



Deuxième trimestre 2017

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

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2017

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

en millions de dollars canadiens	Deuxième trimestre		Six mois au 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Revenus et autres produits				
Produits d'exploitation (a)	6 985	6 225	13 943	11 399
Revenus de placement et d'autres sources (note 3)	48	23	246	71
Total des produits et des autres revenus	7 033	6 248	14 189	11 470
Dépenses				
Exploration	-	42	22	59
Achats de pétrole brut et de produits (b)	4 642	4 041	8 975	7 027
Production et fabrication (c)	1 525	1 310	2 900	2 581
Frais de vente et frais généraux (c)	201	267	407	537
Taxe d'accise fédérale	421	415	815	803
Dépréciation et épuisement	352	407	744	831
Coûts de financement (note 5)	17	18	31	33
Total des dépenses	7 158	6 500	13 894	11 871
Bénéfice (perte) avant impôts	(125)	(252)	295	(401)
Impôts sur le bénéfice	(48)	(71)	39	(119)
Bénéfice (perte) net	(77)	(181)	256	(282)
Informations par action (en dollars canadiens)				
Bénéfice (perte) net par action ordinaire - résultat de base (note 8)	(0,09)	(0,21)	0,30	(0,33)
Bénéfice (perte) net par action ordinaire - résultat dilué (note 8)	(0,09)	(0,21)	0,30	(0,33)
Dividendes par action ordinaire	0,16	0,15	0,31	0,29
(a) Sommes remboursables par des apparentés comprises dans les produits d'exploitation.	1 008	446	2 045	1 009
(b) Sommes remboursables à des apparentés comprises dans les achats de pétrole brut et autres produits.	706	286	1 315	917
(c) Sommes remboursables à des apparentés comprises dans les dépenses de production et fabrication, et les frais de vente et frais généraux.	147	157	288	261

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		Six mois au 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Bénéfice (perte) net	(77)	(181)	256	(282)
Autres éléments du résultat étendu (perte), avant impôts				
Ajustement du passif au titre des avantages postérieurs au départ à la retraite (excluant l'amortissement)	-	-	41	100
Amortissement de l'ajustement du passif au titre des avantages postérieurs au départ à la retraite				
inclus dans les coûts nets des prestations constituées de la période	36	33	72	74
Total des autres éléments du résultat étendu (perte)	36	33	113	174
Résultat étendu (perte)	(41)	(148)	369	(108)

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 2017	Au 31 déc. 2016
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie	623	391
Comptes débiteurs, déduction faite des créances douteuses estimatives (a)	1 599	2 023
Stocks de pétrole brut et de produits	1 044	949
Matières, fournitures et charges payées d'avance	490	468
Total de l'actif à court terme	3 756	3 831
Investissements et créances à long terme	907	1 030
Immobilisations corporelles, déduction faite de l'amortissement cumulé et de l'épuisement	53 734 (17 888)	53 515 (17 182)
Immobilisations corporelles, montant net	35 846	36 333
Écart d'acquisition	186	186
Autres éléments d'actif, y compris non matériels (montant net)	410	274
Total de l'actif	41 105	41 654
Passif		
Passif à court terme		
Billets et emprunts (b)	203	202
Comptes créditeurs et charges à payer (a) (note 7)	2 962	3 193
Impôts sur le bénéfice à payer	40	488
Total du passif à court terme	3 205	3 883
Dette à long terme (c) (note 6)	5 019	5 032
Autres obligations à long terme (d) (note 7)	3 678	3 656
Passif d'impôts futurs	4 203	4 062
Total du passif	16 105	16 633
Capitaux propres		
Actions ordinaires à la valeur attribuée (e) (note 8)	1 560	1 566
Bénéfices réinvestis (note 9)	25 224	25 352
Cumul des autres éléments du résultat étendu (perte) (note 10)	(1 784)	(1 897)
Total des capitaux propres	25 000	25 021
Total du passif et des capitaux propres	41 105	41 654

(a) Les comptes débiteurs, déduction faite des créances douteuses estimatives, comprennent des sommes remboursables nettes par des apparentés de 126 M\$ (172 M\$ en 2016).

(b) Les billets et emprunts comprennent des sommes remboursables à des apparentés de 75 M\$ (75 M\$ en 2016).

(c) Les dettes à long terme comprennent des sommes remboursables à des apparentés de 4 447 M\$ (4 447 M\$ en 2016).

(d) Les autres obligations à long terme comprennent des sommes remboursables à des apparentés de 82 M\$ (104 M\$ en 2016).

(e) Le nombre d'actions ordinaires autorisées et en circulation était respectivement de 1 100 M\$ et de 844 M\$ (respectivement 1 100 M\$ et 848 M\$ en 2016).

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

Approuvé par le Conseil, le 1 août 2017

(signé) Richard M. Kruger

Président du Conseil, président et
chef de la direction

(signé) 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		Six mois au 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Activités d'exploitation				
Bénéfice (perte) net	(77)	(181)	256	(282)
Ajustements relatifs aux éléments hors trésorerie :				
Dépréciation et épuisement	352	407	744	831
(Gain) perte à la vente d'actifs (note 3)	(31)	(13)	(213)	(43)
Impôts sur les bénéfices reportés et autres	(37)	(98)	163	(180)
Variations de l'actif et du passif d'exploitation :				
Comptes débiteurs	146	(338)	424	(396)
Stocks, matières, fournitures et charges payées d'avance	(45)	151	(117)	119
Impôts sur le bénéfice à payer	16	22	(448)	13
Comptes créditeurs et charges à payer	(30)	371	(240)	182
Autres postes - montant net (a)	198	122	277	248
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	492	443	846	492
Activités d'investissement				
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(320)	(313)	(442)	(704)
Produits des ventes d'actifs (note 3)	39	17	222	50
Placements supplémentaires	-	(1)	-	(1)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(281)	(297)	(220)	(655)
Activités de financement				
Dette à court terme - montant net	-	20	-	(88)
Dette à long terme - ajouts (note 6)	-	-	-	495
Réduction d'obligations locatives capitalisées	(6)	(8)	(13)	(15)
Dividendes versés	(127)	(118)	(254)	(237)
Actions ordinaires achetées (note 8)	(127)	-	(127)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(260)	(106)	(394)	155
Augmentation (diminution) de trésorerie	(49)	40	232	(8)
Trésorerie au début de la période	672	155	391	203
Trésorerie à la fin de la période (b)	623	195	623	195
(a) Comprendait une cotisation aux régimes enregistrés de retraite	(58)	(45)	(98)	(76)
(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 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

Ces états financiers consolidés non audités ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus des États-Unis d'Amérique (PCGR) 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 2016 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. Les données des années antérieures ont été reclassées dans certains cas pour se conformer à la base de présentation actuelle.

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 2017 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	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Revenus et autres produits						
Produits d'exploitation (a)	1 787	1 403	4 909	4 559	289	263
Ventes intersectorielles	289	328	242	211	62	54
Revenus de placement et d'autres sources (note 3)	5	2	42	20	(2)	-
	2 081	1 733	5 193	4 790	349	317
Dépenses						
Exploration	-	42	-	-	-	-
Achats de pétrole brut et de produits	1 026	905	4 014	3 555	193	171
Production et fabrication	1 051	838	426	421	48	51
Frais de vente et frais généraux	(7)	(3)	185	253	19	19
Taxe d'accise fédérale	-	-	421	415	-	-
Dépréciation et épuisement	298	350	47	51	3	2
Coûts de financement (note 5)	-	(1)	-	-	-	-
Total des dépenses	2 368	2 131	5 093	4 695	263	243
Bénéfice (perte) avant impôts	(287)	(398)	100	95	86	74
Impôts sur le bénéfice	(86)	(108)	22	24	22	19
Bénéfice (perte) net	(201)	(290)	78	71	64	55
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	117	82	302	295	100	72
Dépenses en immobilisations et frais d'exploration (b)	91	250	39	64	3	8

Deuxième trimestre en millions de dollars canadiens	Comptes non sectoriels et autres		Éliminations		Chiffres consolidés	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Revenus et autres produits						
Produits d'exploitation (a)	-	-	-	-	6 985	6 225
Ventes intersectorielles	-	-	(593)	(593)	-	-
Revenus de placement et d'autres sources (note 3)	3	1	-	-	48	23
	3	1	(593)	(593)	7 033	6 248
Dépenses						
Exploration	-	-	-	-	-	42
Achats de pétrole brut et de produits	-	-	(591)	(590)	4 642	4 041
Production et fabrication	-	-	-	-	1 525	1 310
Frais de vente et frais généraux	6	1	(2)	(3)	201	267
Taxe d'accise fédérale	-	-	-	-	421	415
Dépréciation et épuisement	4	4	-	-	352	407
Coûts de financement (note 5)	17	19	-	-	17	18
Total des dépenses	27	24	(593)	(593)	7 158	6 500
Bénéfice (perte) avant impôts	(24)	(23)	-	-	(125)	(252)
Impôts sur le bénéfice	(6)	(6)	-	-	(48)	(71)
Bénéfice (perte) net	(18)	(17)	-	-	(77)	(181)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(27)	(6)	-	-	492	443
Dépenses en immobilisations et frais d'exploration (b)	10	13	-	-	143	335

(a) Comprend des ventes à destination des États-Unis de 1 045 M\$ (966 M\$ en 2016). 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

Période de six mois jusqu'au 30 juin en millions de dollars canadiens	Secteur Amont		Secteur Aval		Produits chimiques	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Revenus et autres produits						
Produits d'exploitation (a)	3 498	2 383	9 883	8 499	562	517
Ventes intersectorielles	907	807	551	436	129	98
Revenus de placement et d'autres sources (note 3)	10	21	233	49	(1)	-
	4 415	3 211	10 667	8 984	690	615
Dépenses						
Exploration	22	59	-	-	-	-
Achats de pétrole brut et de produits	2 142	1 723	8 023	6 312	394	330
Production et fabrication	2 024	1 747	775	736	101	98
Frais de vente et frais généraux	(4)	(2)	373	491	41	41
Taxe d'accise fédérale	-	-	815	803	-	-
Dépréciation et épuisement	634	707	95	112	6	4
Coûts de financement (note 5)	4	(4)	-	-	-	-
Total des dépenses	4 822	4 230	10 081	8 454	542	473
Bénéfice (perte) avant impôts	(407)	(1 019)	586	530	148	142
Impôts sur le bénéfice	(120)	(281)	128	139	39	38
Bénéfice (perte) net	(287)	(738)	458	391	109	104
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	425	(400)	358	764	77	132
Dépenses en immobilisations et frais d'exploration (b)	194	596	73	107	7	14
Total de l'actif au 30 juin	35 527	37 166	4 334	5 239	384	393

Période de six mois jusqu'au 30 juin en millions de dollars canadiens	Comptes non sectoriels et autres		Éliminations		Chiffres consolidés	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Revenus et autres produits						
Produits d'exploitation (a)	-	-	-	-	13 943	11 399
Ventes intersectorielles	-	-	(1 587)	(1 341)	-	-
Revenus de placement et d'autres sources (note 3)	4	1	-	-	246	71
	4	1	(1 587)	(1 341)	14 189	11 470
Dépenses						
Exploration	-	-	-	-	22	59
Achats de pétrole brut et de produits	-	-	(1 584)	(1 338)	8 975	7 027
Production et fabrication	-	-	-	-	2 900	2 581
Frais de vente et frais généraux	-	10	(3)	(3)	407	537
Taxe d'accise fédérale	-	-	-	-	815	803
Dépréciation et épuisement	9	8	-	-	744	831
Coûts de financement (note 5)	27	37	-	-	31	33
Total des dépenses	36	55	(1 587)	(1 341)	13 894	11 871
Bénéfice (perte) avant impôts	(32)	(54)	-	-	295	(401)
Impôts sur le bénéfice	(8)	(15)	-	-	39	(119)
Bénéfice (perte) net	(24)	(39)	-	-	256	(282)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(14)	(4)	-	-	846	492
Dépenses en immobilisations et frais d'exploration (b)	22	26	-	-	296	743
Total de l'actif au 30 juin	1 071	662	(211)	(216)	41 105	43 244

(a) Comprend des ventes à destination des États-Unis de 1 944 M\$ (1 763 M\$ en 2016). 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 comprenaient les gains et les pertes à la vente d'actifs suivants :

en millions de dollars canadiens	Deuxième trimestre		Six mois au 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Produits de la vente d'actifs	39	17	222	50
Valeur comptable des actifs vendus	9	4	10	7
Gain (perte) à la vente d'actifs, avant impôts (a)	31	13	213	43
Gain (perte) à la vente d'actifs, après impôts (a)	28	10	186	34

(a) Les résultats de la période terminée le 30 juin 2017 comprennent un gain de 174 M\$ (151 M\$ après impôts) sur la vente d'un actif excédentaire en Ontario.

4. Avantages de retraite

Les composantes du coût net des prestations sont les suivantes :

en millions de dollars canadiens	Deuxième trimestre		Six mois au 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Avantages de retraite :				
Coût des services rendus de l'exercice	54	51	109	102
Intérêts débiteurs	79	79	158	158
Rendement prévu de l'actif des régimes	(101)	(100)	(202)	(199)
Amortissement du coût des services passés	2	3	5	5
Amortissement des pertes (gains) actuariels	45	41	89	82
Coût net des prestations constituées de l'exercice	79	74	159	148
Avantages complémentaires de retraite :				
Coût des services rendus de l'exercice	4	4	8	8
Intérêts débiteurs	6	6	12	13
Amortissement des pertes (gains) actuariels	2	4	4	7
Coût net des prestations constituées de l'exercice	12	14	24	28

En 2017, l'entreprise prévoit verser des cotisations d'environ 281 M\$ à des régimes enregistrés de retraite, ce qui correspond à une augmentation de 64 M\$ par rapport aux 217 M\$ estimés en fin d'exercice 2016.

5. Coûts de financement et renseignements supplémentaires sur les billets

en millions de dollars canadiens	Deuxième trimestre		Six mois au 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Intérêts sur la dette	27	32	49	63
Intérêts capitalisés	(10)	(13)	(22)	(26)
Intérêts débiteurs - montant net	17	19	27	37
Autres intérêts	-	(1)	4	(4)
Total des coûts de financement	17	18	31	33

6. Dette à long terme

	Au 30 juin 2017	Au 31 déc. 2016
en millions de dollars canadiens		
Dette à long terme	4 447	4 447
Contrats de location-acquisition	572	585
Total de la dette à long terme	5 019	5 032

7. Autres obligations à long terme

	Au 30 juin 2017	Au 31 déc. 2016
en millions de dollars canadiens		
Avantages de retraite (a)	1 468	1 645
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations et autres passifs environnementaux (b)	1 588	1 544
Passif au titre de la rémunération à base d'actions	124	139
Autres obligations	498	328
Total des autres obligations à long terme	3 678	3 656

(a) Les obligations comptabilisées au titre des avantages de retraite des employés comprennent aussi 58 M\$ à titre de passif à court terme (58 M\$ en 2016).

(b) Les obligations liées à la mise hors service d'immobilisations et les autres passifs environnementaux comprenaient aussi 108 M\$ comptabilisés à titre de passif à court terme (108 M\$ en 2016).

8. Actions ordinaires

	En date du 30 juin 2017	En date du 31 déc. 2016
milliers d'actions		
Autorisées	1 100 000	1 100 000
Actions ordinaires en circulation	844 313	847 599

De 1995 à juin 2017, la compagnie a racheté des actions dans le cadre de programmes de rachat ordinaire d'actions d'une durée de 12 mois, ainsi que d'une offre d'achat par adjudication. La participation de la société Exxon Mobil Corporation à ces programmes, incluant sa participation aux programmes parallèles hors des offres publiques de rachats ordinaires, lui a permis de conserver la propriété d'environ 69,6 % du capital de l'Impériale. Le 22 juin 2017, l'entreprise a annoncé un autre programme d'offre de rachat ordinaire d'une durée de 12 mois, s'ajoutant au programme existant de rachat d'actions. Ce programme permet à l'entreprise de racheter un maximum de 25 395 927 actions ordinaires (soit 3 % du nombre total d'actions en circulation le 13 juin 2017), comprenant les actions rachetées dans le cadre de l'offre publique de rachat ordinaire et à la société Exxon Mobil Corporation, une opération réalisée concurrentement, mais hors de l'offre publique de rachat ordinaire. Dans le passé, la société Exxon Mobil Corporation avait informé l'entreprise qu'elle avait l'intention de conserver la propriété d'environ 69,6 % du capital. Les résultats de ces activités sont indiqués ci-dessous :

Exercice	Actions achetées milliers	Millions de dollars
1995 - 2015	906 544	15 708
2016 - Deuxième trimestre	-	-
- Exercice complet	1	-
2017 - Deuxième trimestre	3 286	127
- Cumul	3 286	127
Achats cumulés à ce jour	909 831	15 835

L'excédent du coût d'achat sur la valeur attribuée des actions a été inscrit à titre de distribution de bénéfices réinvestis.

COMPAGNIE PÉTROLIÈRE IMPÉRIALE LTÉE

Le tableau ci-dessous présente le calcul du bénéfice net par action ordinaire :

	Deuxième trimestre		Six mois au 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Bénéfice (perte) net par action ordinaire - résultat de base				
Bénéfice (perte) net (en millions de dollars canadiens)	(77)	(181)	256	(282)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions d'actions)	847,0	847,6	847,3	847,6
Bénéfice (perte) net par action ordinaire (en dollars)	(0,09)	(0,21)	0,30	(0,33)

Bénéfice (perte) net par action ordinaire - résultat dilué

Bénéfice (perte) net (en millions de dollars canadiens)	(77)	(181)	256	(282)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions d'actions)	847,0	847,6	847,3	847,6
Incidence des primes à base d'actions versées aux employés (en millions d'actions)	2,9	3,0	2,8	2,9
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, compte tenu d'une dilution (en millions d'actions)	849,9	850,6	850,1	850,5
Bénéfice (perte) net par action ordinaire (en dollars)	(0,09)	(0,21)	0,30	(0,33)

9. Bénéfices réinvestis

en millions de dollars canadiens	Deuxième trimestre		Six mois au 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Bénéfices réinvestis au début de la période	25 558	23 467	25 352	23 687
Bénéfice (perte) net de l'exercice	(77)	(181)	256	(282)
Achats d'actions au-dessus de la valeur attribuée	(121)	-	(121)	-
Dividendes annoncés	(136)	(127)	(263)	(246)
Bénéfices réinvestis à la fin de la période	25 224	23 160	25 224	23 160

10. Autres éléments du résultat étendu (perte)

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

en millions de dollars canadiens	2017	2016
Solde au 1er janvier	(1 897)	(1 828)
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	41	100
Montants reclassés du cumul des autres éléments du résultat étendu	72	74
Solde au 30 juin	(1 784)	(1 654)

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

en millions de dollars canadiens	Deuxième trimestre		Six mois au 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Amortissement de l'ajustement du passif au titre des avantages postérieurs au				
inclus dans le coût net des prestations constituées de la période (a)	(49)	(48)	(98)	(94)

(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		Six mois au 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Ajustements 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)	-	-	16	37
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	13	15	26	20
Total	13	15	42	57

11. 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 doit entrer en vigueur à compter du 1er janvier 2018. La compagnie compte adopter la norme en appliquant la méthode rétrospective modifiée, au titre de laquelle les résultats des exercices précédents ne sont pas recalculés, mais des renseignements supplémentaires sur l'impact de la nouvelle norme sont communiqués lors des résultats de l'exercice 2018. L'Impériale continue d'évaluer les autres points de la norme. L'impact découlant de la norme ne devrait pas avoir d'effet substantiel 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 actif et un passif dans le bilan. Cette norme doit entrer en vigueur à compter du 1er janvier 2019. L'Impériale évalue la norme et ses effets sur les états financiers de la compagnie et les plans pour l'adopter d'ici 2019.

En mars 2017, le FASB a publié une mise à jour de normes comptables, 2017-07, Compensation – Retirement Benefits (Topic 715): *Improving the Presentation of Net Periodic Pension Cost and Net Periodic Postretirement Benefit Cost*. Cette mise à jour requiert que l'élément du coût des services rendus dans les coûts nets de prestations soit déclaré sur la même ligne dans l'état consolidé des résultats que d'autres coûts de rémunération et que les autres éléments des coûts nets de prestations soient présentés séparément de l'élément du coût des services rendus. Par ailleurs, seul l'élément du coût des services rendus dans les coûts nets de prestations sera admissible à la capitalisation. Cette mise à jour doit entrer en vigueur à compter du 1er janvier 2018. 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 2017 et de 2016

La perte nette de l'entreprise au deuxième trimestre 2017 a été de 77 millions de dollars, soit 0,09 \$ par action sur une base diluée, alors que le deuxième trimestre 2016 s'était soldé par une perte nette de 181 millions de dollars, soit 0,21 \$ par action.

Le secteur Amont a enregistré une perte nette de 201 millions de dollars au cours du deuxième trimestre, contre une perte nette de 290 millions de dollars pour la même période en 2016. Les résultats du deuxième trimestre 2017 font écho à une augmentation du prix touché pour les ventes de brut canadien d'environ 140 millions de dollars et à des variations favorables de taux de change, partiellement annulées par une augmentation des coûts de l'énergie d'environ 50 millions de dollars et une augmentation des coûts d'exploitation d'environ 50 millions de dollars, principalement sur le site Syncrude.

Le cours moyen du West Texas Intermediate (WTI) fut de 48,20 \$ US par baril durant le deuxième trimestre 2017, contre 45,64 \$ US durant le même trimestre 2016. Le cours moyen du Western Canada Select (WCS) fut respectivement de 37,18 \$ US et 32,36 \$ US pour les mêmes périodes. Le différentiel entre WTI et WCS s'est creusé à 23 % au premier trimestre de 2017, comparativement à 29 % pour la même période en 2016.

Le dollar canadien valait en moyenne 0,74 USD au deuxième trimestre de 2017, soit une baisse de 0,04 USD par rapport au deuxième trimestre de 2016.

Les réalisations moyennes de l'Impériale en dollars canadiens pour le bitume et le pétrole brut synthétique ont augmenté 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 38,22 \$ par baril durant le deuxième trimestre 2017, ce qui correspond à une hausse de 8,77 \$ par baril par rapport au deuxième trimestre 2016. Le prix moyen obtenu pour le pétrole brut synthétique était de 65,07 \$ par baril, soit une augmentation de 6,49\$ pour la même période en 2016.

La production brute de bitume de Cold Lake s'est élevée en moyenne à 160 000 barils par jour au deuxième trimestre, en regard de 163 000 barils par jour pour la même période de l'exercice précédent.

La production moyenne brute de bitume à Kearn s'est établie à 171 000 barils par jour au cours du deuxième trimestre (la part de l'Impériale se chiffrant à 121 000 barils), contre 155 000 barils par jour (la part de l'Impériale se chiffrant à 110 000 barils) durant le deuxième trimestre 2016. Cette hausse de production est principalement attribuable à l'absence de feux de forêt en Alberta. Durant le deuxième trimestre 2017, des activités de redressement programmées ont réduit la production du site Kearn d'environ 38 000 barils par jour (la part de l'Impériale se chiffrant à 27 000 barils par jour).

La quote-part de la compagnie dans la production brute de Syncrude fut en moyenne de 27 000 barils par jour, en hausse par rapport aux 18 000 barils par jour du deuxième trimestre 2016. La production du deuxième trimestre 2017 sur le site Syncrude a été affectée par un incendie qui a ravagé l'unité de valorisation de Mildred Lake à la mi-mars, ainsi que par des activités d'entretien programmées. La hausse de la production est attribuable à l'absence de feux de forêt en Alberta et à une diminution des activités d'entretien programmées par rapport à la même période en 2016.

Les revenus nets du secteur Aval se sont élevés à 78 millions de dollars au deuxième trimestre, contre 71 millions de dollars pour la même période en 2016. Cette augmentation est principalement attribuable à une réduction des activités de redressement programmées d'environ 130 millions de dollars et à une réduction des dépenses de marketing, partiellement annulées par des marges de marketing plus basses d'environ 80 millions de dollars (comprenant les effets de cessions d'actifs de vente au détail et d'une réduction générale des marges de l'industrie), ainsi que par des marges de raffinage réduites d'environ 70 millions de dollars, principalement à cause d'une interruption des approvisionnements de brut à la suite de l'incendie de l'unité de valorisation Syncrude à Mildred Lake en mars dernier.

Le débit moyen des raffineries était de 358 000 barils par jour, en hausse par rapport aux 246 000 barils par jour du deuxième trimestre 2016, principalement grâce à une réduction des activités de redressement durant le deuxième trimestre 2017 par rapport à la même période en 2016.

Les ventes de produits pétroliers se sont élevées à 486 000 barils par jour, en hausse par rapport aux 470 000 barils par jour du deuxième trimestre 2016. La croissance des ventes est toujours soutenue par une solide

collaboration dans notre chaîne de valeur du secteur Aval, ainsi que par l'extension des réseaux de l'Impériale couvrant les ventes au détail et en gros, ainsi que le secteur industriel et le secteur commercial.

Les revenus nets du secteur Produits chimiques étaient de 64 millions de dollars au deuxième trimestre, contre 55 millions de dollars pour le même trimestre en 2016.

Dans le calcul du bénéfice net, les comptes de compagnie et non sectoriels ont affiché un solde négatif de 18 millions de dollars au premier trimestre, comparativement à un solde négatif de 17 millions de dollars pour la période correspondante de 2016.

Comparaison du premier semestre de 2017 et de 2016

Le bénéfice net des six premiers mois 2017 s'est établi à 256 millions de dollars ou 0,30 \$ par action sur une base diluée, comparativement à une perte nette de 282 millions de dollars ou 0,33 \$ par action pour les six premiers mois 2016.

Le secteur Amont a enregistré une perte nette de 287 millions de dollars au cours des six premiers mois 2017, contre une perte nette de 738 millions de dollars durant la même période en 2016. Ces résultats reflètent l'impact de meilleures réalisations du pétrole brut canadien d'environ 740 millions de dollars, partiellement annulées par des redevances plus élevées d'environ 100 millions de dollars et des coûts énergétiques d'environ 80 millions de dollars, une augmentation des dépenses d'exploitation sur le site Syncrude d'environ 70 millions de dollars et par une diminution des volumes de l'ordre de 70 millions de dollars, tenant compte de l'absence de production sur le site Norman Well.

Le cours moyen du West Texas Intermediate (WTI) fut de 49,96 \$ US par baril durant le premier semestre 2017, contre 39,78 \$ US durant la même période en 2016. Le cours moyen du Western Canada Select (WCS) fut respectivement de 37,22 \$ US et 25,88 \$ US pour les mêmes périodes. Le différentiel entre WTI et WCS s'est creusé à 26 % au cours du premier semestre 2017, comparativement à 35 % pour la même période en 2016.

Le dollar canadien valait en moyenne 0,75 \$ US au premier semestre de 2017, ce qui est essentiellement identique au cours de la même période en 2016.

Les réalisations moyennes de l'Impériale en dollars canadiens pour le bitume et le pétrole brut synthétique ont augmenté 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 37,21 \$ par baril pour les six premiers mois de l'année 2017, soit une augmentation de 16,45 \$ par baril par rapport à la même période en 2016. Le prix moyen obtenu pour le pétrole brut synthétique était de 67,00 \$ par baril, soit une augmentation de 18,41 \$ pour la même période en 2016.

La production brute de bitume de Cold Lake s'est élevée en moyenne à 159 000 barils par jour durant le premier semestre 2017, en regard de 164 000 barils par jour pour la même période de l'exercice précédent. La baisse des volumes est principalement attribuable au calendrier des cycles de vapeur.

La production moyenne brute de bitume à Kearl s'est établie à 177 000 barils par jour au cours du premier semestre de 2017 (la part de l'Impériale se chiffrant à 125 000 barils), contre 175 000 barils par jour (la part de l'Impériale se chiffrant à 124 000 barils) pour la même période en 2016.

Au cours des six premiers mois de 2017, la quote-part de l'entreprise dans la production brute de Syncrude s'est élevée en moyenne à 46 000 barils par jour, comparativement à 49 000 barils par jour pour la période correspondante de 2016. Le total de production depuis le début de l'année du site Syncrude a été affecté par un incendie dans l'unité de valorisation Syncrude de Mildred Lake en mars 2017, ainsi que par des travaux d'entretien programmés. En 2016, la production avait été affectée par les feux de forêt en Alberta et par des travaux d'entretien programmés.

Le bénéfice net du secteur Aval s'est établi à 458 millions de dollars, en hausse par rapport aux 391 millions de dollars de la période correspondante en 2016. Cette augmentation est principalement attribuable à un gain de 151 millions de dollars sur la vente d'un actif excédentaire et à une réduction des activités de redressement programmées d'environ 130 millions de dollars. Ces gains ont été partiellement annulés par des marges de marketing plus basses d'environ 140 millions de dollars (comprenant les effets de cessions d'actifs de vente au détail et d'une réduction générale des marges de l'industrie), ainsi que par des marges de raffinage réduites d'environ 50 millions de dollars, principalement à cause d'une interruption des approvisionnements de brut à la suite de l'incendie de l'unité de valorisation Syncrude à Mildred Lake en mars dernier.

Le débit moyen des raffineries était de 378 000 barils par jour durant les six premiers mois de 2017, en hausse par rapport aux 323 000 barils par jour de la même période en 2016. L'utilisation des capacités de production a augmenté à environ 90 % contre 77 % pour la même période en 2016, ce qui fait écho à une réduction des activités de redressement.

Les ventes de produits pétroliers se sont élevées à 486 000 barils par jour au cours des six premiers mois de 2017, contre 469 000 barils par jour durant la même période en 2016. La croissance des ventes est toujours soutenue par une solide collaboration dans notre chaîne de valeur du secteur Aval, ainsi que par l'extension des réseaux de l'Impériale couvrant les ventes au détail et en gros, ainsi que le secteur industriel et le secteur commercial.

Le bénéfice net du secteur Aval s'est établi à 109 millions de dollars, en hausse par rapport aux 104 millions de dollars de la période correspondante en 2016.

Pour les six premiers mois de 2017, les comptes non sectoriels et autres ont affiché un solde négatif de 24 millions de dollars, comparativement à un solde négatif de 39 millions de dollars 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 492 millions de dollars au deuxième trimestre, contre 443 millions de dollars pour la période correspondante de 2016.

Les activités d'investissement ont donné lieu à des sorties nettes de 281 millions de dollars au deuxième trimestre, comparativement à 297 millions de dollars au cours de la période correspondante de 2016.

Les activités de financement ont généré des décaissements de 260 millions de dollars durant le deuxième trimestre, contre 106 millions de dollars durant le deuxième trimestre 2016. Les dividendes payés au cours du deuxième trimestre 2017 se sont élevés à 127 millions de dollars. Les dividendes par action versés au deuxième trimestre se sont élevés à 0,15 \$ comparativement à 0,14 \$ pour la période correspondante de 2016. Durant le deuxième trimestre 2017, l'Impériale a repris ses achats d'actions dans le cadre de son programme de rachat. L'entreprise a racheté environ 3,3 millions de dollars d'actions pour un total approximatif de 127 millions de dollars.

Le solde de trésorerie s'élevait à 623 millions de dollars au 30 juin 2017, comparativement à 195 millions de dollars à la fin du deuxième trimestre de 2016.

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se sont élevés à 846 millions de dollars au premier semestre 2017, contre 492 millions de dollars pour la période correspondante de 2016, reflétant des revenus plus élevés partiellement annulés par des effets défavorables du fonds de roulement.

Les activités d'investissement ont donné lieu à des décaissements nets de 220 millions de dollars durant les six premiers mois 2017, comparativement à 655 millions de dollars au cours de la période correspondante de 2016, faisant écho à une baisse des acquisitions d'immobilisations corporelles et de meilleurs profits lors de la vente d'actifs.

Les activités de financement ont généré des décaissements de 394 millions de dollars durant le premier semestre 2017, par rapport à de nouvelles liquidités de 155 millions de dollars générées par les activités de financement durant la même période en 2016, faisant écho à une absence d'émission de nouvelles dettes durant l'exercice en cours. Les dividendes payés au cours des six premiers mois de 2017 ont totalisé 254 millions de dollars. Les dividendes par action versés au cours des six premiers mois 2017 se sont élevés à 0,30 \$ comparativement à 0,28 \$ pour la période correspondante en 2016. En 2017, l'Impériale a repris ses achats d'actions dans le cadre de son programme de rachat. L'entreprise a racheté environ 3,3 millions d'actions pour un total approximatif de 127 millions de dollars.

Le 22 juin 2017, l'entreprise a annoncé dans un communiqué de presse qu'elle avait reçu de la Bourse de Toronto l'autorisation de lancer une offre publique de rachat ordinaire et qu'elle poursuivait son programme existant de rachat d'actions. Ce programme permet à l'entreprise de racheter un maximum de 25 395 927 actions ordinaires entre le 27 juin 2017 et le 26 juin 2018, ce qui comprend les actions rachetées dans le cadre de l'offre publique de rachat ordinaire et à la société Exxon Mobil Corporation, une opération réalisée concurremment, mais hors de l'offre publique de rachat ordinaire. Dans le passé, la société Exxon Mobil Corporation avait informé l'entreprise qu'elle avait l'intention de conserver la propriété d'environ 69,6 % du capital. Le programme prendra fin le 26 juin 2018 ou lorsque l'entreprise aura racheté le maximum autorisé d'actions.

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 doit entrer en vigueur à compter du 1er janvier 2018. La compagnie compte adopter la norme en appliquant la méthode rétrospective modifiée, au titre de laquelle les résultats des exercices précédents ne sont pas recalculés, mais des renseignements supplémentaires sur l'impact de la nouvelle norme sont communiqués lors des résultats de l'exercice 2018. L'Impériale continue d'évaluer les autres points de la norme. L'impact découlant de la norme ne devrait pas avoir d'effet substantiel 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 actif et un passif dans le bilan. Cette norme doit entrer en vigueur à compter du 1er janvier 2019. L'Impériale évalue la norme et ses effets sur les états financiers de la compagnie et les plans pour l'adopter d'ici 2019.

En mars 2017, le FASB a publié une mise à jour de normes comptables, 2017-07, Compensation – Retirement Benefits (Topic 715): *Improving the Presentation of Net Periodic Pension Cost and Net Periodic Postretirement Benefit Cost*. Cette mise à jour requiert que l'élément du coût des services rendus dans les coûts nets de prestations soit déclaré sur la même ligne dans l'état consolidé des résultats que d'autres coûts de rémunération et

que les autres éléments des coûts nets de prestations soient présentés séparément de l'élément du coût des services rendus. Par ailleurs, seul l'élément du coût des services rendus dans les coûts nets de prestations sera admissible à la capitalisation. Cette mise à jour doit entrer en vigueur à compter du 1er janvier 2018. 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 2017 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 2016.