



**Premier Trimestre 2016**

**Analyse par la direction de la situation  
financière et des résultats d'exploitation**

**Pour le trimestre terminé le 31 mars 2016**

**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	<b>2016</b>	2015
<b>PRODUITS ET AUTRES REVENUS</b>		
Produits d'exploitation (a) (b)	<b>5 174</b>	6 170
Revenus de placement et d'autres sources (note 3)	<b>48</b>	33
<b>TOTAL DES PRODUITS ET AUTRES REVENUS</b>	<b>5 222</b>	6 203
<b>CHARGES</b>		
Exploration	<b>17</b>	17
Achats de pétrole brut et de produits (c)	<b>2 986</b>	3 305
Production et fabrication (d)	<b>1 271</b>	1 359
Frais de vente et frais généraux	<b>270</b>	264
Taxe d'accise fédérale (a)	<b>388</b>	377
Dépréciation et épuisement	<b>424</b>	317
Coûts de financement (note 5)	<b>15</b>	3
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>5 371</b>	5 642
<b>BÉNÉFICE (PERTE) AVANT IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE</b>	<b>(149)</b>	561
<b>IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE</b>	<b>(48)</b>	140
<b>BÉNÉFICE (PERTE) NET</b>	<b>(101)</b>	421
<b>DONNÉES PAR ACTION</b> (en dollars canadiens)		
Bénéfice (perte) net par action ordinaire - résultat de base (note 8)	<b>(0,12)</b>	0,50
Bénéfice (perte) net par action ordinaire - résultat dilué (note 8)	<b>(0,12)</b>	0,50
Dividendes par action ordinaire	<b>(0,14)</b>	0,13
(a) Taxe d'accise fédérale comprise dans les produits d'exploitation.	<b>388</b>	377
(b) Sommes remboursables par des apparentés comprises dans les produits d'exploitation.	<b>563</b>	638
(c) Sommes remboursables à des apparentés comprises dans les achats de pétrole brut et autres produits.	<b>631</b>	686
(d) Sommes remboursables à des apparentés comprises dans les dépenses de production et fabrication.	<b>104</b>	102

Les notes aux états financiers 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	
	<b>2016</b>	2015
Bénéfice (perte) net	<b>(101)</b>	421
Autres éléments du résultat étendu (perte), avant impôts		
Ajustement du passif au titre des avantages postérieurs à la retraite (excluant l'amortissement)	<b>100</b>	(176)
Amortissement de l'ajustement du passif au titre des avantages postérieurs au départ inclus dans le coût net des prestations constituées pour la période	<b>41</b>	42
Total des autres éléments du résultat étendu (perte)	<b>141</b>	(134)
Résultat étendu (perte)	<b>40</b>	287

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

**COMPAGNIE PÉTROLIÈRE IMPÉRIALE LTÉE**

**BILAN CONSOLIDÉ**

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

	Au 31 mars <b>2016</b>	Au 31 déc. 2015
en millions de dollars canadiens		
<b>ACTIF</b>		
Actifs à court terme		
Trésorerie	155	203
Comptes débiteurs, déduction faite des créances douteuses estimatives (a)	1 639	1 581
Stocks de pétrole brut et de produits	1 073	1 190
Matières, fournitures et charges payées d'avance	549	424
Actif d'impôts futurs	277	272
Total de l'actif à court terme	<b>3 693</b>	3 670
Créances à long terme, participations, placements et autres actifs à long terme	1 420	1 414
Immobilisations corporelles et incorporelles, déduction faite de l'amortissement cumulé et de l'épuisement	53 299 <b>(16 218)</b>	54 203 (16 404)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles, montant net	<b>37 081</b>	37 799
Écart d'acquisition	186	224
Autres actifs incorporels, montant net	63	63
Actifs retenus pour la vente (note 10)	742	-
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>43 185</b>	43 170
<b>PASSIF</b>		
Passif à court terme		
Billets et emprunts (b)	1 843	1 952
Comptes créditeurs et charges à payer (note 7)	2 832	2 989
Impôts sur le bénéfice à payer	443	452
Total du passif à court terme	<b>5 118</b>	5 393
Dette à long terme (c) (note 6)	7 052	6 564
Autres obligations à long terme (d) (note 7)	3 475	3 597
Passif d'impôts futurs	4 194	4 191
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>19 839</b>	19 745
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Actions ordinaires à la valeur attribuée (e)	1 566	1 566
Bénéfices réinvestis	23 467	23 687
Cumul des autres éléments du résultat étendu (perte) (note 9)	<b>(1 687)</b>	(1 828)
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>23 346</b>	23 425
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>43 185</b>	43 170

(a) Comptes débiteurs, déduction faite des créances douteuses estimatives, comprennent des sommes remboursables par des apparentés de 131 M\$ (129 M\$ en 2015).

(b) Les billets et emprunts comprennent des sommes remboursables à des apparentés de 75 M\$ (75 M\$ en 2015).

(c) Les dettes à long terme comprennent des sommes remboursables à des apparentés de 6 447 M\$ (5 952 M\$ en 2015).

(d) Les autres dettes à long terme comprennent des sommes remboursables à des apparentés de 136 M\$ (146 M\$ en 2015).

(e) Le nombre d'actions ordinaires autorisées et en circulation était respectivement de 1 100 millions et de 848 millions (respectivement 1 100 millions et 848 millions en 2015).

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

Approuvé par le Conseil, le 3 mai 2016

/s/ R.M. Kruger

Président du Conseil, président et  
chef de la direction

/s/ B.A. Babcock

Vice-président principal,  
finances et administration, et contrôleur

**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

**2016**      2015

**ACTIVITÉS D'EXPLOITATION**

Bénéfice (perte) net	<b>(101)</b>	421
Ajustements au titre des éléments hors trésorerie :		
Dépréciation et épuisement	<b>424</b>	317
(Gain) perte à la vente d'actifs (note 3)	<b>(30)</b>	(26)
Charge d'impôts futurs et autres	<b>(82)</b>	18
Variations de l'actif et du passif d'exploitation :		
Comptes débiteurs	<b>(58)</b>	(213)
Stocks, matières, fournitures et charges payées d'avance	<b>(32)</b>	(15)
Impôts sur le bénéfice à payer	<b>(9)</b>	184
Comptes créditeurs et charges à payer	<b>(189)</b>	(386)
Autres postes - montant net (a)	<b>126</b>	(19)

**FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION**

**49**      281

**ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT**

Acquisitions d'immobilisations corporelles	<b>(391)</b>	(1 011)
Produits des ventes d'actifs (note 3)	<b>33</b>	25
Placements supplémentaires	<b>-</b>	(16)

**FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT**

**(358)**      (1 002)

**ACTIVITÉS DE FINANCEMENT**

Dette à court terme - montant net	<b>(108)</b>	(39)
Émissions d'emprunts à long terme (note 6)	<b>495</b>	717
Réduction d'obligations locatives capitalisées	<b>(7)</b>	(2)
Dividendes versés	<b>(119)</b>	(110)

**FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT**

**261**      566

**AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE**

**(48)**      (155)

**TRÉSORERIE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE**

**203**      215

**TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE (b)**

**155**      60

(a) Comprend une cotisation aux régimes enregistrés de retraite.

**(31)**      (63)

(b) La trésorerie est composée de liquidités en banque et d'équivalents de trésorerie au prix coûtant. Les équivalents de trésorerie sont des titres très liquides arrivant à échéance au plus trois.

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audité)

---

**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 d'Amérique 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 2015 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 2016 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.

**COMPAGNIE PÉTROLIÈRE IMPÉRIALE LTÉE**

**2. Secteurs d'activité**

Trois mois au 31 mars millions de dollars	Secteur Amont		Secteur Aval		Produits chimiques	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>PRODUITS ET AUTRES REVENUS</b>						
Produits d'exploitation (a)	980	1,212	3 940	4 669	254	289
Ventes intersectorielles	479	598	225	256	44	59
Revenus de placement et d'autres sources	19	2	29	30	-	1
	<u>1 478</u>	<u>1 812</u>	<u>4 194</u>	<u>4 955</u>	<u>298</u>	<u>349</u>
<b>CHARGES</b>						
Exploration	17	17	-	-	-	-
Achats de pétrole brut et de produits	818	838	2 757	3 195	159	182
Production et fabrication	909	950	315	356	47	53
Frais de vente et frais généraux	1	-	238	221	22	22
Taxe d'accise fédérale	-	-	388	377	-	-
Dépréciation et épuisement	357	259	61	52	2	3
Coûts de financement (note 5)	(3)	3	-	-	-	-
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<u>2 099</u>	<u>2 067</u>	<u>3 759</u>	<u>4 201</u>	<u>230</u>	<u>260</u>
<b>BÉNÉFICE (PERTE) AVANT IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE</b>	<u>(621)</u>	<u>(255)</u>	<u>435</u>	<u>754</u>	<u>68</u>	<u>89</u>
<b>IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE</b>	<u>(173)</u>	<u>(66)</u>	<u>115</u>	<u>189</u>	<u>19</u>	<u>23</u>
<b>BÉNÉFICE (PERTE) NET</b>	<u>( 448)</u>	<u>( 189)</u>	<u>320</u>	<u>565</u>	<u>49</u>	<u>66</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<u>(482)</u>	<u>(251)</u>	<u>469</u>	<u>514</u>	<u>60</u>	<u>55</u>
<b>Dépenses en immobilisations et frais d'exploration (b)</b>	<u>346</u>	<u>890</u>	<u>43</u>	<u>125</u>	<u>6</u>	<u>12</u>
<b>Total de l'actif au 31 mars</b>	<b>37 086</b>	<b>35 655</b>	<b>5 368</b>	<b>5 600</b>	<b>394</b>	<b>387</b>

Trois mois au 31 mars millions de dollars	Comptes non sectoriels		Éliminations		Chiffres consolidés	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>PRODUITS ET AUTRES REVENUS</b>						
Produits d'exploitation (a)	-	-	-	-	5 174	6 170
Ventes intersectorielles	-	-	(748)	(913)	-	-
Revenus de placement et d'autres sources	-	-	-	-	48	33
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(748)</u>	<u>(913)</u>	<u>5 222</u>	<u>6 203</u>
<b>CHARGES</b>						
Exploration	-	-	-	-	17	17
Achats de pétrole brut et de produits	-	-	(748)	(910)	2 986	3 305
Production et fabrication	-	-	-	-	1 271	1 359
Frais de vente et frais généraux	9	24	-	(3)	270	264
Taxe d'accise fédérale	-	-	-	-	388	377
Dépréciation et épuisement	4	3	-	-	424	317
Coûts de financement (note 5)	18	-	-	-	15	3
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<u>31</u>	<u>27</u>	<u>(748)</u>	<u>(913)</u>	<u>5 371</u>	<u>5 642</u>
<b>BÉNÉFICE (PERTE) AVANT IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE</b>	<u>(31)</u>	<u>(27)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(149)</u>	<u>561</u>
<b>IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE</b>	<u>(9)</u>	<u>(6)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(48)</u>	<u>140</u>
<b>BÉNÉFICE (PERTE) NET</b>	<u>(22)</u>	<u>(21)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(101)</u>	<u>421</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<u>2</u>	<u>(37)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>49</u>	<u>281</u>
<b>Dépenses en immobilisations et frais d'exploration (b)</b>	<u>13</u>	<u>23</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>408</u>	<u>1,050</u>
<b>Total de l'actif au 31 mars</b>	<b>643</b>	<b>439</b>	<b>(306)</b>	<b>(473)</b>	<b>43 185</b>	<b>41 608</b>

(a) Comprend des ventes à destination des États-Unis de 797 M\$ (801 M\$ en 2015). Des ventes à destination des États-Unis ont été enregistrées dans tous les secteurs d'activité, mais surtout dans celui du secteur Amont.

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

**COMPAGNIE PÉTROLIÈRE IMPÉRIALE LTÉE**

**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 :

millions de dollars	Trois mois au 31 mars	
	2016	2015
Produits de la vente d'actifs	33	25
Valeur comptable des actifs vendus (a)	3	(1)
Gain (perte) à la vente d'actifs, avant impôts	30	26
Gain (perte) à la vente d'actifs, après impôts	24	23

(a) Les chiffres de 2015 comprennent 3 M\$ liés à la fin d'un contrat de location-acquisition.

**4. Avantages de retraite**

Les composantes du coût net des prestations sont les suivantes :

millions de dollars	Trois mois au 31 mars	
	2016	2015
Avantages de retraite :		
Coût des services rendus de l'exercice	51	51
Intérêts débiteurs	79	77
Rendement prévu de l'actif des régimes	(99)	(97)
Amortissement du coût des services passés	2	4
Amortissement des pertes nettes actuarielles	41	50
Coût net des prestations constituées	74	85
Avantages complémentaires de retraite :		
Coût des services rendus de l'exercice	4	4
Intérêts débiteurs	7	6
Amortissement des pertes nettes actuarielles	3	3
Coût net des prestations constituées	14	13



**COMPAGNIE PÉTROLIÈRE IMPÉRIALE LTÉE**

**5. Coûts de financement et renseignements supplémentaires sur les billets et emprunts**

millions de dollars	Trois mois au 31 mars	
	2016	2015
Intérêts sur la dette	31	23
Intérêts capitalisés	<u>(13)</u>	<u>(23)</u>
Intérêts débiteurs - montant net	18	-
Autres intérêts	<u>(3)</u>	<u>3</u>
Total des coûts de financement	<u>15</u>	<u>3</u>

En mars 2016, la compagnie a repoussé l'échéance de sa marge de crédit bancaire à court terme de 364 jours non garantie de 500 M\$ au mois de mars 2017. La compagnie n'a pas utilisé cette marge de crédit.

**6. Dette à long terme**

millions de dollars	Au 31 mars	Au 31 déc.
	2016	2015
Dette à long terme	6 447	5 952
Contrats de location-acquisition	<u>605</u>	<u>612</u>
Total de la dette à long terme	<u>7 052</u>	<u>6 564</u>

Dans les trois mois clos le 31 mars 2016, la compagnie a augmenté sa dette à long terme de 495 M\$ en puisant sur une marge de crédit existante auprès d'une société affiliée à Exxon Mobil Corporation. Cette augmentation de la dette a été utilisée pour compléter les revenus d'exploitation normaux, ainsi que pour financer des projets d'immobilisation.

**7. Autres obligations à long terme**

millions de dollars	Au 31 mars	Au 31 déc.
	2016	2015
Avantages de retraite (a)	1 318	1 470
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations et autres passifs environnementaux (b)	1 651	1 628
Passif au titre de la rémunération à base d'actions	141	134
Autres obligations	<u>365</u>	<u>365</u>
Total des autres obligations à long terme	<u>3 475</u>	<u>3 597</u>

(a) Les obligations comptabilisées au titre des avantages de retraite des employés comprennent aussi 59 M\$ à titre de passif à court terme (59 M\$ en 2015).

(b) Les obligations liées à la mise hors service d'immobilisations et les autres passifs environnementaux comprennent aussi 118 M\$ comptabilisés à titre de passif à court terme (116 M\$ en 2015).

**COMPAGNIE PÉTROLIÈRE IMPÉRIALE LTÉE**

**8. Bénéfice (perte) net par action**

	Trois mois au 31 mars	
	2016	2015
<b>Bénéfice (perte) net par action ordinaire - résultat de base</b>		
Bénéfice (perte) net (en millions de dollars)	(101)	421
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions d'actions)	847,6	847,6
Bénéfice (perte) net par action ordinaire (dollars)	(0,12)	0,50
<b>Bénéfice (perte) net par action ordinaire - résultat dilué</b>		
Bénéfice (perte) net (en millions de dollars)	(101)	421
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions d'actions)	847,6	847,6
Effet des primes à base d'actions versées (en millions d'actions)	2,8	2,9
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, compte tenu d'une dilution (en millions d'actions)	850,4	850,5
Bénéfice (perte) net par action ordinaire (dollars)	(0,12)	0,50

**9. Autres éléments du résultat étendu (perte)**

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

millions de dollars	2016	2015
Solde au 1er janvier	(1 828)	(2 059)
Ajustement du passif au titre des avantages postérieurs au départ à la retraite :		
Variation au cours de la période, excluant les montants provenant du cumul des autres éléments du résultat étendu	100	(176)
Montants reclassés du cumul des autres éléments du résultat étendu	41	42
Solde au 31 mars	(1 687)	(2 193)

**Montants sortis du cumul des autres éléments du résultat étendu (perte)**

**- produit (charge) avant impôts :**

millions de dollars	Trois mois au 31 mars	
	2016	2015
Amortissement de l'ajustement du passif au titre des avantages postérieurs au départ à la retraite inclus dans le coût net des prestations constituées de la période (a)	(46)	(57)

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

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

millions de dollars	Trois mois au 31 mars	
	2016	2015
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 (sauf l'amortissement)	37	(61)
Amortissement de l'ajustement du passif au titre des avantages postérieurs au départ à la retraite inclus dans le coût net des prestations constituées de la période	5	15
	42	(46)

## 10. Actifs retenus pour la vente

Le 8 mars 2016, la compagnie a signé une entente pour la vente et la transition de ses établissements restants de la marque Esso à une entreprise utilisant un modèle de grossiste sous marque. La valeur aux livres de ces actifs était de 2,8 milliards \$. Sous le modèle d'exploitation de grossistes sous marque, l'Impériale fournit du carburant à des tiers indépendants qui possèdent et/ou exploitent les établissements conformément aux normes Esso. Les gains résultant de la vente pour la société, sujets à des ajustements finaux de clôture, devraient être compris entre 2 et 2,1 milliards \$ (1,6 et 1,7 milliard \$, après impôts). On s'attend à ce que les transactions soient finalisées d'ici la fin 2016, sujettes aux approbations réglementaires.

Les principales catégories des actifs retenus pour la vente au sein du secteur Aval au 31 mars 2016, étaient les suivantes :

millions de dollars	2016
Actifs retenus pour la vente	
Comptes débiteurs et charges payées d'avance	5
Stocks	19
Immobilisations corporelles, montant net	680
Écart d'acquisition	38
Total des actifs retenus pour la vente	<u>742</u>

## 11. Normes comptables publiées récemment

En mai 2014, le Financial Accounting Standards Board a publié une nouvelle norme, *Revenue from Contracts with Customers*. Cette norme établit un modèle unique de comptabilisation des produits pour tous les contrats passés avec les clients, élimine les exigences spécifiques au secteur et élargit les exigences de déclaration. Cette norme entrera en vigueur à compter du 1er janvier 2018.

Les « produits d'exploitation » figurant dans l'état consolidé des résultats incluent les taxes de vente et d'accise s'appliquant aux transactions de vente. Lorsque la compagnie adoptera la nouvelle norme, les produits d'exploitation excluront les taxes de vente perçues pour des tiers. Ce changement de certains montants déclarés n'affectera pas le bénéfice. L'Impériale poursuit son évaluation des autres aspects de cette norme et de ses effets sur les états financiers de la compagnie.

En février 2016, le FASB a publié une nouvelle norme, *Leases*. La norme exige que tous les contrats de location-exploitation d'une durée initiale supérieure à un an soient comptabilisés comme un passif dans le bilan. La norme doit être adoptée à partir du 1er janvier 2019. L'Impériale poursuit son évaluation de la norme et de ses effets sur les états financiers de la compagnie.

**RÉSULTATS D'EXPLOITATION****Comparaison des premiers trimestres de 2016 et de 2015**

La perte nette de la compagnie au premier trimestre 2016 a été de 101 M\$ ou 0,12 \$ par action sur une base diluée, comparativement au bénéfice net de 421 M\$ ou 0,50 \$ par action pour la même période de l'année dernière.

Le secteur Amont a enregistré une perte nette de 448 M\$ au cours du premier trimestre, contre une perte nette de 189 M\$ pour la même période en 2015. Les résultats du premier trimestre 2016 ont reflété une baisse en matière de réalisations d'environ 355 M\$, partiellement compensée par l'effet de la faiblesse du dollar canadien d'environ 70 M\$.

La valeur moyenne du West Texas Intermediate (WTI) s'est établie à 33,63 \$ US le baril au premier trimestre en 2016, une baisse par rapport au prix de 48,57 \$ US le baril au cours de la même période en 2015. Le Western Canada Select (WCS), pour sa part, valait en moyenne 19,30 \$ US ou 33,88 \$ US le baril, respectivement, au cours des mêmes périodes. Le différentiel entre WTI et WCS s'est élargi pour atteindre 43 pour cent au cours du premier trimestre 2016, en raison du surplus mondial de barils de pétrole brut auquel donnait accès la côte américaine du golfe du Mexique.

Au cours du premier trimestre 2016, le dollar canadien s'est affaibli par rapport au dollar américain, reflétant principalement le prix du pétrole brut. Le dollar canadien valait en moyenne 0,73 \$ US au premier trimestre 2016, soit une baisse de 0,08 \$ US depuis le premier trimestre 2015.

Les réalisations moyennes de l'entreprise en dollars canadiens pour le bitume et le pétrole brut synthétique ont essentiellement décliné en ligne avec les références nord-américaines, ajustées pour les changements du taux de change et des coûts du transport. Le prix moyen obtenu pour le bitume au premier trimestre 2016 était de 11,92 \$ le baril, soit une baisse de 15,48 \$ le baril par rapport au premier trimestre 2015. Le prix moyen obtenu pour le pétrole brut synthétique était de 46,32 \$ le baril, soit une baisse de 9,49 \$ le baril pour la même période en 2015.

La production moyenne brute de bitume à Kearl s'est établie à 194 000 barils par jour au cours du premier trimestre (la part de l'Impériale se chiffrant à 138 000 barils), en hausse par rapport aux 95 000 barils par jour (la part de l'Impériale se chiffrant à 67 000 barils) lors du premier trimestre 2015, reflétant le démarrage rapide du projet d'expansion de Kearl et la poursuite de l'amélioration de la fiabilité du développement initial.

La production brute de bitume de Cold Lake s'est élevée en moyenne à 165 000 barils par jour au premier trimestre, en regard de 152 000 barils par jour pour la même période de l'exercice précédent. Les volumes incrémentiels de Nabiye ont compensé le cycle de la base opérationnelle.

La quote-part de la compagnie dans la production brute de Syncrude s'est élevée en moyenne à 80 000 barils par jour, en hausse de 73 000 barils par rapport au premier trimestre de 2015.

Le secteur Aval a enregistré un bénéfice net de 320 M\$ au cours du premier trimestre, contre 565 M\$ pour la même période en 2015. Les résultats ont diminué principalement à cause du recul des marges des raffineries d'environ 395 M\$, partiellement compensés par l'effet positif de la faiblesse du dollar canadien, environ 120 M\$.

## COMPAGNIE PÉTROLIÈRE IMPÉRIALE LTÉE

---

### **RAPPORT DE GESTION (suite)**

---

Le débit moyen des raffineries a été de 398 000 barils par jour, contre 393 000 barils par jour au premier trimestre de 2015, grâce à la priorité placée sur la fiabilité. L'utilisation de la capacité a augmenté, arrivant à 94 pour cent.

Les ventes de produits pétroliers étaient de 469 000 barils par jour, par rapport à 474 000 barils par jour lors du premier trimestre de 2015.

Le bénéfice net des produits chimiques était de 49 M\$ au premier trimestre, contre 66 M\$ pour la même période en 2015.

Dans le calcul du bénéfice net, les comptes de compagnie et non sectoriels ont affiché un solde négatif de 22 M\$ au premier trimestre, comparativement à un solde négatif de 21 M\$ pour la période correspondante de 2015.

### **SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT**

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se sont élevés à 49 M\$ au premier trimestre, comparativement à 281 M\$ pour la période correspondante de 2015, reflétant des revenus inférieurs attribuables au recul des prix mondiaux du pétrole brut.

Les activités d'investissement ont donné lieu à des sorties nettes de 358 M\$ au premier trimestre, comparativement à 1 002 M\$ au cours de la période correspondante de 2015, représentant la baisse des acquisitions d'immobilisations corporelles.

Les activités de financement ont donné lieu à des rentrées de liquidités de 261 M\$ au premier trimestre, comparativement à 566 M\$ de liquidités issues des activités de financement au premier trimestre 2015. Les dividendes payés au cours du premier trimestre 2016 étaient de 119 M\$. Les dividendes par action versés au premier trimestre se sont élevés à 0,14 \$ comparativement à 0,13 \$ pour la période correspondante de 2015.

Le solde de trésorerie s'élevait à 155 M\$ au 31 mars 2016, comparativement à 60 M\$ à la fin du premier trimestre 2015.

### **NORMES COMPTABLES PUBLIÉES RÉCEMMENT**

En mai 2014, le Financial Accounting Standards Board (FASB) a publié une nouvelle norme, *Revenue from Contracts with Customers*. Cette norme établit un modèle unique de comptabilisation des produits pour tous les contrats passés avec les clients, élimine les exigences spécifiques au secteur et élargit les exigences de déclaration. Cette norme entrera en vigueur à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018.

Les « produits d'exploitation » figurant dans l'état consolidé des résultats incluent les taxes de vente et d'accise s'appliquant aux transactions de vente. Lorsque la compagnie adoptera la nouvelle norme, les produits d'exploitation excluront les taxes de vente perçues pour des tiers. Ce changement de certains montants déclarés n'affectera pas le bénéfice. L'Impériale poursuit son évaluation des autres aspects de cette norme et de ses effets sur les états financiers de la compagnie.

En février 2016, le FASB a publié une nouvelle norme, *Leases*. La norme exige que tous les contrats de location-exploitation d'une durée initiale supérieure à un an soient comptabilisés comme un passif dans le bilan. La norme doit être adoptée à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2019.

## COMPAGNIE PÉTROLIÈRE IMPÉRIALE LTÉE

---

### **RAPPORT DE GESTION (suite)**

---

L'Impériale poursuit son évaluation de la norme et de ses effets sur les états financiers de la compagnie.

### **ÉNONCÉS PROSPECTIFS**

Les énoncés contenus dans le présent rapport sont liés à des situations ou des événements futurs et sont des énoncés prospectifs. Les résultats financiers et d'exploitation qui seront obtenus sont susceptibles d'être considérablement différents en raison d'un certain nombre de facteurs, dont les conditions du marché, les modifications des lois ou des politiques des gouvernements, les changements des conditions et coûts d'exploitation, le rendement des exploitations, la demande de pétrole brut et de gaz naturel, l'issue de négociations commerciales ou d'autres facteurs techniques et économiques.

### **INFORMATION QUANTITATIVE ET QUALITATIVE SUR LES RISQUES DE MARCHÉ**

L'information sur les risques liés au marché pour les trois mois clos le 31 mars 2016 est sensiblement la même que celle qui figure à la page 22 du rapport annuel de la compagnie sur le formulaire 10-K pour l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Sensibilité des résultats millions de dollars après impôts
Baisse (hausse) de 0,07 \$ de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain + (-) 450

Depuis la fin de l'exercice 2015, la sensibilité du bénéfice net aux fluctuations du taux de change du dollar canadien par rapport au dollar américain a augmenté d'environ 8 M\$ (après impôts) par an pour chaque variation de 0,01 \$, principalement en raison des marges réduites du secteur Aval.