court terme (145 millions de dollars au 31 décembre 2011).

8. Bénéfice net par action

	Trois mois au 31 mars	
	2012	2011
Bénéfice net - résultat de base par action		
Bénéfice net (en millions de dollars)	1 015	781
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions d'actions)	847,8	847,8
Bénéfice net par action ordinaire (en dollars)	1,20	0,92
Bénéfice net par action ordinaire - résultat dilué		
Bénéfice net (en millions de dollars)	1 015	781
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions d'actions)	847,8	847,8
Effet des primes à base d'actions versées aux employés (en millions d'actions)	4,7	6,3
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, compte tenu d'une dilution (en millions d'actions)	852,5	854,1
Bénéfice net par action ordinaire (en dollars)	1,19	0,91

9. Autres éléments du résultat étendu**Variations du cumul des autres éléments du résultat étendu**

en millions de dollars	2012	2011
Solde au 1er janvier		
Ajustement du passif au titre des avantages postérieurs à la retraite :	(2 238)	(1 424)
Variation de l'exercice, excluant les montants reclassés des autres éléments du résultat étendu	(117)	(108)
Montants comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat étendu	48	33
Solde au 31 mars	(2 307)	(1 499)

Charges d'impôt/(crédit) pour les autres éléments du résultat étendu :

en millions de dollars	Trois mois au 31 mars	
	2012	2011
Ajustements du passif au titre des avantages postérieurs à la retraite :		
Ajustement du passif au titre des avantages postérieurs à la retraite (excluant l'amortissement)	(40)	(37)
Amortissement de l'ajustement du passif au titre des avantages postérieurs à la retraite inclus dans le coût périodique net de la période	16	11
	(24)	(26)