



**TROISIÈME TRIMESTRE 2012**

**ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE  
ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

**POUR LES NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE 2012**

---

**RAPPORT DE GESTION**

---

**RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

Le bénéfice net de la compagnie pour le troisième trimestre de 2012 s'est élevé à 1 040 M\$ ou 1,22 \$ par action sur une base diluée, comparativement à 859 M\$ ou 1,01 \$ par action, pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le bénéfice net pour les neuf premiers mois de 2012 s'est établi à 2 690 M\$ ou 3,16 \$ par action sur une base diluée, en regard de 2 366 M\$ ou 2,77 \$ par action pour les neuf premiers mois de 2011.

Les résultats supérieurs de ce troisième trimestre ont été principalement attribuables à un élargissement des marges de raffinage dans le centre du continent d'environ 270 M\$, partiellement annulé par une baisse des prix obtenus pour le pétrole de Syncrude et le gaz naturel qui a retranché près de 75 M\$. Le bénéfice net du troisième trimestre de 2012 a également subi les effets négatifs d'une hausse des dépenses de préparation à Kearl d'environ 30 M\$.

Les résultats supérieurs de ces neuf premiers mois ont été essentiellement attribuables à un élargissement des marges de raffinage d'environ 700 M\$ et à une baisse des redevances d'environ 160 M\$. Ces facteurs ont été partiellement annulés par l'effet défavorable d'une réduction des prix obtenus dans le secteur amont d'environ 325 M\$, par une baisse de la production du secteur amont d'environ 85 M\$ et un accroissement des activités d'entretien planifié des raffineries d'environ 80 M\$. Le bénéfice net cumulé pour 2012 a également subi les effets négatifs des dépenses de préparation plus élevées à Kearl d'environ 60 M\$.

**Secteur amont**

Le bénéfice net du secteur amont pour le troisième trimestre a été de 498 M\$ contre 534 M\$ pour la période correspondante de 2011. Ce recul est avant tout imputable à la baisse des prix obtenus pour le pétrole de Syncrude et le gaz naturel, qui a effectué une ponction d'environ 75 M\$, à une diminution de la production de Cold Lake d'environ 40 M\$ et à une augmentation des dépenses de préparation à Kearl d'environ 30 M\$. Ces facteurs ont été atténués par des redevances inférieures d'environ 60 M\$ et une hausse des volumes de Syncrude et de pétrole classique d'environ 60 M\$, cette dernière étant essentiellement attribuable à l'absence d'interruptions de service de pipelines tiers qui avaient considérablement réduit la production de pétrole classique en 2011.

Le bénéfice net du secteur amont pour les neuf premiers mois de 2012 s'est établi à 1 400 M\$ contre 1 686 M\$ en 2011. Ces résultats inférieurs découlent principalement des effets négatifs de la baisse des prix d'environ 325 M\$ et de la baisse de la production de Syncrude et de Cold Lake d'environ 140 M\$ occasionnée en grande partie par les activités d'entretien planifié accrues et par des dépenses de préparation plus élevées à Kearl d'environ 60 M\$. Ces facteurs ont été atténués par une diminution du coût des redevances d'environ 160 M\$, des effets de change d'un dollar canadien plus faible d'environ 70 M\$ et des volumes de production de pétrole classique plus élevés d'environ 50 M\$.

Les prix de la majeure partie de la production de liquides de la compagnie sont établis en fonction du West Texas Intermediate (WTI), un brut de référence courant sur les marchés du centre du continent nord-américain. Par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, le prix moyen du pétrole brut WTI en dollars américains était en hausse de 2,66 \$ le baril, soit d'environ 3 %, au troisième trimestre de 2012 et essentiellement le même au cours des neuf premiers mois de 2012. Les prix touchés par la compagnie pour le pétrole de Syncrude ont été influencés par les remises accordées sur le marché par suite du déséquilibre entre l'offre et la demande dans le centre du continent nord-américain. Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012, les prix touchés pour le pétrole de Syncrude en dollars canadiens ont enregistré une baisse d'environ 8 % et 7 % respectivement par rapport aux périodes correspondantes de l'année dernière. Le prix moyen obtenu par la compagnie pour le bitume, en dollars

## COMPAGNIE PÉTROLIÈRE IMPÉRIALE LTÉE

---

### RAPPORT DE GESTION ET RÉSULTATS D'EXPLOITATION (suite)

---

canadiens, a augmenté au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2012, comme celui du WTI. Le prix moyen touché par l'Impériale sur les ventes de gaz naturel au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2012 a diminué d'environ 39 % et 43 % respectivement, ce recul correspondant à la baisse de la moyenne du prix du disponible 30 jours du gaz naturel en Alberta.

La production brute de bitume à Cold Lake s'est établie en moyenne à 152 000 barils par jour au troisième trimestre, contre 162 000 pour la même période de l'année dernière. Pour les neuf premiers mois de cette année, la production brute a atteint 154 000 barils par jour contre 159 000 pour la période correspondante de 2011. La baisse de production a été principalement attribuable à l'augmentation des activités d'entretien planifié en 2012 ainsi qu'à la nature cyclique de la production à Cold Lake.

La quote-part de la compagnie dans la production brute de Syncrude a été de 78 000 barils par jour au cours du troisième trimestre, en regard de 75 000 au cours du troisième trimestre de 2011. Les volumes supérieurs sont principalement le résultat de la diminution des activités d'entretien planifié au cours du troisième trimestre de 2012, partiellement annulée par l'impact négatif des conditions météorologiques sur l'exploitation de la mine à la mi-septembre. Au cours des neuf premiers mois de l'année, la quote-part de la compagnie dans la production brute de Syncrude s'est élevée en moyenne à 70 000 barils par jour, contre 75 000 en 2011. C'est l'accroissement des activités d'entretien planifié qui a surtout contribué à la baisse de la production.

La production brute de pétrole brut classique s'est établie en moyenne à 19 000 barils par jour au cours du troisième trimestre et à 20 000 pour les neuf premiers mois de l'année, comparativement à 12 000 et 17 000 respectivement pour les périodes correspondantes de 2011, au cours desquelles les interruptions de service de pipelines tiers avaient entraîné une réduction importante de la production du champ pétrolifère de Norman Wells.

La production brute de gaz naturel au cours du troisième trimestre de 2012 a été de 188 millions de pieds cubes par jour, en regard de 252 millions de pieds cubes pour la période correspondante de l'exercice précédent. Au cours des neuf premiers mois de cette année, la production brute s'est élevée à 194 millions de pieds cubes par jour, contre 259 millions au cours des neuf premiers mois de 2011. La baisse de production pour les deux périodes est principalement due à la cession de propriétés productrices.

#### **Secteur aval**

Le bénéfice net a été de 536 M\$ pour ce troisième trimestre, en hausse de 264 M\$ par rapport au troisième trimestre de 2011. Le bénéfice net pour les neuf premiers mois a été de 1 223 M\$, en hausse de 611 M\$ par rapport à 2011. Les résultats pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012 représentent les meilleurs résultats enregistrés à ce jour pour un trimestre et un cumul annuel.

Les résultats supérieurs du troisième trimestre 2012 reposent principalement sur de solides activités de raffinage qui ont bénéficié de l'effet favorable des fortes marges de raffinage du centre du continent. Les marges de raffinage du centre du continent nord-américain sont restées solides au cours du troisième trimestre de 2012. Le coût global du pétrole brut traité dans trois des quatre raffineries de la compagnie a suivi la tendance du prix des pétroles bruts WTI et de l'Ouest canadien. Les prix de gros des produits raffinés au Canada sont déterminés en grande partie par ceux pratiqués dans les régions avoisinantes des États-Unis, où les prix de gros sont essentiellement liés aux marchés internationaux. La hausse des marges de raffinage s résulte de l'élargissement de l'écart entre le prix des produits pétroliers et le coût du pétrole brut traité.

L'augmentation des résultats pour les neuf premiers mois est principalement attribuable aux marges de raffinage plus solides d'environ 700 M\$. Ce facteur a été partiellement annulé par les effets défavorables

# COMPAGNIE PÉTROLIÈRE IMPÉRIALE LTÉE

---

## RAPPORT DE GESTION ET RÉSULTATS D'EXPLOITATION (suite)

---

de l'augmentation des activités d'entretien planifié des raffineries, qui a effectué une ponction d'environ 80 M\$ par rapport à 2011.

### Produits chimiques

Au troisième trimestre, le bénéfice net s'est élevé à 37 M\$, tout comme au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le bénéfice net pour les neuf premiers mois s'est établi à 121 M\$, en hausse de 10 M\$ par rapport à 2011. La hausse cumulée à ce jour est due en majeure partie à une meilleure performance opérationnelle, à la hausse des ventes de polyéthylène et à l'élargissement des marges.

### Comptes non sectoriels

Dans le calcul du bénéfice net, les comptes non sectoriels ont affiché un solde négatif de 31 M\$ pour le troisième trimestre, en regard de 16 M\$ pour la même période de 2011. Pour les neuf premiers mois de 2012, les comptes non sectoriels ont affiché un solde négatif de 54 M\$ en regard d'un solde négatif de 43 M\$ pour la période correspondante de 2011.

## SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se sont établis à 669 M\$ au troisième trimestre, en baisse de 989 M\$ par rapport à la période correspondante de 2011, principalement en raison du calendrier des versements d'impôts prévus sur les bénéfices et de la constitution de stocks, en partie compensés par un bénéfice net plus élevé. Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation à ce jour s'établissent à 3 033 M\$ contre 3 273 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse des flux de trésorerie est principalement attribuable aux effets du fonds de roulement, atténués par un bénéfice net en hausse.

Les activités d'investissement du troisième trimestre ont mobilisé des flux de trésorerie nets de 1 318 M\$, comparativement à 1 061 M\$ pour la période correspondante de 2011. Les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles se sont établies à 1 388 M\$ au cours du troisième trimestre, en regard de 1 087 M\$ au cours du trimestre correspondant de 2011. Les dépenses de ce trimestre ont été principalement axées sur l'avancement des projets de développement initial et d'expansion des sables pétrolifères de Kearl. À la fin du troisième trimestre de 2012, le développement initial et l'expansion de Kearl étaient achevés à 98 % et 20 % respectivement. Les autres investissements comprennent l'avancement du projet d'expansion de Nabiye à Cold Lake et les projets environnementaux et éconergétiques de Syncrude.

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement se sont élevés à 122 M\$ pour le troisième trimestre, comparativement à 96 M\$ pour le troisième trimestre de 2011. Au cours du troisième trimestre, la compagnie a augmenté le niveau de sa dette à long terme de 150 M\$ en tirant cette somme sur une facilité de crédit existante et a émis des billets de trésorerie supplémentaires qui ont augmenté la dette à court terme de 75 M\$. Les dividendes payés au troisième trimestre de 2012 se sont élevés à 102 M\$, soit 9 M\$ de plus que pour la période correspondante de 2011. Le dividende par action déclaré au cours des neuf premiers mois de 2012 s'est établi à 0,36 \$, en regard de 0,33 \$ au cours de la période correspondante de 2011.

Les facteurs qui précèdent ont entraîné une baisse du solde de trésorerie de la compagnie, qui s'établissait à 469 M\$ au 30 septembre 2012, contre 1 202 M\$ à la fin de 2011.

La Pétrolière Impériale évalue actuellement la possibilité d'une participation maximale de 50 % dans l'achat de 3,1 G\$ de Celtic Exploration Limited annoncé par ExxonMobil Canada le 17 octobre 2012.

---

**RAPPORT DE GESTION ET RÉSULTATS D'EXPLOITATION (suite)**

---

**DES NOUVELLES DU PROJET DE DÉVELOPPEMENT INITIAL DE KEARL**

À la fin du troisième trimestre 2012, la mise en valeur initiale de Kearl était achevée à 98 % et la construction à 96 %.

Actuellement, les activités de démarrage par étapes progressent en vue d'une production qui doit débiter vers la fin de l'année 2012 comme prévu :

- Tous les modules d'équipement ont été installés sur le site de Kearl. Les difficultés reliées au transport des modules, construits en Corée du Sud et transportés à travers les États-Unis, ont été résolues par un réordonnement des activités de construction.
- Le personnel d'exploitation est complet et entièrement formé.
- L'exploitation minière a débuté et le minerai est stocké près de l'usine de traitement, qui est en voie d'entrer en service.
- La mise en service des systèmes d'utilité publique est très avancée.
- Les installations de traitement du bitume (lesquelles utilisent un procédé exclusif qui élimine le besoin d'une usine de valorisation) en sont au stade des préparatifs pour l'introduction de solvant.
- Les circuits d'approvisionnement en diluant et en gaz naturel sont opérationnels.
- Une nouvelle canalisation de bitume dilué raccordée aux marchés est en voie de mise en service.

Le démarrage d'une exploitation de cette envergure et de cette ampleur est un processus séquentiel et tout indique que la production débutera comme prévu.

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

L'information sur les risques de marché pour les neuf mois clos le 30 septembre 2012 ne diffère pas sensiblement de celle qui figure à la page 23 du rapport annuel de la compagnie sur le formulaire 10-K pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 et le formulaire 10-Q pour le trimestre qui a pris fin le 30 juin 2012.

COMPAGNIE PÉTROLIÈRE IMPÉRIALE LTÉE

**ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS**

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

| en millions de dollars canadiens   | Troisième trimestre |              | Neuf mois clos<br>les 30 septembre |               |
|--|---------------------|--------------|------------------------------------|---------------|
|  | 2012                | 2011         | 2012                               | 2011          |
| <b>PRODUITS ET AUTRES REVENUS</b>  |                     |              |                                    |               |
| Produits d'exploitation (a) (b)  | 8 319               | 7 918        | 23 265                             | 22 531        |
| Revenus de placement et d'autres sources (3)   | 17                  | 27           | 119                                | 59            |
| <b>TOTAL DES PRODUITS ET AUTRES REVENUS</b>  | <b>8 336</b>        | <b>7 945</b> | <b>23 384</b>                      | <b>22 590</b> |
| <b>CHARGES</b>   |                     |              |                                    |               |
| Exploration  | 21                  | 17           | 67                                 | 76            |
| Achats de pétrole brut et de produits (c)  | 5 026               | 4 993        | 14 057                             | 13 939        |
| Charges de production et de fabrication (d)  | 1 074               | 1 017        | 3 298                              | 3 054         |
| Frais de vente et frais généraux   | 291                 | 249          | 822                                | 823           |
| Taxe d'accise fédérale (a)   | 355                 | 345          | 1 011                              | 985           |
| Amortissement et épuisement  | 183                 | 192          | 551                                | 570           |
| Coûts de financement (5)   | (1)                 | -            | (1)                                | 1             |
| <b>TOTAL DES CHARGES</b>   | <b>6 949</b>        | <b>6 813</b> | <b>19 805</b>                      | <b>19 448</b> |
| <b>BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES</b>   | <b>1 387</b>        | <b>1 132</b> | <b>3 579</b>                       | <b>3 142</b>  |
| <b>IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES</b>  | <b>347</b>          | <b>273</b>   | <b>889</b>                         | <b>776</b>    |
| <b>BÉNÉFICE NET</b>  | <b>1 040</b>        | <b>859</b>   | <b>2 690</b>                       | <b>2 366</b>  |
| <b>INFORMATION PAR ACTION</b> (en dollars canadiens)   |                     |              |                                    |               |
| Bénéfice net par action ordinaire – résultat de base (en dollars) (8)                                  | 1,22                | 1,01         | 3,17                               | 2,79          |
| Bénéfice net par action ordinaire – résultat dilué (en dollars) (8)                                    | 1,22                | 1,01         | 3,16                               | 2,77          |
| Dividendes par action ordinaire (en dollars)   | 0,12                | 0,11         | 0,36                               | 0,33          |
| (a) Taxe d'accise fédérale comprise dans les produits d'exploitation                                   | 355                 | 345          | 1 011                              | 985           |
| (b) Sommes remboursables par des apparentés comprises dans les produits d'exploitation                 | 613                 | 876          | 2 258                              | 2 181         |
| (c) Sommes remboursables à des apparentés comprises dans les achats de pétrole brut et autres produits | 914                 | 737          | 2 469                              | 2 618         |
| (d) Sommes remboursables à des apparentés comprises dans les dépenses de production et de fabrication  | 57                  | 53           | 162                                | 154           |

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

COMPAGNIE PÉTROLIÈRE IMPÉRIALE LTÉE

**ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT ÉTENDU**

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

| en millions de dollars canadiens   | Troisième trimestre |      | Neuf mois clos<br>les 30 septembre |        |
|--|---------------------|------|------------------------------------|--------|
|  | 2012                | 2011 | 2012                               | 2011   |
| Bénéfice net   | <b>1 040</b>        | 859  | <b>2 690</b>                       | 2 366  |
| Autres éléments du résultat étendu, avant impôts   |                     |      |                                    |        |
| Ajustement du passif au titre des avantages postérieurs à la retraite<br>(excluant l'amortissement)  | -                   | -    | ( 117)                             | ( 172) |
| Amortissement de l'ajustement du passif au titre des avantages postérieurs à la retraite<br>inclus dans le coût périodique net de l'exercice | <b>50</b>           | 35   | <b>149</b>                         | 104    |
| Total des autres éléments du résultat étendu/(perte )  | <b>50</b>           | 35   | <b>32</b>                          | ( 68)  |
| Résultat étendu  | <b>1 090</b>        | 894  | <b>2 722</b>                       | 2 298  |

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

COMPAGNIE PÉTROLIÈRE IMPÉRIALE LTÉE

**BILAN CONSOLIDÉ**

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

|   | Au<br>30 sep.<br><b>2012</b> | Au<br>31 déc.<br>2011 |
|---|------------------------------|-----------------------|
| en millions de dollars canadiens  |                              |                       |
| <b>ACTIF</b>  |                              |                       |
| Actif à court terme   |                              |                       |
| Trésorerie  | 469                          | 1 202                 |
| Comptes débiteurs, déduction faite des créances douteuses estimatives   | 2 363                        | 2 290                 |
| Stocks de pétrole brut et de produits                                   | 1 239                        | 762                   |
| Matières, fournitures et frais payés d'avance                           | 249                          | 239                   |
| Actif d'impôts futurs   | 583                          | 590                   |
| Total de l'actif à court terme  | <u>4 903</u>                 | 5 083                 |
| Créances à long terme, placements et autres actifs à long terme         | 1 001                        | 920                   |
| Immobilisations corporelles et incorporelles                            | 36 963                       | 33 416                |
| Déduction faite de l'amortissement cumulé et de l'épuisement            | <u>(14 658)</u>              | <u>(14 254)</u>       |
| Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles, montant net | 22 305                       | 19 162                |
| Écart d'acquisition   | 204                          | 204                   |
| Autres actifs incorporels, montant net                                  | 58                           | 60                    |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>   | <u><b>28 471</b></u>         | <u>25 429</u>         |
| <b>PASSIF</b>   |                              |                       |
| Passif à court terme  |                              |                       |
| Billets et emprunts   | 439                          | 364                   |
| Comptes créditeurs et charges à payer (a) (7)                           | 4 771                        | 4 317                 |
| Impôts sur les bénéfices à payer  | 1 126                        | 1 268                 |
| Total du passif à court terme   | <u>6 336</u>                 | 5 949                 |
| Dette à long terme (b) (6)  | 990                          | 843                   |
| Autres obligations à long terme (7)                                     | 3 748                        | 3 876                 |
| Passif d'impôts futurs  | 1 745                        | 1 440                 |
| <b>TOTAL DU PASSIF</b>  | <u><b>12 819</b></u>         | <u>12 108</u>         |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>   |                              |                       |
| Actions ordinaires à la valeur attribuée (c)                            | 1 566                        | 1 528                 |
| Bénéfices non répartis  | 16 292                       | 14 031                |
| Cumul des autres éléments du résultat étendu (9)                        | <u>(2 206)</u>               | <u>(2 238)</u>        |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>                                       | <u><b>15 652</b></u>         | <u>13 321</u>         |
| <b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>                          | <u><b>28 471</b></u>         | <u>25 429</u>         |

(a) Les comptes créditeurs et les charges à payer comprennent des sommes remboursables à des apparentés de 204 M\$ (2011 - sommes remboursables de 215 M\$).

(b) Les dettes à long terme comprennent des sommes remboursables à des apparentés de 970 M\$ (2011 - 820 M\$).

(c) Le nombre d'actions ordinaires autorisées et en circulation était de 1 100 millions et de 848 millions respectivement (2011 - 1 100 millions et 848 millions respectivement).

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

Approuvé par le Conseil, le 5 novembre 2012

/s/ Bruce H. March

Président du Conseil, président et  
chef de la direction

/s/ Paul J. Masschelin

Vice-président principal,  
Finances et administration et trésorier



COMPAGNIE PÉTROLIÈRE IMPÉRIALE LTÉE

**ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE**

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

| Rentrées (sorties)<br>en millions de dollars canadiens   | Troisième trimestre |                | Neuf mois clos<br>les 30 septembre |                |
|--|---------------------|----------------|------------------------------------|----------------|
|  | 2012                | 2011           | 2012                               | 2011           |
| <b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>  |                     |                |                                    |                |
| Bénéfice net   | 1 040               | 859            | 2 690                              | 2 366          |
| Ajustements au titre d'éléments hors trésorerie :  |                     |                |                                    |                |
| Amortissement et épuisement  | 183                 | 192            | 551                                | 570            |
| (Gain) perte à la vente d'actifs (3)   | (2)                 | (17)           | (86)                               | (23)           |
| Charge d'impôts futurs et autres   | 72                  | 59             | 289                                | (27)           |
| Variations de l'actif et du passif d'exploitation :  |                     |                |                                    |                |
| Comptes débiteurs  | (220)               | 175            | (81)                               | (132)          |
| Stocks, matières, fournitures et charges payées d'avance   | (293)               | 26             | (487)                              | (485)          |
| Impôts sur les bénéfices à payer   | (231)               | 221            | (143)                              | 271            |
| Comptes créditeurs et charges à payer  | 229                 | 169            | 455                                | 879            |
| Autres postes - montant net (a)  | (109)               | (26)           | (155)                              | (146)          |
| <b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>  | <b>669</b>          | <b>1 658</b>   | <b>3 033</b>                       | <b>3 273</b>   |
| <b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>  |                     |                |                                    |                |
| Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles   | (1 388)             | (1 087)        | (3 823)                            | (2 812)        |
| Produit de la vente d'actifs   | 70                  | 24             | 209                                | 44             |
| Remboursement de prêt par une société dans laquelle la compagnie détient une participation en action | -                   | 2              | 8                                  | 8              |
| <b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>  | <b>(1 318)</b>      | <b>(1 061)</b> | <b>(3 606)</b>                     | <b>(2 760)</b> |
| <b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>  |                     |                |                                    |                |
| Dette à court terme - montant net  | 75                  | -              | 75                                 | 135            |
| Émission d'emprunts à long terme   | 150                 | -              | 150                                | 320            |
| Réduction d'obligations locatives capitalisées   | (1)                 | (1)            | (3)                                | (3)            |
| Émission d'actions ordinaires en vertu du régime d'options sur actions                               | -                   | 1              | 43                                 | 15             |
| Actions ordinaires achetées  | -                   | (3)            | (128)                              | (47)           |
| Dividendes versés  | (102)               | (93)           | (297)                              | (280)          |
| <b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>  | <b>122</b>          | <b>(96)</b>    | <b>(160)</b>                       | <b>140</b>     |
| <b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE</b>  | <b>(527)</b>        | <b>501</b>     | <b>(733)</b>                       | <b>653</b>     |
| <b>TRÉSORERIE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE</b>   | <b>996</b>          | <b>419</b>     | <b>1 202</b>                       | <b>267</b>     |
| <b>TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>   | <b>469</b>          | <b>920</b>     | <b>469</b>                         | <b>920</b>     |
| (a) Comprend une cotisation aux régimes enregistrés de retraite                                      | (171)               | (12)           | (415)                              | (310)          |

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

**NOTES AFFÉRENTES 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 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 2011 sur formulaire 10-K de la compagnie et doivent se lire en parallèle avec ceux-ci. De l'avis de la compagnie, l'information fournie dans les présentes reflète les régularisations et les ajustements connus qui sont nécessaires pour obtenir un état fidèle des résultats pour les périodes visées. Ces ajustements sont de nature récurrente. Pour ses activités d'exploration et de production, la compagnie suit la méthode de la capitalisation du coût de la recherche fructueuse.

Les résultats pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2012 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

| Troisième trimestre<br>en millions de dollars                 | Secteur amont          |              | Secteur aval   |                | Produits chimiques  |              |
|---|------------------------|--------------|----------------|----------------|---------------------|--------------|
|   | 2012                   | 2011         | 2012           | 2011           | 2012                | 2011         |
| <b>PRODUITS ET AUTRES REVENUS</b>                             |                        |              |                |                |                     |              |
| Produits d'exploitation                                       | 1 056                  | 1 263        | 6 963          | 6 319          | 300                 | 336          |
| Ventes intersectorielles                                      | 1 012                  | 994          | 559            | 614            | 68                  | 80           |
| Revenus de placement et d'autres sources                      | 1                      | 1            | 13             | 23             | 1                   | -            |
|   | <b>2 069</b>           | <b>2 258</b> | <b>7 535</b>   | <b>6 956</b>   | <b>369</b>          | <b>416</b>   |
| <b>CHARGES</b>  |                        |              |                |                |                     |              |
| Exploration   | 21                     | 17           | -              | -              | -                   | -            |
| Achats de pétrole brut et de produits                         | 593                    | 781          | 5 818          | 5 596          | 254                 | 304          |
| Production et fabrication                                     | 671                    | 627          | 357            | 347            | 46                  | 43           |
| Frais de vente et frais généraux                              | -                      | 2            | 233            | 251            | 19                  | 18           |
| Taxe d'accise fédérale  | -                      | -            | 355            | 345            | -                   | -            |
| Amortissement et épuisement                                   | 123                    | 133          | 56             | 53             | 2                   | 3            |
| Coûts de financement  | (1)                    | -            | -              | -              | -                   | -            |
| <b>TOTAL DES CHARGES</b>                                      | <b>1 407</b>           | <b>1 560</b> | <b>6 819</b>   | <b>6 592</b>   | <b>321</b>          | <b>368</b>   |
| <b>BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES</b>                | <b>662</b>             | <b>698</b>   | <b>716</b>     | <b>364</b>     | <b>48</b>           | <b>48</b>    |
| <b>IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES</b>                               | <b>164</b>             | <b>164</b>   | <b>180</b>     | <b>92</b>      | <b>11</b>           | <b>11</b>    |
| <b>BÉNÉFICE NET</b>   | <b>498</b>             | <b>534</b>   | <b>536</b>     | <b>272</b>     | <b>37</b>           | <b>37</b>    |
| <b>Ventes à l'exportation aux États-Unis</b>                  | <b>590</b>             | <b>496</b>   | <b>396</b>     | <b>257</b>     | <b>191</b>          | <b>221</b>   |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>   | <b>210</b>             | <b>1 004</b> | <b>458</b>     | <b>589</b>     | <b>44</b>           | <b>55</b>    |
| <b>Dépenses en immobilisations et frais d'exploration (a)</b> | <b>1 376</b>           | <b>1 051</b> | <b>27</b>      | <b>48</b>      | <b>1</b>            | <b>-</b>     |
|   |                        |              |                |                |                     |              |
| Troisième trimestre<br>en millions de dollars                 | Comptes non sectoriels |              | Éliminations   |                | Chiffres consolidés |              |
|   | 2012                   | 2011         | 2012           | 2011           | 2012                | 2011         |
| <b>PRODUITS ET AUTRES REVENUS</b>                             |                        |              |                |                |                     |              |
| Produits d'exploitation                                       | -                      | -            | -              | -              | 8 319               | 7 918        |
| Ventes intersectorielles                                      | -                      | -            | (1 639)        | (1 688)        | -                   | -            |
| Revenus de placement et d'autres sources                      | 2                      | 3            | -              | -              | 17                  | 27           |
|   | <b>2</b>               | <b>3</b>     | <b>(1 639)</b> | <b>(1 688)</b> | <b>8 336</b>        | <b>7 945</b> |
| <b>CHARGES</b>  |                        |              |                |                |                     |              |
| Exploration   | -                      | -            | -              | -              | 21                  | 17           |
| Achats de pétrole brut et de produits                         | -                      | -            | (1 639)        | (1 688)        | 5 026               | 4 993        |
| Production et fabrication                                     | -                      | -            | -              | -              | 1 074               | 1 017        |
| Frais de vente et frais généraux                              | 39                     | (22)         | -              | -              | 291                 | 249          |
| Taxe d'accise fédérale  | -                      | -            | -              | -              | 355                 | 345          |
| Amortissement et épuisement                                   | 2                      | 3            | -              | -              | 183                 | 192          |
| Coûts de financement  | -                      | -            | -              | -              | (1)                 | -            |
| <b>TOTAL DES CHARGES</b>                                      | <b>41</b>              | <b>(19)</b>  | <b>(1 639)</b> | <b>(1 688)</b> | <b>6 949</b>        | <b>6 813</b> |
| <b>BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES</b>                | <b>(39)</b>            | <b>22</b>    | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>1 387</b>        | <b>1 132</b> |
| <b>IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES</b>                               | <b>(8)</b>             | <b>6</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>347</b>          | <b>273</b>   |
| <b>BÉNÉFICE NET</b>   | <b>(31)</b>            | <b>16</b>    | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>1 040</b>        | <b>859</b>   |
| <b>Ventes à l'exportation aux États-Unis</b>                  | <b>-</b>               | <b>-</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>1 177</b>        | <b>974</b>   |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>   | <b>(43)</b>            | <b>10</b>    | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>669</b>          | <b>1 658</b> |
| <b>Dépenses en immobilisations et frais d'exploration (a)</b> | <b>5</b>               | <b>5</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>1 409</b>        | <b>1 104</b> |

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

## COMPAGNIE PÉTROLIÈRE IMPÉRIALE LTÉE

| Neuf mois clos le 30 septembre<br>en millions de dollars      | Secteur amont |               | Secteur aval  |               | Produits chimiques |              |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------------|--------------|
|   | 2012          | 2011          | 2012          | 2011          | 2012               | 2011         |
| <b>PRODUITS ET AUTRES REVENUS</b>                             |               |               |               |               |                    |              |
| Produits d'exploitation                                       | 3 524         | 3 837         | 18 750        | 17 687        | 991                | 1 007        |
| Ventes intersectorielles                                      | 3 054         | 3 291         | 1 947         | 2 053         | 219                | 274          |
| Revenus de placement et d'autres sources                      | 42            | 12            | 68            | 41            | 1                  | -            |
|   | <u>6 620</u>  | <u>7 140</u>  | <u>20 765</u> | <u>19 781</u> | <u>1 211</u>       | <u>1 281</u> |
| <b>CHARGES</b>  |               |               |               |               |                    |              |
| Exploration   | 67            | 76            | -             | -             | -                  | -            |
| Achats de pétrole brut et de produits                         | 2 354         | 2 605         | 16 073        | 16 012        | 850                | 940          |
| Production et fabrication                                     | 1 963         | 1 822         | 1 197         | 1 099         | 138                | 133          |
| Frais de vente et frais généraux                              | 2             | 5             | 696           | 711           | 52                 | 50           |
| Taxe d'accise fédérale  | -             | -             | 1 011         | 985           | -                  | -            |
| Amortissement et épuisement                                   | 371           | 398           | 164           | 155           | 9                  | 10           |
| Coûts de financement  | (1)           | -             | -             | -             | -                  | -            |
| <b>TOTAL DES CHARGES</b>                                      | <u>4 756</u>  | <u>4 906</u>  | <u>19 141</u> | <u>18 962</u> | <u>1 049</u>       | <u>1 133</u> |
| <b>BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES</b>                | <b>1 864</b>  | <b>2 234</b>  | <b>1 624</b>  | <b>819</b>    | <b>162</b>         | <b>148</b>   |
| <b>IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES</b>                               | <b>464</b>    | <b>548</b>    | <b>401</b>    | <b>207</b>    | <b>41</b>          | <b>37</b>    |
| <b>BÉNÉFICE NET</b>   | <b>1 400</b>  | <b>1 686</b>  | <b>1 223</b>  | <b>612</b>    | <b>121</b>         | <b>111</b>   |
| <b>Ventes à l'exportation aux États-Unis</b>                  | <b>1 641</b>  | <b>1 604</b>  | <b>942</b>    | <b>815</b>    | <b>632</b>         | <b>649</b>   |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>   | <b>1 696</b>  | <b>2 544</b>  | <b>1 236</b>  | <b>608</b>    | <b>90</b>          | <b>137</b>   |
| <b>Dépenses en immobilisations et frais d'exploration (a)</b> | <b>3 793</b>  | <b>2 753</b>  | <b>80</b>     | <b>120</b>    | <b>3</b>           | <b>3</b>     |
| <b>Total de l'actif au 30 septembre</b>                       | <b>20 727</b> | <b>16 104</b> | <b>7 089</b>  | <b>6 830</b>  | <b>365</b>         | <b>400</b>   |

| Neuf mois clos le 30 septembre<br>en millions de dollars      | Comptes non sectoriels |              | Éliminations   |                | Chiffres consolidés |               |
|---|------------------------|--------------|----------------|----------------|---------------------|---------------|
|   | 2012                   | 2011         | 2012           | 2011           | 2012                | 2011          |
| <b>PRODUITS ET AUTRES REVENUS</b>                             |                        |              |                |                |                     |               |
| Produits d'exploitation                                       | -                      | -            | -              | -              | 23 265              | 22 531        |
| Ventes intersectorielles                                      | -                      | -            | (5 220)        | (5 618)        | -                   | -             |
| Revenus de placement et autres sources                        | 8                      | 6            | -              | -              | 119                 | 59            |
|   | <u>8</u>               | <u>6</u>     | <u>(5 220)</u> | <u>(5 618)</u> | <u>23 384</u>       | <u>22 590</u> |
| <b>CHARGES</b>  |                        |              |                |                |                     |               |
| Exploration   | -                      | -            | -              | -              | 67                  | 76            |
| Achats de pétrole brut et de produits                         | -                      | -            | (5 220)        | (5 618)        | 14 057              | 13 939        |
| Production et fabrication                                     | -                      | -            | -              | -              | 3 298               | 3 054         |
| Frais de vente et frais généraux                              | 72                     | 57           | -              | -              | 822                 | 823           |
| Taxe d'accise fédérale  | -                      | -            | -              | -              | 1 011               | 985           |
| Amortissement et épuisement                                   | 7                      | 7            | -              | -              | 551                 | 570           |
| Coûts de financement  | -                      | 1            | -              | -              | (1)                 | 1             |
| <b>TOTAL DES CHARGES</b>                                      | <u>79</u>              | <u>65</u>    | <u>(5 220)</u> | <u>(5 618)</u> | <u>19 805</u>       | <u>19 448</u> |
| <b>BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES</b>                | <b>(71)</b>            | <b>(59)</b>  | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>3 579</b>        | <b>3 142</b>  |
| <b>IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES</b>                               | <b>(17)</b>            | <b>(16)</b>  | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>889</b>          | <b>776</b>    |
| <b>BÉNÉFICE NET</b>   | <b>(54)</b>            | <b>(43)</b>  | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>2 690</b>        | <b>2 366</b>  |
| <b>Ventes à l'exportation aux États-Unis</b>                  | <b>-</b>               | <b>-</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>3 215</b>        | <b>3 068</b>  |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>   | <b>11</b>              | <b>(16)</b>  | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>3 033</b>        | <b>3 273</b>  |
| <b>Dépenses en immobilisations et frais d'exploration (a)</b> | <b>14</b>              | <b>12</b>    | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>3 890</b>        | <b>2 888</b>  |
| <b>Total de l'actif au 30 septembre</b>                       | <b>713</b>             | <b>1 137</b> | <b>(423)</b>   | <b>(277)</b>   | <b>28 471</b>       | <b>24 194</b> |

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

### 3. Revenus de placement et d'autres sources

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

| en millions de dollars                         | Troisième trimestre |      | Neuf mois clos<br>les 30 septembre |      |
|--|---------------------|------|------------------------------------|------|
|  | 2012                | 2011 | 2012                               | 2011 |
| Produit de la vente d'actifs                   | <b>70</b>           | 24   | <b>209</b>                         | 44   |
| Valeur comptable des actifs vendus             | <b>68</b>           | 7    | <b>123</b>                         | 21   |
| Gain (perte) à la vente d'actifs, avant impôts | <b>2</b>            | 17   | <b>86</b>                          | 23   |
| Gain (perte) à la vente d'actifs, après impôts | <b>1</b>            | 15   | <b>67</b>                          | 19   |

### 4. Avantages de retraite

Les composantes du coût net des prestations sont les suivantes :

| en millions de dollars                       | Troisième trimestre |      | Neuf mois clos<br>les 30 septembre |       |
|--|---------------------|------|------------------------------------|-------|
|  | 2012                | 2011 | 2012                               | 2011  |
| Avantages de retraite :                      |                     |      |                                    |       |
| Coût des services rendus de l'exercice       | <b>40</b>           | 30   | <b>120</b>                         | 91    |
| Intérêts débiteurs                           | <b>72</b>           | 78   | <b>216</b>                         | 235   |
| Rendement prévu de l'actif des régimes       | <b>(72)</b>         | (77) | <b>(216)</b>                       | (231) |
| Amortissement du coût des services passés    | <b>6</b>            | 6    | <b>17</b>                          | 16    |
| Amortissement des pertes nettes actuarielles | <b>59</b>           | 41   | <b>177</b>                         | 122   |
| Coût net des prestations constituées         | <b>105</b>          | 78   | <b>314</b>                         | 233   |
| Avantages complémentaires de retraite :      |                     |      |                                    |       |
| Coût des services rendus de l'exercice       | <b>2</b>            | 1    | <b>6</b>                           | 4     |
| Intérêts débiteurs                           | <b>5</b>            | 6    | <b>16</b>                          | 18    |
| Amortissement des pertes nettes actuarielles | <b>2</b>            | 1    | <b>6</b>                           | 2     |
| Coût net des prestations constituées         | <b>9</b>            | 8    | <b>28</b>                          | 24    |

**5. Coûts de financement**

| en millions de dollars           | Troisième trimestre |      | Neuf mois clos<br>les 30 septembre |      |
|----------------------------------|---------------------|------|------------------------------------|------|
|                                  | 2012                | 2011 | 2012                               | 2011 |
| Intérêts sur la dette            | 5                   | 5    | 14                                 | 12   |
| Intérêts capitalisés             | (5)                 | (5)  | (14)                               | (12) |
| Intérêts débiteurs - montant net | -                   | -    | -                                  | -    |
| Autres intérêts                  | (1)                 | -    | (1)                                | 1    |
| Total des coûts de financement   | (1)                 | -    | (1)                                | 1    |

**6. Dette à long terme**

| en millions de dollars           | Au<br>30 septembre | Au<br>31 décembre |
|----------------------------------|--------------------|-------------------|
|                                  | 2012               | 2011              |
| Dette à long terme               | 970                | 820               |
| Contrats de location-acquisition | 20                 | 23                |
| Total de la dette à long terme   | 990                | 843               |

Au troisième trimestre, la compagnie a porté le montant de sa marge de crédit bancaire de soutien de 200 M\$ à 300 M\$ et a obtenu le report de la date d'échéance jusqu'en août 2014. La compagnie ne s'est pas prévalu de cette marge.

**7. Autres obligations à long terme**

| en millions de dollars  | Au<br>30 septembre | Au<br>31 décembre |
|---|--------------------|-------------------|
|   | 2012               | 2011              |
| Avantages de retraite (a)   | 2 456              | 2 645             |
| Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations et autres passifs environnementaux (b) | 919                | 914               |
| Passif au titre de la rémunération à base d'actions   | 175                | 125               |
| Autres obligations  | 198                | 192               |
| Total des autres obligations à long terme   | 3 748              | 3 876             |

(a) Les obligations comptabilisées au titre des avantages à la retraite comprennent aussi un montant de 48 M\$ dans le passif à court terme (48 M\$ au 31 décembre 2011).

(b) Les obligations liées à la mise hors service d'immobilisations et autres passifs environnementaux comprennent aussi un montant de 145 M\$ comptabilisé à titre de passif à court terme (145 M\$ au 31 décembre 2011).

**8. Bénéfice net par action**

|   | Troisième trimestre |       | Neuf mois clos<br>les 30 septembre |       |
|---|---------------------|-------|------------------------------------|-------|
|   | 2012                | 2011  | 2012                               | 2011  |
| <b>Bénéfice net - résultat de base par action</b>   |                     |       |                                    |       |
| Bénéfice net (en millions de dollars)   | 1 040               | 859   | 2 690                              | 2 366 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions d'actions)                                | 847,6               | 847,6 | 847,8                              | 847,7 |
| Bénéfice net par action ordinaire (en dollars)  | 1,22                | 1,01  | 3,17                               | 2,79  |
| <b>Bénéfice net par action ordinaire - résultat dilué</b>   |                     |       |                                    |       |
| Bénéfice net (en millions de dollars)   | 1 040               | 859   | 2 690                              | 2 366 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions d'actions)                                | 847,6               | 847,6 | 847,8                              | 847,7 |
| Effet des primes à base d'actions versées (en millions d'actions)   | 3,8                 | 6,2   | 3,6                                | 6,3   |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation,<br>compte tenu d'une dilution (en millions d'actions) | 851,4               | 853,8 | 851,4                              | 854,0 |
| Bénéfice net par action ordinaire (en dollars)  | 1,22                | 1,01  | 3,16                               | 2,77  |

**9. Autres éléments du résultat étendu**

**Variations du cumul des autres éléments du résultat étendu :**

| en millions de dollars  | 2012    | 2011    |
|---|---------|---------|
| Solde au 1 <sup>er</sup> janvier  | (2 238) | (1 424) |
| Ajustement du passif au titre des avantages postérieurs à la retraite :                                     |         |         |
| Variation de l'exercice, excluant les montants reclassés<br>du cumul des autres éléments du résultat étendu | (117)   | (172)   |
| Montants comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat étendu                                 | 149     | 104     |
| Solde au 30 septembre   | (2 206) | (1 492) |

**Charges d'impôt/(crédit) pour les autres éléments du résultat étendu :**

| en millions de dollars   | Troisième trimestre |      | Neuf mois clos<br>les 30 septembre |      |
|--|---------------------|------|------------------------------------|------|
|  | 2012                | 2011 | 2012                               | 2011 |
| Ajustement du passif au titre des avantages postérieurs à la retraite :  |                     |      |                                    |      |
| Ajustement du passif au titre des avantages postérieurs à la retraite (excluant l'amortissement)   | -                   | -    | (40)                               | (59) |
| Amortissement de l'ajustement du passif au titre des avantages postérieurs à la retraite<br>inclus dans le coût périodique net de l'exercice | 17                  | 12   | 51                                 | 36   |
|  | 17                  | 12   | 11                                 | (23) |