



Deuxième trimestre 2018

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

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2018

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

en millions de dollars canadiens	Deuxième trimestre		Six mois au 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
Produits et autres revenus				
Produits (a)	9 516	6 985	17 416	13 943
Revenus de placement et d'autres sources (note 5)	27	48	61	246
Total des produits et des autres revenus	9 543	7 033	17 477	14 189
Dépenses				
Exploration	1	-	9	22
Achats de pétrole brut et de produits (b)	6 537	4 642	11 317	8 975
Production et fabrication (c)	1 646	1 495	3 077	2 840
Frais de vente et frais généraux (c)	273	198	467	401
Taxe d'accise fédérale	412	421	809	815
Dépréciation et épuisement	358	352	735	744
Retraite non liée aux services et autres avantages à la retraite (d)	26	33	53	66
Financement (note 7)	26	17	49	31
Total des dépenses	9 279	7 158	16 516	13 894
Bénéfice (perte) avant impôts	264	(125)	961	295
Impôts	68	(48)	249	39
Bénéfice (perte) net	196	(77)	712	256
Informations par action (dollars canadiens)				
Bénéfice (perte) net par action ordinaire - résultat de base (note 10)	0,24	(0,09)	0,86	0,30
Bénéfice (perte) net par action ordinaire - résultat dilué (note 10)	0,24	(0,09)	0,86	0,30
Dividendes par action ordinaire - annoncés	0,19	0,16	0,35	0,31
(a) Sommes remboursables par des apparentés comprises dans les produits.	1 769	1 008	3 142	2 045
(b) Sommes remboursables à des apparentés comprises dans les achats de pétrole brut et autres produits.	1 374	706	2 266	1 315
(c) Sommes remboursables à des apparentés comprises dans les dépenses de production et fabrication, et les frais de vente et frais généraux.	156	147	297	288
(d) Les montants des années antérieures ont été reclassés. Pour plus de détails, voir la note 2.				

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	
	2018	2017	2018	2017
Bénéfice (perte) net	196	(77)	712	256
Autres éléments du résultat étendu (perte), avant impôts				
Ajustement du passif au titre des avantages postérieurs au départ à la retraite (excluant l'amortissement)	-	-	(19)	41
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	33	36	67	72
Total des autres éléments du résultat étendu (perte)	33	36	48	113
Résultat étendu (perte)	229	(41)	760	369

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 2018	Au 31 déc. 2017
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie	873	1 195
Comptes débiteurs, déduction faite des créances douteuses estimatives (a)	2 625	2 712
Stocks de pétrole brut et de produits	1 221	1 075
Matières, fournitures et charges payées d'avance	456	425
Total de l'actif à court terme	5 175	5 407
Investissements et créances à long terme (b)	860	865
Immobilisations corporelles, déduction faite de l'amortissement cumulé et de l'épuisement	53 272 (19 028)	52 778 (18 305)
Immobilisations corporelles, montant net	34 244	34 473
Écart d'acquisition	186	186
Autres éléments d'actif, y compris non matériels (montant net) (note 9)	925	670
Total de l'actif	41 390	41 601
Passif		
Passif à court terme		
Billets et emprunts (c)	202	202
Comptes créditeurs et charges à payer (a) (note 9)	3 923	3 877
Impôts sur le bénéfice à payer	89	57
Total du passif à court terme	4 214	4 136
Dettes à long terme (d) (note 8)	4 992	5 005
Autres obligations à long terme (e) (note 9)	3 943	3 780
Passif d'impôts futurs	4 476	4 245
Total du passif	17 625	17 166
Capitaux propres		
Actions ordinaires à la valeur attribuée (f) (note 10)	1 483	1 536
Bénéfices réinvestis (note 11)	24 049	24 714
Cumul des autres éléments du résultat étendu (perte) (note 12)	(1 767)	(1 815)
Total des capitaux propres	23 765	24 435
Total du passif et des capitaux propres	41 390	41 601

(a) Les comptes débiteurs, déduction faite des créances douteuses estimatives, comprennent des sommes remboursables nettes par des apparentés de 344 millions de dollars (509 millions de dollars en 2017).

(b) Les autres obligations à long terme comprenaient des sommes remboursables à des apparentés de 56 millions de dollars (19 millions de dollars en 2017).

(c) Les billets et emprunts comprennent des sommes remboursables à des apparentés de 75 millions de dollars (75 millions de dollars en 2017).

(d) Les dettes à long terme comprennent des sommes remboursables à des apparentés de 4 447 millions de dollars (4 447 millions de dollars en 2017).

(e) Les autres dettes à long terme comprennent des sommes remboursables à des apparentés de 38 millions de dollars (60 millions de dollars en 2017).

(f) Le nombre d'actions ordinaires autorisées et en circulation était respectivement de 1 100 millions et de 803 millions (respectivement 1 100 millions et 831 millions en 2017).

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

Approuvé par le Conseil, le 1^{er} août 2018

/s/ Richard M. Kruger

Président du Conseil,
président et chef de la direction

/s/ Daniel E. Lyons

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	
	2018	2017	2018	2017
Activités d'exploitation				
Bénéfice (perte) net	196	(77)	712	256
Ajustements relatifs aux éléments hors trésorerie :				
Dépréciation et épuisement	358	352	735	744
(Gain) perte à la vente d'actifs (note 5)	(9)	(31)	(19)	(213)
Impôts sur les bénéfices reportés et autres	24	(37)	209	163
Variations de l'actif et du passif d'exploitation :				
Comptes débiteurs	(340)	146	87	424
Stocks, matières, fournitures et charges payées d'avance	40	(45)	(177)	(117)
Impôts sur le bénéfice à payer	16	16	32	(448)
Comptes créditeurs et charges à payer	439	(30)	24	(240)
Autres postes - montant net (a) (b)	135	198	241	277
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	859	492	1 844	846
Activités d'investissement				
Acquisitions d'immobilisations corporelles (b)	(357)	(320)	(728)	(442)
Produits des ventes d'actifs (note 5)	9	39	21	222
Prêts à une société dans laquelle la compagnie détient une participation	(31)	-	(37)	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(379)	(281)	(744)	(220)
Activités de financement				
Réduction d'obligations locatives capitalisées (note 8)	(7)	(6)	(13)	(13)
Dividendes versés	(132)	(127)	(266)	(254)
Actions ordinaires achetées (note 10)	(893)	(127)	(1 143)	(127)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(1 032)	(260)	(1 422)	(394)
Augmentation (diminution) de trésorerie	(552)	(49)	(322)	232
Trésorerie au début de la période	1 425	672	1 195	391
Trésorerie à la fin de période (c)	873	623	873	623

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

(b) L'impact des programmes d'émission de carbone est inclus dans l'acquisition d'immobilisations corporelles et tous les autres postes, montant net.

(c) 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 selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) des États-Unis 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 2017 sur le 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 2018 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. Modifications comptables

En date du 1^{er} janvier 2018, l'Impériale a également adopté la norme du Financial Accounting Standards Board intitulée *Revenue from Contracts with Customers*, comme modifiée. 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 aux transactions et élargit les exigences de déclaration. La norme a été adoptée 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'adoption de la norme n'a pas eu d'incidence importante sur aucun des postes déclarés dans les états financiers consolidés de la société. L'effet cumulatif de l'adoption de la nouvelle norme était négligeable. La compagnie n'a pas choisi de mesures pratiques exigeant la divulgation. Voir la note 4 pour plus de détails.

En date du 1^{er} janvier 2018, l'Impériale a adopté la norme du Financial Accounting Standards Board intitulée, *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 la composante coût des services rendus soit présentée séparément des autres composantes des coûts nets de prestations. Les autres composantes sont présentées comme un nouveau poste dans l'état consolidé des résultats de la compagnie, « Retraite non liée aux services et autres avantages à la retraite ». L'Impériale a choisi de se servir de la mesure pratique qui utilise les montants indiqués dans la note sur le régime de retraite et autres avantages complémentaires de retraite pour les périodes comparatives antérieures comme base d'estimation pour l'application des exigences de présentation rétrospective, car il est impossible de déterminer les montants capitalisés au cours de ces périodes. À compter de 2018, les autres composantes des coûts nets de prestations sont incluses dans les charges au titre des Comptes non sectoriels et autres. Le poste « Retraite non liée aux services et autres avantages à la retraite » reflète les coûts non liés au service, qui tiennent compte principalement des intérêts débiteurs, le rendement attendu de l'actif des régimes et l'amortissement des gains et pertes actuariels qui étaient auparavant inclus dans Dépenses de production et de fabrication et Frais de vente et frais généraux. De plus, seule la composante coût des services rendus dans les coûts nets de prestations est admissible à la capitalisation dans les cas où il est par ailleurs approprié de capitaliser les coûts liés aux employés en rapport avec la construction ou à la production d'un actif.

L'effet de la modification de la présentation rétrospective sur l'état consolidé des résultats de l'Impériale, pour la période terminée le 30 juin 2018, est présenté ci-dessous.

en millions de dollars canadiens	Deuxième trimestre 2017			Période de six mois jusqu'au Le 30 juin 2017		
	Déclarée	Modification	Ajustée	Déclarée	Modification	Ajustée
Production et fabrication	1 525	(30)	1 495	2 900	(60)	2 840
Frais de vente et frais généraux	201	(3)	198	407	(6)	401
Retraite non liée aux services et autres avantages à la retraite	-	33	33	-	66	66

En date du 1^{er} janvier 2018, l'Impériale a adopté la norme du Financial Accounting Standards Board intitulée *Financial Instruments - Overall (Subtopic 825-10) : Recognition and Measurement of Financial Assets and Financial Liabilities*. Cette norme exige que les placements en actions de sociétés autres que les filiales consolidées et les placements mises en équivalence soient mesurés à leur juste valeur, les variations de la juste valeur étant comptabilisées dans le bénéfice net. La compagnie a choisi une approche modifiée pour les actions de sociétés dont la juste valeur ne peut être facilement déterminée. Cette approche modifiée mesure les placements au coût moins la perte de valeur, s'il y a lieu, corrigés des changements découlant des variations de prix observables lors des transactions ordonnées pour un placement identique ou similaire du même émetteur. L'adoption de cette norme n'a eu aucun effet cumulatif. La valeur comptable des actions de société sans juste valeur facilement déterminable au 30 juin 2018 n'était pas importante pour l'Impériale.

Cette norme a également élargi les exigences de déclaration relatives aux états financiers. Le seul instrument financier notable de la compagnie est la dette à long terme (4 447 millions de dollars, excluant les obligations locatives capitalisées), où la différence entre la juste valeur et la valeur comptable était négligeable. La juste valeur de la dette à long terme était principalement une mesure de niveau 2.

3. Secteurs d'activité

Deuxième trimestre en millions de dollars canadiens	Secteur Amont		Secteur Aval		Produits chimiques	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Produits et autres revenus						
Produits (a)	2 318	1 787	6 870	4 909	328	289
Ventes intersectorielles	650	289	332	242	74	62
Revenus de placement et d'autres sources (note 5)	3	5	19	42	-	(2)
	2 971	2 081	7 221	5 193	402	349
Dépenses						
Exploration	1	-	-	-	-	-
Achats de pétrole brut et de produits	1 573	1 026	5 803	4 014	216	193
Production et fabrication (b)	1 106	1 051	488	426	52	48
Frais de vente et frais généraux (b)	-	(7)	197	185	23	19
Taxe d'accise fédérale	-	-	412	421	-	-
Dépréciation et épuisement	300	298	49	47	4	3
Retraite non liée aux services et autres avantages à la retraite (b)	-	-	-	-	-	-
Financement (note 7)	-	-	-	-	-	-
Total des dépenses	2 980	2 368	6 949	5 093	295	263
Bénéfice (perte) avant impôts	(9)	(287)	272	100	107	86
Impôts sur le bénéfice	(3)	(86)	71	22	29	22
Bénéfice (perte) net	(6)	(201)	201	78	78	64
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(10)	117	776	302	116	100
Dépenses en immobilisations et frais d'exploration (c)	183	91	88	39	7	3

Deuxième trimestre en millions de dollars canadiens	Comptes non sectoriels et autres		Éliminations		Chiffres consolidés	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Produits et autres revenus						
Produits (a)	-	-	-	-	9 516	6 985
Ventes intersectorielles	-	-	(1 056)	(593)	-	-
Revenus de placement et d'autres sources (note 5)	5	3	-	-	27	48
	5	3	(1 056)	(593)	9 543	7 033
Dépenses						
Exploration	-	-	-	-	1	-
Achats de pétrole brut et de produits	-	-	(1 055)	(591)	6 537	4 642
Production et fabrication (b)	-	-	-	-	1 646	1 525
Frais de vente et frais généraux (b)	54	6	(1)	(2)	273	201
Taxe d'accise fédérale	-	-	-	-	412	421
Dépréciation et épuisement	5	4	-	-	358	352
Retraite non liée aux services et autres avantages à la retraite (b)	26	-	-	-	26	-
Financement (note 7)	26	17	-	-	26	17
Total des dépenses	111	27	(1 056)	(593)	9 279	7 158
Bénéfice (perte) avant impôts	(106)	(24)	-	-	264	(125)
Impôts sur le bénéfice	(29)	(6)	-	-	68	(48)
Bénéfice (perte) net	(77)	(18)	-	-	196	(77)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(23)	(27)	-	-	859	492
Dépenses en immobilisations et frais d'exploration (c)	6	10	-	-	284	143

- (a) Comprend des ventes à destination des États-Unis de 1 561 millions de dollars (1 045 millions de dollars en 2017). Des ventes à destination des États-Unis ont été enregistrées dans tous les secteurs d'activité, mais surtout dans celui du secteur Amont.
- (b) Dans le cadre de la mise en œuvre de la mise à jour de la norme comptable, Compensation – Retirement Benefits (Topic 715), à compter du 1^{er} janvier 2018, la rubrique Comptes non sectoriels et autres comprend toutes les dépenses associées à la retraite non liée aux services et aux avantages à la retraite. Avant 2018, la majorité de ces coûts étaient alloués aux différents secteurs d'exploitation. Pour plus de détails, voir la note 2.
- (c) 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. Les dépenses en immobilisations et frais d'exploration excluent l'achat de crédits de carbone.

COMPAGNIE PÉTROLIÈRE IMPÉRIALE LTÉE

Période de six mois jusqu'au 30 juin en millions de dollars canadiens	Secteur Amont		Secteur Aval		Produits chimiques	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Produits et autres revenus						
Produits (a)	4 307	3 498	12 477	9 883	632	562
Ventes intersectorielles	1 307	907	694	551	147	129
Revenus de placement et d'autres sources (note 5)	4	10	41	233	-	(1)
	5 618	4 415	13 212	10 667	779	690
Dépenses						
Exploration	9	22	-	-	-	-
Achats de pétrole brut et de produits	2 947	2 142	10 097	8 023	418	394
Production et fabrication (b)	2 118	2 024	856	775	103	101
Frais de vente et frais généraux (b)	-	(4)	370	373	44	41
Taxe d'accise fédérale	-	-	809	815	-	-
Dépréciation et épuisement	618	634	100	95	7	6
Retraite non liée aux services et autres avantages à la retraite (b)	-	-	-	-	-	-
Financement (note 7)	-	4	-	-	-	-
Total des dépenses	5 692	4 822	12 232	10 081	572	542
Bénéfice (perte) avant impôts	(74)	(407)	980	586	207	148
Impôts sur le bénéfice	(24)	(120)	258	128	56	39
Bénéfice (perte) net	(50)	(287)	722	458	151	109
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	327	425	1 366	358	199	77
Dépenses en immobilisations et frais d'exploration (c)	389	194	145	73	11	7
Total de l'actif au 30 juin	34 781	35 527	5 090	4 334	408	384

Période de six mois jusqu'au 30 juin en millions de dollars canadiens	Comptes non sectoriels et autres		Éliminations		Chiffres consolidés	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Produits et autres revenus						
Produits (a)	-	-	-	-	17 416	13 943
Ventes intersectorielles	-	-	(2 148)	(1 587)	-	-
Revenus de placement et d'autres sources (note 5)	16	4	-	-	61	246
	16	4	(2 148)	(1 587)	17 477	14 189
Dépenses						
Exploration	-	-	-	-	9	22
Achats de pétrole brut et de produits	-	-	(2 145)	(1 584)	11 317	8 975
Production et fabrication (b)	-	-	-	-	3 077	2 900
Frais de vente et frais généraux (b)	56	-	(3)	(3)	467	407
Taxe d'accise fédérale	-	-	-	-	809	815
Dépréciation et épuisement	10	9	-	-	735	744
Retraite non liée aux services et autres avantages à la retraite (b)	53	-	-	-	53	-
Financement (note 7)	49	27	-	-	49	31
Total des dépenses	168	36	(2 148)	(1 587)	16 516	13 894
Bénéfice (perte) avant impôts	(152)	(32)	-	-	961	295
Impôts sur le bénéfice	(41)	(8)	-	-	249	39
Bénéfice (perte) net	(111)	(24)	-	-	712	256
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(48)	(14)	-	-	1 844	846
Dépenses en immobilisations et frais d'exploration (c)	13	22	-	-	558	296
Total de l'actif au 30 juin	1 438	1 071	(327)	(211)	41 390	41 105

- (a) Comprend des ventes à destination des États-Unis de 2 768 millions de dollars (1 944 millions de dollars en 2017). Des ventes à destination des États-Unis ont été enregistrées dans tous les secteurs d'activité, mais surtout dans celui du secteur Amont.
- (b) Dans le cadre de la mise en œuvre de la mise à jour de la norme comptable, Compensation – Retirement Benefits (Topic 715), à compter du 1^{er} janvier 2018, la rubrique Comptes non sectoriels et autres comprend toutes les dépenses associées à la retraite non liée aux services et aux avantages à la retraite. Avant 2018, la majorité de ces coûts étaient alloués aux différents secteurs d'exploitation. Pour plus de détails, voir la note 2.
- (c) 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. Les dépenses en immobilisations et frais d'exploration excluent l'achat de crédits de carbone.

4. Politique comptable sur la comptabilisation des produits

L'Impériale vend généralement du pétrole brut, du gaz naturel et des produits pétroliers et des produits chimiques en vertu d'ententes à court terme aux prix courants du marché. Dans certains cas, les produits peuvent être vendus en vertu d'ententes à long terme, comprenant des rajustements périodiques des prix pour tenir compte des conditions du marché.

Les revenus sont comptabilisés au montant que la compagnie s'attend à recevoir lorsque le client a pris le contrôle, en général lorsque le titre de propriété est transféré et que le client en assume les risques et les avantages. Les prix de certaines ventes sont fondés sur des indices de prix qui ne sont parfois pas disponibles avant la période suivante. Dans de tels cas, les prix estimés sont enregistrés lorsque la vente est comptabilisée et sont finalisés lorsque l'information définitive est disponible. Ces rajustements des revenus provenant des obligations de rendement satisfaites au cours des périodes précédentes ne sont pas importants. Le paiement des transactions de produits est habituellement dû dans les 30 jours. Les obligations futures de livraison de volumes qui ne sont pas satisfaites à la fin de la période doivent être remplies par la production ou les achats courants. Ces obligations de rendement sont fondées sur les prix courants au moment de la transaction et sont entièrement limitées en raison de la volatilité des prix courants.

Les « Produits » et les « Comptes débiteurs, déduction faite des créances douteuses estimatives » découlent principalement de contrats avec les clients. Les créances à long terme proviennent principalement de non-clients. Les actifs sur contrats proviennent principalement des programmes d'aide à la commercialisation et ne sont pas importants. Les passifs au titre de contrats constituent principalement les paiements anticipés des clients, les programmes de fidélisation et les régularisations des escomptes de volume attendus, et ne sont pas importants.

5. 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	
	2018	2017	2018	2017
Produits de la vente d'actifs	9	39	21	222
Valeur comptable de la vente d'actifs	-	9	2	10
Gain (perte) à la vente d'actifs, avant impôts (a)	9	31	19	213
Gain (perte) à la vente d'actifs, après impôts (a)	8	28	15	186

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

6. 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	
	2018	2017	2018	2017
Avantages de retraite :				
Coût des services rendus de l'exercice	60	54	120	109
Intérêts débiteurs	75	79	151	158
Rendement prévu de l'actif des régimes	(100)	(101)	(201)	(202)
Amortissement du coût des services passés	1	2	2	5
Amortissement des pertes (gains) actuariels	43	45	87	89
Coût net des prestations constituées de l'exercice	79	79	159	159

Avantages complémentaires de retraite :

Coût des services rendus de l'exercice	4	4	8	8
Intérêts débiteurs	6	6	11	12
Amortissement des pertes (gains) actuariels	1	2	3	4
Coût net des prestations constituées de l'exercice	11	12	22	24

7. Financement et renseignements supplémentaires sur les billets et emprunts

en millions de dollars canadiens	Deuxième trimestre		Six mois au 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
Intérêts sur la dette	32	27	62	49
Intérêts capitalisés	(6)	(10)	(13)	(22)
Intérêts débiteurs - montant net	26	17	49	27
Autres intérêts	-	-	-	4
Financement total	26	17	49	31

8. Dette à long terme

en millions de dollars canadiens	Au 30 juin	Au 31 déc.
	2018	2017
Dette à long terme	4 447	4 447
Contrats de location-acquisition	545	558
Total de la dette à long terme	4 992	5 005

9. Autres obligations à long terme

en millions de dollars canadiens	Au 30 juin	Au 31 déc.
	2018	2017
Avantages de retraite (a)	1 501	1 529
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations et autres passifs environnementaux (b)	1 471	1 460
Passif au titre de la rémunération à base d'actions	129	99
Autres obligations (c)	842	692
Total des autres obligations à long terme	3 943	3 780

- (a) Les obligations comptabilisées au titre des avantages de retraite des employés comprennent aussi 56 millions de dollars à titre de passif à court terme (56 millions de dollars en 2017).
- (b) Les obligations liées à la mise hors service d'immobilisations et les autres passifs environnementaux comprenaient aussi 101 millions de dollars comptabilisés à titre de passif à court terme (101 millions de dollars en 2017).
- (c) Incluant les obligations liées aux programmes d'émission de carbone. Les programmes de crédits de carbone sont comptabilisés comme autres éléments d'actif, y compris non matériels (montant net).

Le 3 juillet 2018, le gouvernement de l'Ontario a abrogé la réglementation sur le plafonnement et l'échange, interdisant tout échange de quotas d'émissions. Le 25 juillet 2018, le gouvernement de l'Ontario a déposé des mesures législatives proposant l'abrogation de la loi ontarienne sur le plafonnement et l'échange et fournissant le cadre pour la liquidation du programme de plafonnement et d'échange. Les crédits nets du programme d'émission de carbone de la compagnie (obligations) figurant au bilan consolidé totalisaient environ 65 millions de dollars au 30 juin 2018. L'Impériale continuera d'évaluer cette situation financière à la lumière de ces annonces et du processus législatif prévu.

10. Actions ordinaires

	En date du 30 juin 2018	En date du 31 déc. 2017
milliers d'actions		
Autorisées	1 100 000	1 100 000
Actions ordinaires en circulation	802 680	831 242

Le programme d'offre de rachat ordinaire d'une durée de 12 mois qui était en place au cours du deuxième trimestre de 2018 est entré en vigueur en juin 2017 et a été modifié le 27 avril 2018. Ce programme permettait à la compagnie de racheter un maximum de 42 326 545 actions ordinaires (soit 5 % 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 concurremment, mais hors de l'offre publique de rachat ordinaire. La société Exxon Mobil Corporation a participé afin de conserver la propriété d'environ 69,6 % du capital dans l'Impérial.

La compagnie a annoncé un autre programme d'offre publique de rachat ordinaire d'une durée de 12 mois entré en vigueur le 27 juin 2018, s'ajoutant au programme existant de rachat d'actions. Ce programme permet à l'entreprise de racheter un maximum de 40 391 196 actions ordinaires (soit 5 % du nombre total d'actions en circulation le 13 juin 2018), comprenant 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.

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

Les activités liées aux actions ordinaires de la compagnie sont résumées

	Milliers d'actions	Millions de dollars
Solde au 31 décembre 2016	847 599	1 566
Actions émises en vertu du régime d'options sur actions	2	-
Achats à la valeur attribuée	(16 359)	(30)
Solde au 31 décembre 2017	831 242	1 536
Actions émises en vertu du régime d'options sur actions	-	-
Achats à la valeur attribuée	(28 562)	(53)
Solde au 30 juin 2018	802 680	1 483

Le tableau ci-dessous présente le calcul du résultat par action ordinaire, avant et après dilution :

	Deuxième trimestre		Six mois au 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
Bénéfice (perte) net par action ordinaire - résultat de base				
Bénéfice (perte) net (en millions de dollars canadiens)	196	(77)	712	256
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions d'actions)	816,1	847,0	822,6	847,3
Bénéfice (perte) net par action ordinaire (en dollars)	0,24	(0,09)	0,86	0,30
Bénéfice (perte) net par action ordinaire - résultat dilué				
Bénéfice (perte) net (en millions de dollars canadiens)	196	(77)	712	256
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions d'actions)	816,1	847,0	822,6	847,3
Incidence des primes à base d'actions versées aux employés (en millions d'actions)	2,7	2,9	2,6	2,8
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, compte tenu d'une dilution (en millions d'actions)	818,8	849,9	825,2	850,1
Bénéfice (perte) net par action ordinaire (en dollars)	0,24	(0,09)	0,86	0,30

11. Bénéfices réinvestis

en millions de dollars canadiens	Deuxième trimestre		Six mois au 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
Bénéfices réinvestis au début de la période	24 861	25 558	24 714	25 352
Bénéfice (perte) net de la période	196	(77)	712	256
Achats d'actions au-dessus de la valeur attribuée	(853)	(121)	(1 090)	(121)
Dividendes annoncés	(155)	(136)	(287)	(263)
Bénéfices réinvestis à la fin de la période	24 049	25 224	24 049	25 224

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

en millions de dollars canadiens	2018	2017
Solde au 1 ^{er} janvier	(1 815)	(1 897)
Ajustement du passif au titre des avantages postérieurs au départ à la retraite :		
Variation au cours de l'exercice, excluant les montants reclassés		
provenant du cumul des autres éléments du résultat étendu	(19)	41
Montants reclassés du cumul des autres éléments du résultat étendu	67	72
Solde au 30 juin	(1 767)	(1 784)

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	
	2018	2017	2018	2017
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)	(49)	(92)	(98)

(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 6).

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

en millions de dollars canadiens	Deuxième trimestre		Six mois au 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
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 (excluant l'amortissement)	-	-	(7)	16
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	13	25	26
Total	13	13	18	42

13. Normes comptables publiées récemment

À compter du 1^{er} janvier 2019, l'Impériale adoptera la norme du Financial Accounting Standards Board intitulée *Leases (Topic 842)*, comme modifiée. La norme exige que tous les contrats de location d'une durée initiale supérieure à un an soient comptabilisés comme un actif au titre du droit d'utilisation et un passif dans le bilan. L'entreprise a acquis un logiciel de comptabilisation des contrats de location afin de faciliter la mise en œuvre, et est en train d'installer, de configurer et de mettre à l'essai le logiciel. Selon les contrats de location en cours à la fin de 2017, la société estime que l'actif lié au droit d'utilisation et le passif auraient été de l'ordre de 200 à 250 millions de dollars à ce moment-là. L'effet sur le bilan consolidé de l'Impériale découlant de la mise en œuvre de la norme le 1^{er} janvier 2019 pourrait différer considérablement selon les contrats de location-exploitation entrés en vigueur en 2018 ainsi que les taux d'intérêt et autres facteurs tels que l'expiration ou le renouvellement des contrats de location au cours de l'exercice.

Rapport de gestion

Résultats d'exploitation

Comparaison des deuxièmes trimestres de 2018 et de 2017

Le bénéfice net de la compagnie au deuxième trimestre de 2018 se chiffrait à 196 millions de dollars (soit 0,24 dollar par action sur une base diluée), ce qui représente une hausse de 273 millions de dollars comparativement à une perte nette de 77 millions de dollars (soit 0,09 dollar par action) pour la même période lors du dernier exercice.

Le secteur Amont a enregistré une perte nette de 6 millions de dollars, contre une perte nette de 201 millions de dollars pour la même période en 2017. L'amélioration des résultats reflète les conséquences de l'augmentation des prix du pétrole brut au Canada d'environ 280 millions de dollars, partiellement compensés par une hausse des redevances d'environ 50 millions de dollars et des charges d'exploitation plus élevées d'environ 50 millions de dollars, principalement liée aux activités d'entretien prévu.

Le cours moyen du West Texas Intermediate (WTI) s'est établi en moyenne à 67,91 USD par baril durant le deuxième trimestre 2018, contre 48,20 USD durant le même trimestre 2017. Western Canada Select (WCS) s'est établi en moyenne à 48,81 USD par baril, contre 37,18 USD par baril pour les mêmes périodes. Le différentiel entre WTI et WCS s'est creusé à environ 19 USD par baril au deuxième trimestre de 2018, comparativement à 11 USD par baril pour la même période en 2017.

Le dollar canadien valait en moyenne 0,78 USD au deuxième trimestre de 2018, soit une hausse de 0,04 USD par rapport au deuxième trimestre de 2017.

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 48,90 \$ par baril durant le deuxième trimestre 2018, ce qui correspond à une hausse de 10,68 \$ par baril par rapport au deuxième trimestre 2017. Le prix moyen obtenu pour le pétrole brut synthétique était de 86,31 \$ par baril, soit une augmentation de 21,24 \$ pour la même période en 2017.

La production brute de bitume de Cold Lake s'est établie en moyenne à 133 000 barils par jour au deuxième trimestre, en regard de 160 000 barils par jour pour la même période de l'exercice précédent. La baisse des volumes est principalement attribuable aux activités d'entretien prévu et au calendrier de production.

La production moyenne brute de bitume à Kearl s'est établie à 180 000 barils par jour au cours du deuxième trimestre (la part de l'Impériale se chiffrant à 128 000 barils), contre 171 000 barils par jour (la part de l'Impériale se chiffrant à 121 000 barils) lors du deuxième trimestre de 2017. L'augmentation de la production est principalement attribuable à l'optimisation des activités d'extraction, partiellement compensée par les activités d'entretien prévu.

La quote-part de la compagnie dans la production brute de Syncrude fut en moyenne de 50 000 barils par jour, en hausse par rapport aux 27 000 barils par jour du deuxième trimestre 2017. L'augmentation de la production s'explique par le fait qu'aucun incendie n'a été déclaré à l'unité de valorisation Syncrude de Mildred Lake comme celui survenu en mars 2017, partiellement compensée par les activités d'entretien prévu et une panne de courant survenue le 20 juin 2018, lesquels ont entraîné l'arrêt complet de toutes les unités de traitement pour le reste du deuxième trimestre. Le rétablissement à la suite de la panne de courant se poursuit, la production partielle ayant été rétablie en juillet, et le retour à la pleine production est prévu en septembre.

Le bénéfice net du secteur Aval était de 201 millions de dollars au deuxième trimestre, contre 78 millions de dollars au deuxième trimestre de 2017. Les bénéfices ont augmenté principalement en raison de l'élargissement des marges d'environ 390 millions de dollars, contrebalancé par les répercussions de l'augmentation des activités d'entretien prévu d'environ 200 millions de dollars et l'incidence de l'appréciation du dollar canadien.

Le débit moyen des raffineries était de 363 000 barils par jour, en hausse par rapport aux 358 000 barils par jour du deuxième trimestre 2017. L'utilisation des capacités de production a augmenté à 86 %, contre 85 % pour la même période en 2017.

Les ventes de produits pétroliers se sont élevées à 510 000 barils par jour, en hausse par rapport aux 486 000 barils par jour du deuxième trimestre 2017. La croissance des ventes est toujours soutenue par l'optimisation de l'ensemble de la chaîne de valeur du secteur Aval et le renforcement des capacités logistiques de l'Impériale.

Le bénéfice net du secteur Produits chimiques se chiffrait à 78 millions de dollars au deuxième trimestre, correspondant à des résultats trimestriels historiques. Les bénéfices ont augmenté de 14 millions de dollars par rapport à la même période en 2017, tirant parti de l'augmentation des volumes et de l'élargissement des marges.

Les Comptes non sectoriels et autres ont affiché un solde de 77 millions de dollars au deuxième trimestre, comparativement à un solde 18 millions de dollars pour la période correspondante de 2017, attribuable en grande partie à la hausse des charges liées à la rémunération à base d'actions. De plus, dans le cadre de l'entrée en vigueur de la mise à jour du Financial Accounting Standards Board (FASB), intitulée Compensation – Retirement Benefits (Topic 715) : *Improving the Presentation of Net Periodic Pension Cost and Net Periodic Postretirement Benefit Cost*, en date du 1^{er} janvier 2018, les comptes non sectoriels et autres comprennent les dépenses associées à la retraite non liée aux services et aux avantages à la retraite. Avant 2018, la majorité de ces coûts étaient alloués aux différents secteurs d'exploitation.

Comparaison du premier semestre de 2018 et de 2017

Le bénéfice net des six premiers mois 2018 s'est établi à 712 millions de dollars ou 0,86 \$ par action sur une base diluée, une augmentation de 456 millions de dollars comparativement à un bénéfice net de 256 millions de dollars ou 0,30 \$ par action pour le premier semestre de 2017.

Le secteur Amont a enregistré une perte nette de 50 millions de dollars au cours du premier semestre de 2018, contre une perte nette de 287 millions de dollars durant la même période en 2017. L'amélioration des résultats reflète les conséquences de l'augmentation des prix du pétrole brut au Canada d'environ 350 millions de dollars, partiellement compensés par des charges d'exploitation plus élevées d'environ 50 millions, principalement liées aux activités d'entretien prévu. Les résultats reflètent également l'incidence d'une hausse des redevances et l'appréciation du dollar canadien par rapport à l'exercice précédent.

West Texas Intermediate s'est établi en moyenne à 65,44 USD par baril au cours du premier semestre de l'année 2018, contre 49,96 USD par baril au cours de l'exercice précédent. Western Canada Select s'est établi en moyenne à 43,74 USD par baril, contre 37,22 USD par baril pour les mêmes périodes. Le différentiel entre WTI et WCS s'est creusé à environ 22 USD par baril au cours du premier semestre 2018, comparativement à 13 USD pour la même période en 2017.

Le dollar canadien valait en moyenne 0,78 USD au cours du premier semestre de 2018, soit une baisse de 0,03 USD par rapport à la même période en 2017.

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 41,84 \$ par baril pour le premier semestre de l'année 2018, soit une augmentation de 4,63 \$ par baril par rapport à 2017. Le prix moyen obtenu pour le pétrole brut synthétique était de 81,24 \$ par baril, soit une augmentation de 14,24 \$ pour la même période en 2017.

La production brute de bitume de Cold Lake s'est élevée en moyenne à 143 000 barils par jour durant le premier semestre 2018, en regard de 159 000 barils par jour pour la même période de l'exercice précédent. La baisse des volumes est principalement attribuable aux activités d'entretien prévu et au calendrier de production.

La production moyenne brute de bitume à Kearn s'est établie à 181 000 barils par jour au cours du premier semestre de 2018 (la part de l'Impériale se chiffrant à 128 000 barils), contre 177 000 barils par jour (la part de l'Impériale se chiffrant à 125 000 barils) pour la même période en 2017.

Au cours du premier semestre de 2018, la quote-part de la compagnie dans la production brute de Syncrude s'est élevée en moyenne à 57 000 barils par jour, en hausse par rapport aux 46 000 barils par jour pour la période correspondante de 2017. L'augmentation de la production s'explique par l'absence d'impact associé à l'incendie de mars 2017 à l'unité de valorisation Syncrude de Mildred Lake, partiellement compensée par les activités d'entretien prévu et une panne de courant survenue le 20 juin 2018, lesquels ont entraîné l'arrêt complet de toutes les unités de traitement pour le reste du deuxième trimestre. Le rétablissement à la suite de la panne de courant se poursuit, la production partielle ayant été rétablie en juillet, et le retour à la pleine production est prévu en septembre.

Le bénéfice net du secteur Aval s'est élevé à 722 millions de dollars, soit une augmentation de 264 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent. Les bénéfices plus élevés reflètent l'élargissement des marges d'environ 690 millions de dollars, contrebalancées en partie par les répercussions de l'augmentation des activités d'entretien prévu d'environ 200 millions de dollars, par l'incidence de l'appréciation du dollar canadien d'environ 60 millions de dollars et par l'absence du gain de 151 millions de dollars sur la vente d'un actif excédentaire en 2017.

Le débit moyen des raffineries était de 386 000 barils par jour durant les six premiers mois de 2018, en hausse par rapport aux 378 000 barils par jour de la même période en 2017. L'utilisation des capacités de production a augmenté à 91 %, contre 90 % pour la même période en 2017.

Les ventes de produits pétroliers se sont élevées à 494 000 barils par jour au cours des six premiers mois de 2018, contre 486 000 barils par jour durant la même période en 2017. La croissance des ventes est toujours

soutenue par l'optimisation de l'ensemble de la chaîne de valeur du secteur Aval et le renforcement des capacités logistiques de l'Impériale.

Le bénéfice net du secteur Produits chimiques se chiffrait à 151 millions de dollars pour le premier semestre, contre 109 millions de dollars pour le même premier semestre en 2017, une hausse principalement attribuable à l'élargissement des marges et l'augmentation des volumes.

Les comptes non sectoriels ont affiché un solde de 111 millions de dollars pour le premier semestre comparativement à un solde de 24 millions de dollars pour la période correspondante de 2017, attribuable en grande partie aux variations des charges liées à la rémunération à base d'actions. De plus, à compter du 1^{er} janvier 2018, les comptes non sectoriels et autres comprennent les dépenses associées à la retraite non liée aux services et aux avantages à la retraite. Avant 2018, la majorité de ces coûts étaient alloués aux différents secteurs d'exploitation.

Situation de trésorerie et sources de financement

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se sont élevés à 859 millions de dollars au deuxième trimestre, contre 367 millions de dollars pour la période correspondante de 2017, reflétant des revenus plus élevés.

Les activités d'investissement ont donné lieu à des sorties nettes de 379 millions au deuxième trimestre, comparativement à 281 millions au cours de la période correspondante de 2017.

Les activités de financement ont généré des décaissements de 1 032 millions de dollars au deuxième trimestre, contre 260 millions de dollars au deuxième trimestre 2017. Les dividendes payés au cours du deuxième trimestre de 2018 s'élevaient à 132 millions de dollars. Les dividendes par action versés au deuxième trimestre se sont élevés à 0,16 \$ comparativement à 0,15 \$ pour la période correspondante de 2017. Au cours du deuxième trimestre, la compagnie a racheté environ 21,4 millions d'actions pour un total approximatif de 893 millions de dollars.

Le solde de trésorerie s'élevait à 873 millions de dollars au 30 juin 2018, comparativement à 623 millions de dollars à la fin du deuxième trimestre de 2017.

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se sont élevés à 1 844 millions de dollars au premier semestre de 2018, comparativement à 846 millions de dollars pour la période correspondante en 2017, reflétant des revenus et des fonds de roulement plus élevés.

Les activités d'investissement ont donné lieu à des décaissements nets de 744 millions de dollars au premier semestre de 2018, comparativement à 220 millions de dollars au cours de la période correspondante de 2017, reflétant une hausse des acquisitions d'immobilisations corporelles et une baisse des produits de la vente d'actifs.

Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement étaient de 1 422 millions de dollars au cours du premier semestre, contre 394 millions de dollars à la même période en 2017. Les dividendes payés au cours du premier semestre de 2018 ont totalisé 266 millions de dollars. Les dividendes par action versés au cours du premier semestre 2018 se sont élevés à 0,32 \$ comparativement à 0,30 \$ pour la période correspondante en 2017. Au cours du premier semestre de 2018, la compagnie a racheté environ 28,6 millions d'actions pour 1 143 millions de dollars, ce qui comprend les actions rachetées à la société Exxon Mobil Corporation.

Le 27 avril 2018, l'entreprise a annoncé dans un communiqué de presse qu'elle avait reçu de la Bourse de Toronto l'autorisation de modifier l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités pour augmenter le nombre d'actions ordinaires qu'elle peut acheter. En vertu de cette modification, le nombre d'actions ordinaires éligibles au rachat a augmenté jusqu'à un maximum de 42 326 545 actions ordinaires entre le 27 juin 2017 et le 26 juin 2018.

Le 22 juin 2018, la compagnie 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. Le programme permet à la compagnie de racheter jusqu'à un maximum de 40 391 196 actions ordinaires entre le 27 juin 2018 et le 26 juin 2019. Ce maximum 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 2019 ou lorsque l'entreprise aura racheté le maximum autorisé d'actions.

Normes comptables publiées récemment

À compter du 1^{er} janvier 2019, l'Impériale adoptera la norme du Financial Accounting Standards Board intitulée *Leases (Topic 842)*, comme modifiée. La norme exige que tous les contrats de location d'une durée initiale supérieure à un an soient comptabilisés comme un actif au titre du droit d'utilisation et un passif dans le bilan. L'entreprise a acquis un logiciel de comptabilisation des contrats de location afin de faciliter la mise en œuvre, et est en train d'installer, de configurer et de mettre à l'essai le logiciel. Selon les contrats de location en cours à la fin de 2017, la société estime que l'actif lié au droit d'utilisation et le passif auraient été de l'ordre de 200 à 250 millions de dollars à ce moment-là. L'effet sur le bilan consolidé de l'Impériale découlant de la mise en œuvre de la norme le 1^{er} janvier 2019 pourrait différer considérablement selon les contrats de location-exploitation entrés en vigueur en 2018 ainsi que les taux d'intérêt et autres facteurs tels que l'expiration ou le renouvellement des contrats de location au cours de l'exercice.

Énoncés prévisionnels

Les énoncés contenus dans le présent rapport sont liés à des situations ou des événements futurs et sont des énoncés prospectifs. Les futurs résultats financiers et d'exploitation réels 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 2018 est sensiblement la même que celle qui figure à la page 49 du rapport annuel de la compagnie sur le formulaire 10-K pour l'exercice clos le 31 décembre 2017. Le tableau de sensibilité des résultats suivant présente les mises à jour depuis la fin de l'exercice afin de refléter des conditions actuelles du marché.

Sensibilité des résultats (a)

millions de dollars canadiens après impôts

Variation du prix du baril de pétrole brut lourd de l'ordre de 1 USD	+ (-)	75
Baisse (hausse) des prix du gaz naturel (par millier de pieds cubes) de l'ordre de 0,10 USD	+ (-)	4
Baisse (hausse) de 0,01 \$ de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain	+ (-)	100

(a) Chaque calcul de sensibilité indique l'incidence sur le bénéfice net de la variation d'un facteur, après impôts et redevances, toutes choses étant égales par ailleurs. Cette sensibilité a été mise à jour pour traduire les conditions actuelles. Elle peut ne pas s'appliquer de manière proportionnelle aux fluctuations plus importantes.