



Deuxième trimestre 2016

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

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2016

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

	Deuxième trimestre		Période de six mois jusqu'au 30 juin	
en millions de dollars canadiens	2016	2015	2016	2015
Revenus et autres produits				
Produits d'exploitation (a) (b)	6 225	7 272	11 399	13 442
Revenus de placement et d'autres sources (note 3)	23	29	71	62
Total des produits et des autres revenus	6 248	7 301	11 470	13 504
Dépenses				
Exploration (note 11)	42	16	59	33
Achats de pétrole brut et de produits (c)	4 041	4 295	7 027	7 600
Production et fabrication (d)	1 310	1 395	2 581	2 754
Frais de vente et frais généraux (d)	267	272	537	536
Taxe d'accise fédérale (a)	415	387	803	764
Dépréciation et épuisement	407	335	831	652
Coûts de financement (note 5)	18	5	33	8
Total des dépenses	6 500	6 705	11 871	12 347
Bénéfice (perte) avant impôts	(252)	596	(401)	1 157
Impôts sur le bénéfice	(71)	476	(119)	616
Bénéfice (perte) net	(181)	120	(282)	541
Informations par action (dollars canadiens)				
Bénéfice (perte) net par action ordinaire – résultat de base (note 8)	(0,21)	0,14	(0,33)	0,64
Bénéfice (perte) net par action ordinaire – résultat dilué (note 8)	(0,21)	0,14	(0,33)	0,64
Dividendes par action ordinaire	0,15	0,13	0,29	0,26
(a) Taxe d'accise fédérale comprise dans les produits d'exploitation.	415	387	803	764
(b) Sommes remboursables par des apparentés comprises dans les produits d'exploitation.*	446	937	1 009	1 543
(c) Sommes remboursables à des apparentés comprises dans les achats de pétrole brut et autres produits.*	286	779	917	1 383
(d) Sommes remboursables à des apparentés comprises dans les dépenses de production et fabrication, et les frais de vente et frais généraux.	157	125	261	227

* Note : ajustement réalisé en 2015.

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

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

en millions de dollars canadiens	Deuxième trimestre		Période de six mois jusqu'au 30 juin	
	2016	2015	2016	2015
Bénéfice (perte) net	(181)	120	(282)	541
Autres éléments du résultat étendu (perte), avant impôts				
Ajustement du passif au titre des avantages postérieurs au départ à la retraite (excluant l'amortissement)	-	-	100	(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	33	42	74	84
Total des autres éléments du résultat étendu (perte)	33	42	174	(92)
Résultat étendu (perte)	(148)	162	(108)	449

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

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

en millions de dollars canadiens	Au 30 juin 2016	Au 31 déc. 2015
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie	195	203
Comptes débiteurs, déduction faite des créances douteuses estimatives (a)	1 977	1 581
Stocks de pétrole brut et de produits	919	1 190
Matières, fournitures et charges payées d'avance	551	424
Actif d'impôts futurs	339	272
Total de l'actif à court terme	3 981	3 670
Créances à long terme, participations, placements et autres actifs à long terme	1 309	1 414
Immobilisations corporelles, déduction faite de l'amortissement cumulé et de l'épuisement	53 480	54 203
Immobilisations corporelles, montant net	(16 514)	(16 404)
Écart d'acquisition	36 966	37 799
Autres actifs incorporels, montant net	186	224
Actifs retenus pour la vente (note 10)	61	63
Total de l'actif	741	-
Total de l'actif	43 244	43 170
Passif		
Passif à court terme		
Billets et emprunts (b)	1 862	1 952
Comptes créditeurs et charges à payer (note 7)	3 179	2 989
Impôts sur le bénéfice à payer	465	452
Total du passif à court terme	5 506	5 393
Dettes à long terme (c) (note 6)	7 046	6 564
Autres obligations à long terme (d) (note 7)	3 455	3 597
Passif d'impôts futurs	4 165	4 191
Total du passif	20 172	19 745
Capitaux propres		
Actions ordinaires à la valeur attribuée (e)	1 566	1 566
Bénéfices réinvestis	23 160	23 687
Cumul des autres éléments du résultat étendu (perte) (note 9)	(1 654)	(1 828)
Total des capitaux propres	23 072	23 425
Total du passif et des capitaux propres	43 244	43 170

- (a) Les 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 125 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 consolidés font partie intégrante de ces états.

Approuvé par le Conseil, le 2 août 2016

/s/ Richard M. Kruger

Président du Conseil,
président et chef de la direction

/s/ Beverley A. Babcock

Vice-présidente principale,
finances et administration, et trésorière

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

Rentrées (sorties) en millions de dollars canadiens	Deuxième trimestre		Période de six mois jusqu'au 30 juin	
	2016	2015	2016	2015
Activités d'exploitation				
Bénéfice (perte) net	(181)	120	(282)	541
Ajustements au titre des éléments hors trésorerie :				
Dépréciation et épuisement	407	335	831	652
(Gain) perte à la vente d'actifs (note 3)	(13)	(25)	(43)	(51)
Charge d'impôts futurs et autres	(98)	254	(180)	272
Variations de l'actif et du passif d'exploitation :				
Comptes débiteurs	(338)	(353)	(396)	(566)
Stocks, matières, fournitures et charges payées d'avance	151	(148)	119	(163)
Impôts sur le bénéfice à payer	22	148	13	332
Comptes créditeurs et charges à payer	371	23	182	(363)
Autres postes – montant net (a)	122	23	248	4
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	443	377	492	658
Activités d'investissement				
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(313)	(773)	(704)	(1 784)
Produits des ventes d'actifs (note 3)	17	65	50	90
Placements supplémentaires	(1)	(16)	(1)	(32)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(297)	(724)	(655)	(1 726)
Activités de financement				
Dette à court terme – montant net	20	40	(88)	1
Émissions d'emprunts à long terme (note 6)	-	389	495	1 106
Réduction d'obligations locatives capitalisées	(8)	(4)	(15)	(6)
Dividendes versés	(118)	(110)	(237)	(220)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(106)	315	155	881
Augmentation (diminution) de trésorerie	40	(32)	(8)	(187)
Trésorerie au début de la période	155	60	203	215
Trésorerie à la fin de la période (b)	195	28	195	28
(a) Comprend une cotisation aux régimes enregistrés de retraite.	(45)	(69)	(76)	(132)
(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 tard trois mois après la date de leur achat.				

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

Notes aux états financiers consolidés (non audités)

1. Fondement de la présentation des états financiers

Les présents 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 six mois clos le 30 juin 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.

2. Secteurs d'activité

Deuxième trimestre en millions de dollars canadiens	Secteur Amont		Secteur Aval		Produits chimiques	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Revenus et autres produits						
Produits d'exploitation (a)	1 403	1 783	4 559	5 178	263	311
Ventes intersectorielles	328	718	211	268	54	63
Revenus de placement et d'autres sources	2	16	20	13	-	(1)
	1 733	2 517	4 790	5 459	317	373
Dépenses						
Exploration	42	16	-	-	-	-
Achats de pétrole brut et de produits	905	1 070	3 555	4 071	171	205
Production et fabrication	838	953	421	392	51	50
Frais de vente et frais généraux	(3)	(1)	253	243	19	20
Taxe d'accise fédérale	-	-	415	387	-	-
Dépréciation et épuisement	350	273	51	56	2	2
Coûts de financement (note 5)	(1)	-	-	-	-	-
Total des dépenses	2 131	2 311	4 695	5 149	243	277
Bénéfice (perte) avant impôts	(398)	206	95	310	74	96
Impôts sur le bénéfice	(108)	380	24	95	19	27
Bénéfice (perte) net	(290)	(174)	71	215	55	69
Flux de trésorerie liés aux activités	82	(264)	295	541	72	105
Dépenses en immobilisations et frais d'exploration (b)	250	704	64	96	8	4

Deuxième trimestre en millions de dollars canadiens	Comptes non sectoriels et autres		Éliminations		Chiffres consolidés	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Revenus et autres produits						
Produits d'exploitation (a)	-	-	-	-	6 225	7 272
Ventes intersectorielles	-	-	(593)	(1 049)	-	-
Revenus de placement et d'autres sources	1	1	-	-	23	29
	1	1	(593)	(1 049)	6 248	7 301
Dépenses						
Exploration	-	-	-	-	42	16
Achats de pétrole brut et de produits	-	-	(590)	(1 051)	4 041	4 295
Production et fabrication	-	-	-	-	1 310	1 395
Frais de vente et frais généraux	1	8	(3)	2	267	272
Taxe d'accise fédérale	-	-	-	-	415	387
Dépréciation et épuisement	4	4	-	-	407	335
Coûts de financement (note 5)	19	5	-	-	18	5
Total des dépenses	24	17	(593)	(1 049)	6 500	6 705
Bénéfice (perte) avant impôts	(23)	(16)	-	-	(252)	596
Impôts sur le bénéfice	(6)	(26)	-	-	(71)	476
Bénéfice (perte) net	(17)	10	-	-	(181)	120
Flux de trésorerie liés aux activités	(6)	(5)	-	-	443	377
Dépenses en immobilisations et frais d'exploration (b)	13	15	-	-	335	819

(a) Comprend des ventes à destination des États-Unis de 966 M\$ (1 362 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 LIMITÉE

Période de six mois jusqu'au 30 juin en millions de dollars canadiens	Secteur Amont		Secteur Aval		Produits chimiques	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Revenus et autres produits						
Produits d'exploitation (a)	2 383	2 995	8 499	9 847	517	600
Ventes intersectorielles	807	1 316	436	524	98	122
Revenus de placement et d'autres sources	21	18	49	43	-	-
	3 211	4 329	8 984	10 414	615	722
Dépenses						
Exploration	59	33	-	-	-	-
Achats de pétrole brut et de produits	1 723	1 908	6 312	7 266	330	387
Production et fabrication	1 747	1 903	736	748	98	103
Frais de vente et frais généraux	(2)	(1)	491	464	41	42
Taxe d'accise fédérale	-	-	803	764	-	-
Dépréciation et épuisement	707	532	112	108	4	5
Coûts de financement (note 5)	(4)	3	-	-	-	-
Total des dépenses	4 230	4 378	8 454	9 350	473	537
Bénéfice (perte) avant impôts	(1 019)	(49)	530	1 064	142	185
Impôts sur le bénéfice	(281)	314	139	284	38	50
Bénéfice (perte) net	(738)	(363)	391	780	104	135
Flux de trésorerie liés aux activités	(400)	(515)	764	1 055	132	160
Dépenses en immobilisations et frais d'exploration (b)	596	1 594	107	221	14	16
Total de l'actif au 30 juin	37 166	36 612	5 239	5 839	393	381

Période de six mois jusqu'au 30 juin en millions de dollars canadiens	Comptes non sectoriels et autres		Éliminations		Chiffres consolidés	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Revenus et autres produits						
Produits d'exploitation (a)	-	-	-	-	11 399	13 442
Ventes intersectorielles	-	-	(1 341)	(1 962)	-	-
Revenus de placement et d'autres sources	1	1	-	-	71	62
	1	1	(1 341)	(1 962)	11 470	13 504
Dépenses						
Exploration	-	-	-	-	59	33
Achats de pétrole brut et de produits	-	-	(1 338)	(1 961)	7 027	7 600
Production et fabrication	-	-	-	-	2 581	2 754
Frais de vente et frais généraux	10	32	(3)	(1)	537	536
Taxe d'accise fédérale	-	-	-	-	803	764
Dépréciation et épuisement	8	7	-	-	831	652
Coûts de financement (note 5)	37	5	-	-	33	8
Total des dépenses	55	44	(1 341)	(1 962)	11 871	12 347
Bénéfice (perte) avant impôts	(54)	(43)	-	-	(401)	1 157
Impôts sur le bénéfice	(15)	(32)	-	-	(119)	616
Bénéfice (perte) net	(39)	(11)	-	-	(282)	541
Flux de trésorerie liés aux activités	(4)	(42)	-	-	492	658
Dépenses en immobilisations et frais d'exploration (b)	26	38	-	-	743	1 869
Total de l'actif au 30 juin	662	413	(216)	(411)	43 244	42 834

(a) Comprend des ventes à destination des États-Unis de 1 763 M\$ (2 163 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.

3. Revenus de placement et d'autres sources

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

en millions de dollars canadiens	Deuxième trimestre		Période de six mois jusqu'au 30 juin	
	2016	2015	2016	2015
Produits de la vente d'actifs	17	65	50	90
Valeur comptable des actifs vendus	4	40	7	39
Gain (perte) à la vente d'actifs, avant impôts	13	25	43	51
Gain (perte) à la vente d'actifs, après impôts	10	17	34	40

4. Avantages de retraite

Les composantes du coût net des prestations sont les suivantes :

en millions de dollars canadiens	Deuxième trimestre		Période de six mois jusqu'au 30 juin	
	2016	2015	2016	2015
Avantages de retraite :				
Coût des services rendus de l'exercice	51	51	102	102
Intérêts débiteurs	79	77	158	154
Rendement prévu de l'actif des régimes	(100)	(96)	(199)	(193)
Amortissement du coût des services passés	3	4	5	8
Amortissement des pertes nettes actuarielles	41	49	82	99
Coût net des prestations constituées	74	85	148	170
Avantages complémentaires de retraite :				
Coût des services rendus de l'exercice	4	4	8	8
Intérêts débiteurs	6	6	13	12
Amortissement des pertes nettes actuarielles	4	3	7	6
Coût net des prestations constituées	14	13	28	26

5. Coûts de financement et renseignements supplémentaires sur les billets

en millions de dollars canadiens	Deuxième trimestre		Période de six mois jusqu'au 30 juin	
	2016	2015	2016	2015
Intérêts sur la dette	32	20	63	43
Intérêts capitalisés	(13)	(15)	(26)	(38)
Intérêts débiteurs – montant net	19	5	37	5
Autres intérêts	(1)	-	(4)	3
Total des coûts de financement	18	5	33	8

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

	Au 30 juin 2016	Au 31 déc. 2015
en millions de dollars canadiens		
Dette à long terme	6 447	5 952
Contrats de location-acquisition	599	612
Total de la dette à long terme	7 046	6 564

Au cours du premier semestre de 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

	Au 30 juin 2016	Au 31 déc. 2015
en millions de dollars canadiens		
Avantages de retraite (a)	1 289	1 470
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations et autres passifs environnementaux (b)	1 670	1 628
Passif au titre de la rémunération à base d'actions	142	134
Autres obligations	354	365
Total des autres obligations à long terme	3 455	3 597

(a) Les obligations comptabilisées au titre des avantages de retraite des employés comprennent aussi 58 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 117 M\$ comptabilisés à titre de passif à court terme (116 M\$ en 2015).

8. Bénéfice (perte) net par action

	Deuxième trimestre		Période de six mois jusqu'au 30 juin	
	2016	2015	2016	2015
Bénéfice (perte) net par action ordinaire – résultat de base				
Bénéfice (perte) net (en millions de dollars canadiens)	(181)	120	(282)	541
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions d'actions)	847,6	847,6	847,6	847,6
Bénéfice (perte) net par action ordinaire (dollars)	(0,21)	0,14	(0,33)	0,64
Bénéfice (perte) net par action ordinaire – résultat dilué				
Bénéfice (perte) net (en millions de dollars canadiens)	(181)	120	(282)	541
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions d'actions)	847,6	847,6	847,6	847,6
Effet des primes à base d'actions versées (en millions d'actions)	3,0	3,1	2,9	3,0
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation compte tenu d'une dilution (en millions d'actions)	850,6	850,7	850,5	850,6
Bénéfice (perte) net par action ordinaire (dollars)	(0,21)	0,14	(0,33)	0,64

9. Autres éléments du résultat étendu (perte)

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

en millions de dollars canadiens	2016	2015
Solde au 1 ^{er} 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	74	84
Solde au 30 juin	(1 654)	(2 151)

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

en millions de dollars canadiens	Deuxième trimestre		Période de six mois jusqu'au 30 juin	
	2016	2015	2016	2015
Amortissement de l'ajustement du passif au titre des avantages postérieurs au départ				
inclus dans le coût net des prestations constituées de la période (a)	(48)	(56)	(94)	(113)
(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 :

en millions de dollars canadiens	Deuxième trimestre		Période de six mois jusqu'au 30 juin	
	2016	2015	2016	2015
Ajustement du passif au titre des avantages postérieurs au départ à la retraite :				
Ajustement du passif au titre des avantages postérieurs à la retraite (excluant l'amortissement)	-	-	37	(61)
Amortissement de l'ajustement du passif au titre des avantages postérieurs au départ				
inclus dans le coût net des prestations constituées de la période	15	15	20	30
Total	15	15	57	(31)

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 grossistes 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 ou exploitent les établissements conformément aux normes Esso. Les gains résultant de la vente pour la compagnie, sujets à des ajustements finaux de clôture, devraient être compris entre 2 et 2,1 milliards \$ (1,7 et 1,8 milliard \$, après impôts). Après le trimestre, la compagnie a achevé en juillet la vente de ses sites des provinces de la Saskatchewan, du Manitoba, de la Nouvelle-Écosse et de Terre-Neuve-et-Labrador pour environ 85 M\$, représentant une valeur comptable nette de 23 M\$. On s'attend à ce que les transactions restantes soient achevées d'ici la fin 2016, sous réserve des approbations réglementaires.

Les principales catégories des actifs retenus pour la vente au sein du secteur Aval au 30 juin 2016, étaient les suivantes :

en millions de dollars canadiens	Au 30 juin 2016
Actifs retenus pour la vente	
Comptes débiteurs et charges payées d'avance	5
Stocks	20
Immobilisations corporelles, montant net	678
Écart d'acquisition	38
Total des actifs retenus pour la vente	741

11. Comptabilité des coûts de puits d'exploration suspendus

Pour la catégorie des coûts de puits d'exploration à la fin de l'exercice 2015 qui ont été capitalisés pour une période supérieure à 12 mois, un total de 24 M\$ a été dépensé au deuxième trimestre 2016.

12. 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^{er} janvier 2018. L'Impériale évalue la norme et 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. Cette norme doit entrer en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2019. L'Impériale évalue la norme et ses effets sur les états financiers de la compagnie.

Rapport de gestion

Résultats d'exploitation

Comparaison des deuxièmes trimestres de 2016 et de 2015

La perte nette de la compagnie au deuxième trimestre de 2016 a été de 181 M\$ ou 0,21 \$ par action sur une base diluée, comparativement à 120 M\$ ou 0,14 \$ par action pour la même période de l'année dernière. Les incendies de végétation au nord de l'Alberta ont considérablement impacté les résultats du trimestre, réduisant le bénéfice net d'environ 170 M\$.

Le secteur Amont a enregistré une perte nette de 290 M\$ au cours du deuxième trimestre, contre une perte nette de 174 M\$ pour la même période en 2015. Les résultats enregistrés au deuxième trimestre de 2016 ont reflété une baisse en matière de réalisations d'environ 500 M\$, l'impact des incendies de végétation au nord de l'Alberta sur les activités de Syncrude et de Kearnl à hauteur de 155 M\$ et l'augmentation de la dépense d'amortissement d'environ 50 M\$. Ces facteurs ont été partiellement compensés par la hausse des volumes de Kearnl et de Cold Lake (qui se sont chiffrés à environ 105 M\$), l'effet de la faiblesse du dollar canadien (environ 65 M\$) et l'effet favorable de la baisse des redevances (environ 50 M\$). Le bénéfice enregistré au deuxième trimestre de 2015 reflétait une augmentation des impôts sur le revenu des sociétés en Alberta d'environ 327 M\$.

West Texas Intermediate (WTI) s'est établi en moyenne à 45,64 USD par baril au deuxième trimestre de 2016, contre 57,90 USD par baril au cours du trimestre correspondant en 2015. Western Canada Select (WCS) s'est établi en moyenne à 32,36 USD par baril, contre 46,41 USD par baril pour les mêmes périodes. Le différentiel entre WTI et WCS s'est creusé à 29 % au deuxième trimestre de 2016, comparativement à 20 % pour la même période en 2015.

Au cours du deuxième trimestre de 2016, le dollar canadien a reculé face au dollar américain par rapport à la même période en 2015. Le dollar canadien valait en moyenne 0,78 USD au deuxième trimestre de 2016, soit une baisse de 0,03 USD par rapport au deuxième trimestre de 2015.

Les réalisations moyennes de l'Impériale en dollars canadiens pour le bitume et le pétrole brut synthétique ont reculé de manière essentiellement conforme aux références nord-américaines, ajustées en fonction des variations du taux de change et des coûts du transport. Le prix moyen obtenu pour le bitume s'est élevé à 29,45 \$ par baril pour le deuxième trimestre de 2016, soit une baisse de 19,71 \$ par baril par rapport au deuxième trimestre de 2015. Le prix moyen obtenu pour le pétrole brut synthétique était de 58,58 \$ le baril, soit une baisse de 16,62 \$ pour la même période en 2015.

La production brute de bitume de Cold Lake s'est élevée en moyenne à 163 000 barils par jour au deuxième trimestre, en regard de 161 000 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 production moyenne brute de bitume à Kearnl s'est établie à 155 000 barils par jour au cours du deuxième trimestre (la part de l'Impériale se chiffrant à 110 000 barils), contre 130 000 barils par jour (la part de l'Impériale se chiffrant à 92 000 barils) lors du deuxième trimestre de 2015. La production de Kearnl a été réduite au cours du trimestre actuel de 64 000 barils par jour (la part de l'Impériale s'élevant à 45 000 barils) en raison des incendies en Alberta et des activités de maintenance prévues.

La quote-part de la compagnie dans la production brute de Syncrude s'est élevée à 18 000 barils par jour, contre 52 000 barils par jour au deuxième trimestre de 2015. La production de Syncrude a été réduite au cours du trimestre actuel de 54 000 barils par jour en raison des incendies en Alberta et des activités de maintenance prévues.

Les revenus nets du secteur Aval étaient de 71 M\$ au deuxième trimestre, contre 215 M\$ pour la même période en 2015. Les résultats ont diminué principalement en raison de l'impact des arrêts planifiés en hausse de l'ordre de 115 M\$ et de la baisse des marges sectorielles d'environ 45 M\$.

Le débit moyen des raffineries était de 246 000 barils par jour, contre 373 000 barils par jour au deuxième trimestre de 2015. La baisse était principalement liée aux activités d'entretien prévues aux raffineries de

Strathcona et de Nanticoke. Si l'on exclut l'effet des travaux de maintenance prévus, l'utilisation de la capacité se chiffrait en moyenne à 97 %.

Les ventes de produits pétroliers se sont élevées à 470 000 barils par jour, contre 478 000 barils par jour lors du deuxième trimestre de 2015.

Les revenus nets du secteur Produits chimiques étaient de 55 M\$ au deuxième trimestre, contre 69 M\$ pour le même trimestre en 2015.

Dans le calcul du bénéfice net, les comptes non sectoriels et autres ont affiché un solde négatif de 17 M\$ au deuxième trimestre, comparativement à un solde positif de 10 M\$ pour la période correspondante de 2015.

Comparaison du premier semestre de 2016 et de 2015

La perte nette au cours des six premiers mois de 2016 s'est établie à 282 M\$ ou 0,33 \$ par action sur une base diluée, comparativement à un bénéfice net de 541 M\$ ou 0,64 \$ par action au cours des six premiers mois de 2015.

Le secteur Amont a enregistré une perte nette de 738 M\$ au cours des six premiers mois de 2016, contre une perte nette de 363 M\$ à la période correspondante de l'an passé. La perte enregistrée en 2016 a reflété une baisse en matière de réalisations d'environ 870 M\$, l'impact des incendies de végétation au nord de l'Alberta sur les activités de Syncrude et de Kearl à hauteur de 155 M\$ et l'augmentation de la dépense d'amortissement d'environ 105 M\$. Ces facteurs ont été partiellement compensés par l'effet de la faiblesse du dollar canadien, environ 135 M\$, la hausse des volumes de Kearl et de Cold Lake d'environ 130 M\$, l'effet favorable de la baisse des redevances d'environ 80 M\$ et la baisse de coûts de l'énergie, d'environ 60 M\$. Le bénéfice enregistré au deuxième trimestre de 2015 reflétait une augmentation des impôts sur le revenu des sociétés en Alberta d'environ 327 M\$.

West Texas Intermediate s'est établi en moyenne à 39,78 USD par baril au cours des six premiers mois de l'année 2016, contre 53,35 USD par baril au cours de la même période l'an passé. Western Canada Select s'est établi en moyenne à 25,88 USD par baril, contre 40,14 USD par baril pour les mêmes périodes. Le différentiel entre WTI et WCS s'est creusé à 35 % au cours du premier semestre 2016, comparativement à 25 % pour la même période en 2015.

Au cours du premier semestre de 2016, le dollar canadien a reculé face au dollar américain par rapport à la même période en 2015. Le dollar canadien valait en moyenne 0,75 USD au premier semestre de 2016, soit une baisse de 0,06 USD par rapport à la même période en 2015.

Les réalisations moyennes de l'Impériale en dollars canadiens pour le bitume et le pétrole brut synthétique ont reculé de manière essentiellement conforme aux références nord-américaines, ajustées en fonction des variations du taux de change et des coûts du transport. Le prix moyen obtenu pour le bitume s'est élevé à 20,76 \$ par baril pour les six premiers mois de l'année 2016, soit une baisse de 18,39 \$ par baril par rapport à la même période en 2015. Le prix moyen obtenu pour le pétrole brut synthétique était de 48,59 \$ le baril, soit une baisse de 15,30 \$ pour la même période en 2015.

La production brute de bitume de Cold Lake s'est élevée en moyenne à 164 000 barils par jour au premier semestre, en hausse par rapport aux 156 000 barils par jour pour la même période de l'exercice précédent, principalement en raison de la production de Nabiye.

La production moyenne brute de bitume à Kearl s'est établie à 175 000 barils par jour au cours du premier semestre de 2016 (la part de l'Impériale se chiffrait à 124 000 barils), contre 113 000 barils par jour (la part de l'Impériale se chiffrait à 80 000 barils). L'augmentation était attribuable au démarrage du projet d'expansion et à la fiabilité accrue du développement initial. La production de Kearl a été réduite de 32 000 barils par jour (la part de l'Impériale s'élevant à 23 000 barils) en raison des incendies en Alberta et des activités de maintenance prévues.

Au cours des six premiers mois de 2016, la quote-part de la compagnie dans la production brute de Syncrude s'est élevée en moyenne à 49 000 barils par jour, comparativement à 63 000 barils pour la période correspondante de 2015. La production de Syncrude a été réduite de 13 000 barils par jour en raison des incendies en Alberta et des activités de maintenance prévues.

Le bénéfice net du secteur Aval a été de 391 M\$, contre 780 M\$ pour la même période en 2015. Les résultats ont diminué en raison de la faiblesse des marges du secteur Aval, à environ 480 M\$, et de l'impact des activités de maintenance en hausse d'environ 115 M\$. Ces facteurs ont été partiellement compensés par les effets de la faiblesse du dollar canadien d'environ 130 M\$ ainsi qu'une baisse des coûts d'exploitation et ayant trait à la commercialisation des carburants d'environ 50 M\$.

Le débit moyen des raffineries était de 323 000 barils par jour au cours des six premiers mois de l'année 2016, contre 383 000 barils au cours de la même période en 2015. L'utilisation de la capacité a diminué à 77 %, contre 91 % pour la même période en 2015. Cette baisse d'utilisation s'expliquait par la hausse des activités d'entretien en 2016.

Les ventes de produits pétroliers s'élevaient à 469 000 barils par jour au cours des six premiers mois de 2016, contre 476 000 barils par jour lors de la période correspondante en 2015.

Le bénéfice net du secteur Produits chimiques a été de 104 M\$, contre 135 M\$ pour la même période en 2015.

Pour les six premiers mois de 2016, les comptes non sectoriels et autres ont affiché un solde négatif de 39 M\$, comparativement à un solde négatif de 11 M\$ au cours de l'exercice précédent.

Situation de trésorerie et sources de financement

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se sont élevés à 443 M\$ au deuxième trimestre, contre 377 M\$ pour la période correspondante de 2015. Les effets positifs du fonds de roulement ont compensé la baisse des résultats.

Les activités d'investissement ont donné lieu à des sorties nettes de 297 M\$ au deuxième trimestre, comparativement à 724 M\$ au cours de la période correspondante de 2015, représentant l'achèvement de grands projets d'expansion dans le secteur Amont.

Les liquidités affectées aux activités de financement étaient de 106 M\$ au cours du deuxième trimestre, contre 315 M\$ au cours du deuxième trimestre de 2015. Les dividendes payés au cours du deuxième trimestre de 2016 s'élevaient à 118 M\$. Les dividendes par action versés au deuxième trimestre se sont élevés à 0,14 \$ comparativement à 0,13 \$ pour la période correspondante de 2015.

Le solde de trésorerie s'élevait à 195 M\$ au 30 juin 2016, comparativement à 28 M\$ à la fin du deuxième trimestre de 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^{er} janvier 2018. L'Impériale évalue la norme et 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. Cette norme doit entrer en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2019. L'Impériale évalue la norme et 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 six mois clos le 30 juin 2016 est sensiblement la même que celle qui figure à la page 22 du rapport annuel de la compagnie sur formulaire 10-K pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 et sur formulaire 10-Q pour le trimestre clos le 31 mars 2016, à l'exception de ce qui suit :

Sensibilité des résultats

millions de dollars canadiens après impôts

Baisse (hausse) de 0,07 \$ de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain	+ (-)	590
--	-------	-----

Depuis le premier trimestre 2016, la sensibilité du bénéfice net aux fluctuations du taux de change du dollar canadien par rapport au dollar américain a augmenté d'environ 20 M\$ (après impôts) par an pour chaque variation de 0,01 \$, principalement en raison de la hausse des prix du bitume et des marges de craquage accrues.