

Lettre aux actionnaires 2015



Lettre aux actionnaires



L'année 2015 a été marquée par le respect des engagements, car l'Impériale a atteint les principaux jalons associés à la croissance du secteur Amont, en plus d'apporter une valeur considérable en réussissant à réduire les coûts en dépit d'un environnement économique difficile.

L'année 2015 s'est avérée une année extrêmement turbulente pour notre industrie, notamment les prix du pétrole brut qui ont chuté considérablement à l'échelle mondiale pour atteindre des niveaux que nous n'avions pas vus depuis plus d'une décennie.

Ceci étant dit, l'Impériale a fait ce qu'elle fait de mieux – nous nous sommes concentrés sur ce que nous pouvons contrôler. De manière plus précise, nous avons mis l'accent sur la sécurité de nos employés, sur l'intégrité et la fiabilité de nos opérations, sur l'exécution de nos projets et sur la structure générale des coûts de nos activités.

Même si la faiblesse des prix du pétrole à l'échelle mondiale a eu des répercussions sur nos résultats financiers en 2015, en particulier dans le secteur Amont, ces derniers font ressortir la force de notre modèle commercial intégré, en continuant à mettre la priorité sur la qualité exceptionnelle de nos actifs et en poursuivant notre engagement envers l'excellence opérationnelle.

En ce qui concerne la sécurité, en 2015, nous avons non seulement conservé notre position de chef de file au sein de l'industrie, mais nous avons également enregistré le meilleur résultat de notre histoire au chapitre de la sécurité. Nous avons un engagement indéfectible à l'égard de la création d'un milieu de travail où *Personne ne se blesse*. D'ailleurs, en 2015, notre performance environnementale témoigne de notre engagement envers le respect des normes élevées et l'intégrité opérationnelle. Grâce à nos efforts d'amélioration concertés, nous avons établi un record pour le nombre peu élevé de déversements et d'infractions à la réglementation environnementale. Notre mission en matière d'environnement se lit ainsi : *Dès aujourd'hui, protégeons demain*.

Respect des engagements

En 2015, nous avons parachevé d'importants projets dans le secteur Amont liés à une période de croissance sans précédent, ce qui apportera de la valeur pendant des décennies.

Nul doute, le fait saillant a été le lancement hâtif et la performance solide du projet d'expansion de neuf milliards de dollars des sables pétrolifères de Kearl. Si l'on y ajoute le développement initial, Kearl constitue le plus gros investissement en immobilisations de l'histoire de la compagnie. Le projet d'expansion a énormément bénéficié de l'approche de l'Impériale « conception unique, réalisations multiples » et des enseignements tirés du développement initial. Nous avons considérablement réduit le coût du capital, écourté le délai de construction et atteint la capacité nominale de manière efficace.

Nous avons également parachevé le projet d'expansion de Nabiye de 2 G\$ à Cold Lake, l'un des plus importants sites d'exploitation des sables pétrolifères au Canada. En reconnaissance de l'ensemble de nos accomplissements dans le secteur Amont, l'Impériale a été nommée, en 2015, *Oilsands Producer of the Year* (producteur de sables pétrolifères de l'année) par le magazine *Oilsands Review*, une publication sectorielle, en raison de l'innovation, de la planification et de l'exécution de projets, ainsi que de son excellence générale en affaires. Le projet d'expansion de Kearl a également été considéré comme le projet le plus important au sein de l'industrie pétrolière et gazière en 2015 par l'*Alberta Construction Magazine*.

Afin d'assurer l'accès continu au marché, nous avons assoupli considérablement nos opérations en parachevant le terminal ferroviaire d'Edmonton. Parmi d'autres initiatives, le terminal, une coentreprise exploitée par Kinder Morgan, assurera l'accès aux marchés les plus prometteurs de brut de concession.

Adaptation à l'environnement actuel

Même si la faiblesse des prix du pétrole à l'échelle mondiale a eu des répercussions sur nos résultats financiers en 2015, en particulier dans le secteur Amont, ces derniers font ressortir la force de notre modèle commercial intégré, en continuant à mettre la priorité sur la qualité exceptionnelle de nos actifs et en poursuivant notre engagement envers l'excellence opérationnelle.

Notre revenu net de 1,1 G\$, comparativement à 3,8 G\$ en 2014, est attribuable principalement aux prix touchés pour le brut qui sont considérablement plus bas à l'échelle mondiale. Le rendement du capital investi a été de 3,8 %, tandis que le flux de trésorerie découlant des activités opérationnelles s'établissait à 2,2 G\$. Les dépenses en immobilisations et en exploration se chiffraient à 3,6 G\$.

Nous nous consacrons sans relâche à améliorer le rapport investissement/rendement en évaluant d'un œil critique nos décisions relatives à nos investissements et en augmentant la productivité dans tous nos secteurs d'activité. Cette approche, axée sur les résultats, renforce notre flexibilité tout en continuant de voir à ce que la compagnie reste bien placée pour réaliser ses objectifs à long terme.

Depuis le début de 2015, nous avons réduit nos coûts d'exploitation et des dépenses en immobilisations de plus de 1,5 G\$ par rapport aux plans antérieurs. Plus particulièrement, depuis l'apport de nouvelle production, les coûts unitaires du secteur Amont étaient 25 % moins élevés au cours de la seconde moitié de 2015 que notre moyenne annuelle de 2014. Une gestion rigoureuse des coûts d'exploitation et des dépenses en immobilisations restera une priorité en 2016.

Outre les conditions de marché très difficiles, d'importants changements politiques sont survenus en 2015, tant au niveau fédéral qu'au gouvernement provincial de l'Alberta. Nous ignorons toujours quelles seront les répercussions de ces changements politiques sur nos opérations et nos futurs projets. Ce dont nous sommes certains, c'est que l'Impériale continuera à militer en faveur de politiques publiques qui maintiennent l'équilibre entre les aspirations sociales, économiques et environnementales des Canadiens et celles de nos actionnaires, tout en contribuant à répondre à la demande énergétique mondiale en pleine croissance.

Valeur de l'intégration

Vu ses actifs importants en amont et ses activités dans le secteur Aval, l'Impériale est un chef de file sur l'ensemble de la chaîne de valeur de l'énergie. Notre intégration se traduit par une résilience dans un large éventail de conditions du marché, notamment la conjoncture actuelle de la baisse du prix du brut. La solide performance opérationnelle et financière dans le secteur Aval et le secteur des Produits chimiques qui a stimulé les revenus au cours de 2015, continue à faire ressortir la valeur du modèle commercial intégré de l'Impériale.

Les volumes plus élevés en amont ont compensé en partie les prix du pétrole nettement inférieurs; en effet, la production au quatrième trimestre a atteint 400 000 barils bruts équivalent pétrole par jour, le niveau le plus élevé en plus de deux décennies.

Dans le secteur aval, les améliorations soutenues de la fiabilité et des coûts expliquent que nos raffineries se soient classées parmi les plus performantes au Canada et, selon de nombreux paramètres, sur l'ensemble de l'Amérique du Nord, d'après le sondage Solomon sur le raffinage, un sondage généralement accepté au sein de l'industrie. L'utilisation de la capacité annuelle de raffinage a atteint 92 %, incluant les répercussions des activités d'entretien prévu.

Le secteur des Produits chimiques a enregistré un bénéfice annuel record de 287 M\$ grâce aux ventes élevées de polyéthylène et à l'effet du traitement des charges d'alimentation en éthane à un coût avantageux provenant du gisement de gaz de schiste de Marcellus.

Les ventes de produits pétroliers se chiffraient à 478 000 barils par jour en 2015; ce qui correspond à notre stratégie consistant à poursuivre les opportunités de croissance sur les marchés rentables au Canada. Nous continuons de consolider et de rehausser la marque Esso, notamment en effectuant une évaluation en permanence de la transition potentielle du reste des stations-service Esso appartenant à la compagnie vers un modèle d'exploitation par des distributeurs de marque.

Perspectives d'avenir

Fort de ses importantes ressources pétrolières et gazières et de son vaste inventaire de projets potentiels, l'Impériale est bien placée pour la prochaine phase de sa croissance. Nous continuerons à évaluer le rythme et l'étendue des investissements futurs à la lumière des conditions de l'ensemble du marché et des affaires. Et surtout, notre objectif reste de viser un surcroît de valeur à long terme pour nos actionnaires, et ce, peu importe l'environnement commercial dans lequel nous évoluons.

Personnel

Nos accomplissements sont le fruit du travail acharné et du dévouement de nos employés, lesquels demeurent l'un de nos plus grands avantages concurrentiels. Je tiens à rendre hommage aux efforts considérables de nos employés qui se sont concentrés sans relâche sur nos priorités en dépit de l'environnement commercial difficile dans lequel nous évoluons.

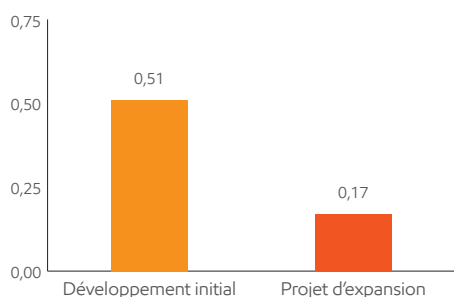
Au nom des membres du conseil d'administration et de tous les employés de l'Impériale, j'aimerais vous remercier, vous, nos actionnaires, de la confiance que vous manifestez dans notre capacité de gérer votre investissement. Comme nous ne prenons pas cette confiance à la légère, nous nous sommes engagés à continuer à gérer vos avoirs de manière à en optimiser la valeur.

Rich Kruger

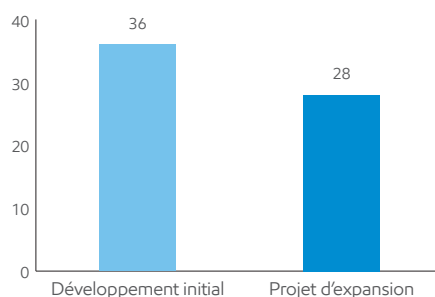
Président du Conseil, président et chef de la direction

Projet d'expansion de Kearl – « conception unique, réalisations multiples »

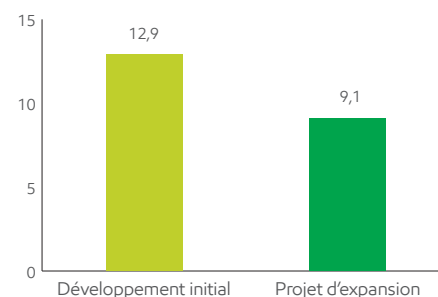
Sécurité – nombre total d'accidents à déclaration obligatoire



Calendrier de construction



Coût en capital – en milliards de dollars



Faits saillants en 2015

Modèle d'entreprise de l'Impériale

- Actifs avantageux d'envergure à long terme
- Approche disciplinée d'investissement, gestion des coûts
- Intégration de la chaîne de valeur et synergies
- Technologie de plus en plus puissantes et innovation
- Excellence opérationnelle, croissance responsable

Kearl



Lancement hâtif et solide performance résultant du projet d'expansion de l'exploitation des sables pétrolifères de Kearl. Au cours du quatrième trimestre, la production moyenne brute s'est établie à 203 000 barils par jour (la part de l'Impériale se chiffant à 144 000 barils) en raison de la performance solide et soutenue du projet d'expansion et des efforts d'optimisation de l'exploitation combinée de Kearl. La production brute dans le cadre du projet d'expansion devrait atteindre 110 000 barils par jour, portant la production totale de Kearl à 220 000 barils par jour (la part de l'Impériale se chiffant à 156 000 barils).

Le développement de Kearl représente la prochaine génération de l'exploitation des sables pétrolifères. Grâce à la technique brevetée de traitement par moussage paraffinique de l'Impériale, Kearl est la seule mine de sables pétrolifères à produire un bitume adapté au transport par pipeline vers le marché sans additif de valorisation. L'application de cette technique réduit considérablement les coûts et les émissions de gaz à effet de serre. Ainsi, compte tenu du cycle production à consommation, le bitume dilué produit à l'usine Kearl a environ la même empreinte écologique que l'empreinte moyenne des activités de raffinage de pétrole brut aux États-Unis.

Cold Lake

Une fiabilité solide au sein de l'industrie et le lancement du projet d'expansion de Nabiye ont propulsé la production de Cold Lake à 158 000 barils par jour. En 2015, Wildlife Habitat Council a renouvelé l'accréditation de Cold Lake du fait de ses programmes de gestion et de protection de l'habitat. En 2010, Cold Lake devenait la première exploitation pétrolifère et gazière au Canada et la première exploitation de sables pétrolifères au monde à obtenir cette reconnaissance de Wildlife Habitat Council.



Terminal ferroviaire d'Edmonton



La mise en service, en avril 2015, a permis d'améliorer grandement la flexibilité du terminal ferroviaire d'Edmonton et ainsi de compenser l'incertitude associée au délai de l'ajout de la capacité du pipeline. Le terminal, une coentreprise exploitée par Kinder Morgan, assurera l'accès aux marchés les plus prometteurs de brut de concession et continuera d'approvisionner les raffineries de la compagnie en charge d'alimentation à un coût avantageux. Le terminal a une capacité initiale de 210 000 barils par jour et celle-ci pourrait atteindre 250 000 barils.

Syncrude



Des efforts additionnels ont été déployés pour améliorer davantage la fiabilité et pour réaliser des économies de coûts à Syncrude, l'une des plus grandes exploitations de sables pétrolifères au monde. En 2015, l'entreprise a enregistré au total une réduction des coûts de plus de 1 G\$ comparativement aux plans antérieurs. La quote-part de 25 % de l'Impériale dans la production de Syncrude a été de 62 000 barils en moyenne par jour au cours de la production de 2015.

Produits chimiques

Le secteur des Produits chimiques a enregistré un bénéfice annuel record de 287 M\$ grâce à des ventes élevées de polyéthylène et au titre des charges d'alimentation à un coût



avantageux provenant du gaz de schiste de Marcellus. Un projet de remplacement de trois chaudières de craquage du gaz de génération précédente par une seule chaudière moderne à notre centre des opérations de Sarnia permettra de réduire les coûts d'exploitation tout en améliorant l'efficacité énergétique et en augmentant la production à forte valeur.

Collectivité

L'Impériale a versé 20 M\$ au cours de 2015 pour appuyer les collectivités canadiennes, dont 2,8 M\$ ont été recueillis par nos employés et nos retraités pour les partenaires de Centraide. Pour marquer les célébrations du 150^e anniversaire du Canada, l'Impériale a commencé à donner des œuvres d'art canadiennes importantes de sa collection historique dans des galeries d'un bout à l'autre du pays. Sous la bannière Esso, nous avons versé 806 000 \$ à des programmes communautaires de hockey amateur un peu partout au Canada, en plus d'appuyer les Jeux panaméricains 2015 à Toronto en qualité de fournisseur officiel de carburant et de dépanneurs.



Raffinage



Grâce aux améliorations soutenues dont elles font l'objet, nos raffineries se classent parmi les plus performantes au Canada et, selon de nombreux paramètres, sur l'ensemble de l'Amérique du Nord, d'après le sondage Solomon de 2014 sur le raffinage, un sondage semestriel généralement accepté au sein de l'industrie. L'Impériale est le plus grand raffineur de pétrole au Canada, sa production annuelle ayant atteint 386 000 barils par jour au cours de 2015. L'utilisation de la capacité annuelle de raffinage a atteint 92 %, incluant les répercussions des activités d'entretien prévu.

Carburants et Lubrifiants



Nous avons maintenu notre position en ce qui concerne notre part du marché de tous les segments de produits à l'échelle nationale, les ventes de produits pétroliers se chiffrant à 478 000 \$ barils par jour au cours de 2015. Nous poursuivons nos efforts pour consolider et rehausser la marque Esso, notamment en évaluant en permanence la transition potentielle du reste des stations-service Esso appartenant à la compagnie vers un modèle d'exploitation par des distributeurs de marque.

Recherches et perspectives de croissance



Modification réglementaire du projet *in situ* d'Aspen afin d'utiliser la technique de séparation gravitaire stimulée par injection de vapeur et par adjonction de solvant (SGSIV-AS); celle-ci fera pour la première fois l'objet d'une demande d'utilisation commerciale au sein de l'industrie. Elle améliore considérablement la rentabilité de notre capital et réduit les émissions de gaz à effet de serre par rapport aux techniques SGSIV actuelles. Elle pourrait ainsi être appliquée à d'autres projets *in situ*.

Fort de plus d'un siècle de recherches innovantes fructueuses dans le domaine de l'énergie, l'Impériale a entrepris la construction d'un nouveau centre de recherche à Calgary afin de poursuivre les travaux sur les technologies de prochaine génération les plus sécuritaires et les plus rentables pour exploiter de manière responsable les vastes ressources qu'offrent les sables pétrolifères au Canada.

Siège social de Calgary



La construction de notre grand ensemble à usage de bureaux de style campus au sud-est de Calgary est presque achevée. Les réinstallations ont débuté en 2014 et l'occupation complète est prévue au début de 2016. Ces bureaux économiques et à la fine pointe de la technologie sont conçus pour favoriser la collaboration et l'innovation.

Sécurité et environnement



En 2015, nous avons atteint un record en matière de sécurité des travailleurs et de performance environnementale. Grâce à nos efforts en faveur de la prévention des déversements, nous avons enregistré le nombre d'incidents le plus bas de notre histoire; cela atteste de la priorité que nous accordons à l'intégrité globale des opérations.

Faits saillants en 2015 – finances et exploitation

Faits saillants – Finances (en millions de dollars canadiens)	2015	2014	2013	2012	2011
Produits d'exploitation	26 756	36 231	32 722	31 053	30 474
Bénéfice net	1 122	3 785	2 828	3 766	3 371
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et vente d'actifs ^{a)}	2 309	5 256	3 452	4 906	4 803
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	203	215	272	482	1 202
Total du passif à la fin de la période	8 516	6 891	6 287	1 647	1 207
Capital moyen investi ^{a)}	30 700	27 637	21 941	16 302	13 261
Dépenses en immobilisations et frais d'exploration	3 595	5 654	8 020	5 683	4 066

Principaux ratios financiers	2015	2014	2013	2012	2011
Bénéfice net par action – compte tenu d'une dilution (en dollars)	1,32	4,45	3,32	4,42	3,95
Rendement du capital moyen investi (en pourcentage) ^{a)}	3,8	13,7	12,9	23,1	25,4
Rendement des capitaux propres moyens (en pourcentage)	4,9	18,0	15,8	25,4	27,5
Rendement annuel pour les actionnaires (en pourcentage) ^{b)}	(8,9)	7,5	11,3	(4,8)	12,9
Capitaux empruntés (en pourcentage) ^{c)}	27	23	24	9	9
Dividendes déclarés par action (en dollars)	0,54	0,52	0,49	0,48	0,44

Faits saillants – Exploitation	2015	2014	2013	2012	2011
Production brute de pétrole brut et de LGN (en milliers de barils par jour)	344	282	261	250	255
Production brute de gaz naturel (en millions de pieds cubes par jour)	130	168	201	192	254
Total de la production brute (en milliers de barils équivalent pétrole par jour)	366	310	295	282	297
Réserves prouvées nettes (en millions de barils équivalent pétrole)	4 227	3 959	3 622	3 574	3 191
Débit des raffineries (en milliers de barils par jour) ^{d)}	386	394	426	435	430
Ventes de produits pétroliers (en milliers de barils par jour)	478	485	454	445	447
Ventes de produits pétrochimiques (en milliers de tonnes)	945	953	940	1 044	1 016

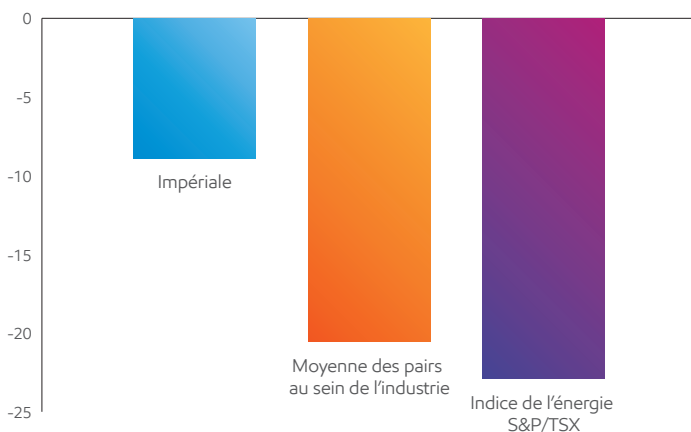
a) Les définitions se trouvent dans la rubrique « Termes d'usage courant », contenue dans la section financière de la circulaire de sollicitation de procurations par la direction.

b) Comprend la plus-value des actions et les dividendes.

c) Les définitions se trouvent dans la rubrique « Analyse par la direction de la situation financière et les résultats des activités d'exploitation » de la circulaire de sollicitation de procurations par la direction.

d) Les activités ont été interrompues le 16 septembre 2013 à la raffinerie de Dartmouth.

Rendement total annualisé par actionnaire (en pourcentage)



Même si l'Impériale a enregistré un rendement total par actionnaire négatif dans le contexte commercial difficile qui prévalait en 2015, notre performance est nettement supérieure à la moyenne de notre groupe de pairs et dépasse de 14 % l'indice composé de l'énergie S&P/TSX.

1,1 milliard de dollars

en bénéfice net, ou 1,32 \$ par action

2,2 milliards de dollars

en flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

22 % d'augmentation de la production totale de liquides, soit le niveau le plus élevé en plus de deux décennies

1,5 milliard de dollars

de réduction des coûts d'exploitation et des dépenses en immobilisations par rapport aux plans antérieurs

25 % de réduction des coûts unitaires du secteur Amont depuis l'apport de nouvelle production

3,6 milliards de dollars

dépensés en immobilisations et en frais d'exploration dans des projets de croissance dans le secteur Amont

21 années consécutives induisant une hausse des dividendes, lesquels s'élèvent à 0,53 \$ par action en 2015



De gauche à droite : Victor L. Young, David S. Sutherland, D. G. (Jerry) Wascom, Krystyna T. Hoeg, Sheelagh D. Whittaker, Richard M. Kruger, Jack M. Mintz

Le Conseil d'administration

Richard M. Kruger

Président du Conseil, président et chef de la direction de la Compagnie Pétrolière Impériale Limitée
Calgary (Alberta)

Krystyna T. Hoeg

Directrice générale
Toronto (Ontario)
Présidente – Comité des ressources pour les dirigeants
Vice-présidente – Comité des contributions

David S. Sutherland

Directeur général
Waterloo (Ontario)
Président – Comité des contributions
Vice-président – Comité de l'environnement, de la santé et sécurité

Jack M. Mintz

Président, Fellow University of Calgary
Calgary (Alberta)
Président – Comité de l'environnement, de la santé et sécurité
Vice-président – Comité des mises en candidature et de la gouvernance

D. G. (Jerry) Wascom

Vice-président d'Exxon Mobil Corporation et président d'ExxonMobil Refining and Supply Company
Spring (Texas)

Sheelagh D. Whittaker

Directrice générale
Londres (Angleterre)
Présidente – Comité des mises en candidature et de la gouvernance
Vice-présidente – Comité de vérification

Victor L. Young

Directeur général
St. John's, Terre-Neuve-et-Labrador
Président – Comité de vérification
Vice-président – Comité des ressources pour les dirigeants

Autres cadres dirigeants

Barton P. Cahir

Vice-président principal, secteur Amont

Beverley A. Babcock

Vice-présidente principale – Finances et administration, et contrôleur

William J. Hartnett, R.C.

Vice-président et directeur juridique

Bradley G. Merkel

Vice-président, Marketing des carburants, des lubrifiants et des produits spéciaux

Tim J. Adams

Directeur, Approvisionnement et fabrication

David G. Bailey

Trésorier

Rick J. Gallant

Vice-président, Ingénierie dans le secteur Amont

Randy D. Gillis

Contrôleur adjoint

Denise H. Hughes

Vice-présidente, Ressources humaines

Marvin E. Lamb

Directeur, Impôt sur les bénéfices des sociétés

Lara H. Pella

Adjointe au directeur juridique et secrétaire générale



Siège social

Compagnie Pétrolière Impériale Ltée
505, boulevard Quarry Park S.-E.
Calgary (Alberta) T2C 5N1

Renseignements à l'intention des investisseurs

En ligne : www.imperialoil.ca/Canada-Francais/
Courriel : investor.relations@esso.ca
Téléphone : 587-476-4743

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 résultats opérationnels et financiers réels qui seront obtenus, notamment quant à la croissance de la demande et la combinaison de sources énergétiques; à la croissance et à la répartition de la production; aux plans, aux dates, aux coûts et aux capacités des projets; aux taux de production; au cycle de production et à la récupération des ressources; aux économies de coûts; aux ventes de produits; aux sources de financement; ainsi qu'aux dépenses reliées aux immobilisations et à l'environnement sont susceptibles d'être sensiblement différents en raison d'un certain nombre de facteurs comme les fluctuations de l'offre et de la demande de pétrole brut, de gaz naturel et de produits pétroliers et pétrochimiques et les conséquences sur les prix qui en résultent; la disponibilité de capitaux et leur répartition par l'Impériale; les taux de change; les événements politiques ou l'évolution de la réglementation; les calendriers des projets; l'issue de négociations commerciales; l'obtention en temps opportun de l'approbation des organismes de réglementation et de tierces parties; les interruptions opérationnelles imprévues; les développements technologiques inattendus; et d'autres facteurs abordés dans le présent rapport et sous la rubrique 1A du formulaire 10-K et dans le Rapport de la direction : analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation mentionné à l'article 7. Les énoncés prospectifs ne garantissent pas le rendement futur et comportent un certain nombre de risques et d'incertitudes, qui sont parfois similaires à ceux d'autres sociétés pétrolières et gazières, parfois exclusifs à l'Impériale. Les résultats réels de l'Impériale peuvent être sensiblement différents des résultats implicites ou explicites selon les énoncés prospectifs, et les lecteurs sont priés de ne pas s'y fier aveuglément. L'Impériale ne s'engage aucunement à publier une mise à jour des énoncés prospectifs fournis aux présentes, sauf si la loi l'exige.

Le terme « projet » tel qu'il est employé 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.

Dans ces énoncés, certains volumes de gaz naturel ont été convertis en barils d'équivalent pétrole à raison de six milliers de pieds cubes par baril. La notion de baril d'équivalent pétrole (bep) peut être trompeuse si elle est employée hors contexte. Le coefficient de conversion de 6000 pieds cubes en un baril se fonde sur une méthode qui s'applique principalement à l'équivalence énergétique à la pointe du brûleur et qui ne représente pas une valeur équivalente à la tête du puits. Comme le ratio de la valeur fondé sur prix actuel du pétrole brut, plutôt que sur celui du gaz naturel, diffère énormément du ratio de l'équivalence énergétique de 6000 pieds cubes en un baril, l'utilisation d'un ratio de conversion de 6:1 peut être trompeuse en tant qu'indication de la valeur.

Toutes les estimations concernant les réserves et les ressources éventuelles fournies dans ces énoncés étaient en vigueur le 31 décembre 2015, sont fondées sur le manuel intitulé *Canadian Oil and Gas Evaluation Handbook* et sont présentées conformément aux directives d'information du Règlement 51-101, comme l'indique le formulaire 10-K de l'Impériale pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2015.

Les réserves sont les quantités restantes estimées de pétrole brut, de gaz naturel et de substances connexes pouvant être récupérées des gisements connus, à une date donnée, selon : l'analyse des données de forage, géologiques, géophysiques et techniques, l'utilisation de la technologie établie, ainsi que les conditions économiques spécifiées, lesquelles sont généralement jugées raisonnables. Les réserves prouvées sont celles qui peuvent être estimées récupérables avec un haut degré de certitude. Les réserves probables sont les réserves additionnelles dont la récupération est moins certaine que celle des réserves prouvées.

L'Impériale en ligne

Rendez-vous sur le site Web www.imperialoil.ca/Canada-Francais/ pour obtenir davantage de renseignements sur les activités opérationnelles de l'Impériale, y compris des vidéos sur nos projets et le rapport sur la mission sociale de l'entreprise.

Pour les états financiers consolidés complets, y compris les notes, veuillez vous reporter à la circulaire de sollicitation de procurations par la direction pour l'assemblée annuelle des actionnaires 2016 de l'Impériale. La circulaire de sollicitation de procurations par la direction comprend également l'Analyse par la direction de la situation financière et les résultats des activités d'exploitation. La circulaire se trouve dans la section des renseignements à l'intention des investisseurs de notre site Web.



En couverture : Josh Gillis, employé de l'Impériale à l'installation d'exploitation des sables pétrolifères de Kearl



Ce rapport est imprimé sur du papier constitué uniquement de fibres post-consommation, certifié par le Forest Stewardship Council®.

