



Troisième Trimestre 2016

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

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2016

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

en millions de dollars canadiens	Troisième trimestre		Neuf mois au 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Revenus et autres produits				
Produits d'exploitation (a) (b)	6 568	7 111	17 967	20 553
Revenus de placement et d'autres sources (note 3)	874	44	945	106
Total des produits et des autres revenus	7 442	7 155	18 912	20 659
Dépenses				
Exploration (note 11)	16	19	75	52
Achats de pétrole brut et de produits (c)	3 857	4 053	10 884	11 653
Production et fabrication (d)	1 261	1 351	3 842	4 105
Frais de vente et frais généraux (d)	275	267	812	803
Taxe d'accise fédérale (a)	434	416	1 237	1 180
Dépréciation et épuisement	398	400	1 229	1 052
Coûts de financement (note 5)	19	12	52	20
Total des dépenses	6 260	6 518	18 131	18 865
Bénéfice (perte) avant impôts	1 182	637	781	1 794
Impôts sur le bénéfice	179	158	60	774
Bénéfice (perte) net	1 003	479	721	1 020
Informations par action (dollars canadiens)				
Bénéfice (perte) net par action ordinaire - résultat de base (note 8)	1,18	0,56	0,85	1,20
Bénéfice (perte) net par action ordinaire - résultat dilué (note 8)	1,18	0,56	0,85	1,20
Dividendes par action ordinaire	0,15	0,14	0,44	0,40
(a) Taxe d'accise fédérale comprise dans les produits d'exploitation	434	416	1 237	1 180
(b) Sommes remboursables par des apparentés comprises dans les produits d'exploitation.*	448	856	1 457	2 399
(c) Sommes remboursables à des apparentés comprises dans les achats de pétrole brut et autres produits.*	623	663	1 540	2 046
(d) Sommes remboursables à des apparentés comprises dans les dépenses de production et fabrication, et les frais de vente et frais généraux.	133	106	394	333

*Note : ajustement réalisé en 2015.

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

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

en millions de dollars canadiens	Troisième trimestre		Neuf mois au 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Bénéfice (perte) net	1 003	479	721	1 020
Autres éléments du résultat étendu (perte), avant impôts				
Ajustement du passif au titre des avantages postérieurs à la retraite (excluant l'amortissement)	-	-	100	(176)
Amortissement de l'ajustement du passif au titre des avantages postérieurs au départ				
inclus dans le coût net des prestations constituées de la période	34	42	108	126
Total des autres éléments du résultat étendu (perte)	34	42	208	(50)
Résultat étendu (perte)	1 037	521	929	970

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 sept. 2016	Au 31 déc. 2015
Actif		
Actifs à court terme		
Espèces	248	203
Comptes débiteurs, déduction faite des créances douteuses estimatives (a)	1 702	1 581
Stocks de pétrole brut et de produits	941	1 190
Matières, fournitures et charges payées d'avance	547	424
Actif d'impôts futurs (b)	-	272
Total de l'actif à court terme	3 438	3 670
Créances à long terme, participations, placements et autres actifs à long terme	1 224	1 414
Immobilisations corporelles et incorporelles, déduction faite de l'amortissement cumulé et de l'épuisement	53 626	54 203
Immobilisations corporelles, montant net	36 742	37 799
Écart d'acquisition	186	224
Autres actifs incorporels, montant net (b)	60	63
Actifs retenus pour la vente (note 10)	444	-
Total de l'actif	42 094	43 170
Passif		
Passif à court terme		
Billets et emprunts (c)	271	1 952
Comptes créditeurs et charges à payer (a) (b) (note 7)	2 898	2 989
Impôts sur le bénéfice à payer	452	452
Total du passif à court terme	3 621	5 393
Dettes à long terme (d) (note 6)	7 039	6 564
Autres obligations à long terme (e) (note 7)	3 444	3 597
Passif d'impôts futurs (b)	4 008	4 191
Total du passif	18 112	19 745
Capitaux propres		
Actions ordinaires à la valeur attribuée (f)	1 566	1 566
Bénéfices réinvestis	24 036	23 687
Cumul des autres éléments du résultat étendu (perte) (note 9)	(1 620)	(1 828)
Total des capitaux propres	23 982	23 425
Total du passif et des capitaux propres	42 094	43 170

- (a) Les comptes créditeurs et les charges à payer comprennent des sommes remboursables à des apparentés de 83 M\$ (2015 - Les comptes débiteurs, déduction faite des créances douteuses estimatives, comprenaient des sommes remboursables par des apparentés de 129 M\$).
- (b) Les actifs et passifs d'impôts différés ont été respectivement classés comme non courants. Les périodes précédentes n'ont pas été ajustées (note 12).
- (c) Les billets et emprunts comprennent des sommes remboursables à des apparentés de 75 M\$ (75 M\$ en 2015).
- (d) Les dettes à long terme comprennent des sommes remboursables à des apparentés de 6 447 M\$ (5 952 M\$ en 2015).
- (e) Les autres dettes à long terme comprennent des sommes remboursables à des apparentés de 114 M\$ (146 M\$ en 2015).
- (f) Le nombre d'actions ordinaires autorisées et en circulation était respectivement de 1 100 millions et de 848 millions (respectivement 1 100 millions et 848 millions en 2015).

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

Approuvé par le Conseil, le 1 novembre 2016

/s/ Richard M. Kruger

Président du Conseil,
président et chef de la direction

/s/ Beverley A. Babcock

Vice-présidente principale,
finances et administration, et trésorière

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

Rentrées (sorties) en millions de dollars canadiens	Troisième trimestre		Neuf mois au 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Activités d'exploitation				
Bénéfice (perte) net	1 003	479	721	1 020
Ajustements au titre des éléments hors trésorerie :				
Dépréciation et épuisement	398	400	1 229	1 052
(Gain) perte à la vente d'actifs (note 3)	(909)	(29)	(952)	(80)
Charge d'impôts futurs et autres	215	86	35	358
Variations de l'actif et du passif d'exploitation				
Comptes débiteurs	275	403	(121)	(163)
Stocks, matières, fournitures et charges payées d'avance	(7)	(65)	112	(228)
Impôts sur le bénéfice à payer	(13)	58	-	390
Comptes créditeurs et charges à payer	(241)	(271)	(59)	(634)
Autres postes - montant net (a)	51	43	299	47
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	772	1 104	1 264	1 762
Activités d'investissement				
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(189)	(647)	(893)	(2 431)
Produits des ventes d'actifs (note 3)	1 194	28	1 244	118
Placements supplémentaires	-	-	(1)	(32)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	1 005	(619)	350	(2 345)
Activités de financement				
Dette à court terme - montant net	(1 591)	(30)	(1 679)	(29)
Émissions d'emprunts à long terme (note 6)	-	-	495	1 106
Réduction d'obligations locatives capitalisées	(6)	(7)	(21)	(13)
Dividendes versés	(127)	(110)	(364)	(330)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(1 724)	(147)	(1 569)	734
Augmentation (diminution) de trésorerie	53	338	45	151
Trésorerie au début de la période	195	28	203	215
Trésorerie à la fin de la période (b)	248	366	248	366
(a) Comprend une cotisation aux régimes enregistrés de retraite	(44)	(46)	(120)	(178)
(b) La trésorerie est composée de liquidités en banque et d'équivalents de trésorerie au prix coûtant. Les équivalents de trésorerie sont des titres très liquides arrivant à échéance au plus tard trois mois après la date de leur achat.				

TRANSACTIONS HORS TRÉSORERIE

En 2015, un contrat de location-acquisition d'environ 480 millions \$ n'a pas été inclus dans les totaux des lignes « Acquisitions d'immobilisations corporelles » ou « Émissions d'emprunts à long terme » de l'état consolidé des flux de trésorerie.

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

Notes aux états financiers consolidés (non audités)

1 Fondement de la présentation des états financiers

Les présents états financiers consolidés non audités ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus des États-Unis d'Amérique et observent les mêmes conventions comptables et méthodes de calcul que celles des derniers états financiers consolidés annuels déposés auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis dans le rapport annuel 2015 sur formulaire 10-K de la compagnie et doivent se lire en parallèle avec ceux-ci. De l'avis de la compagnie, l'information fournie dans les présentes reflète les régularisations et les ajustements connus qui sont nécessaires pour obtenir un état fidèle des résultats pour les périodes visées. Ces ajustements sont de nature récurrente. Pour ses activités d'exploration et de production, la compagnie suit la méthode de la capitalisation du coût de la recherche fructueuse.

Les résultats des neuf mois clos le 30 septembre 2016 ne donnent pas nécessairement une idée de l'activité à prévoir pour l'ensemble de l'exercice.

Tous les montants sont en dollars canadiens, sauf indication contraire.

2 Secteurs d'activité

Troisième trimestre en millions de dollars canadiens	Secteur Amont		Secteur Aval		Produits chimiques	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Revenus et autres produits						
Produits d'exploitation (a)	1 316	1 467	4 971	5 344	281	300
Ventes intersectorielles	709	610	253	239	58	60
Revenus de placement et d'autres sources	1	4	870	40	1	-
	2 026	2 081	6 094	5 623	340	360
Dépenses						
Exploration	16	19	-	-	-	-
Achats de pétrole brut et de produits	861	879	3 827	3 906	188	176
Production et fabrication	887	923	323	377	51	51
Frais de vente et frais généraux	(1)	1	238	256	22	23
Taxe d'accise fédérale	-	-	434	416	-	-
Dépréciation et épuisement	346	333	46	61	2	3
Coûts de financement (note 5)	(2)	2	-	-	-	-
Total des dépenses	2 107	2 157	4 868	5 016	263	253
Bénéfice (perte) avant impôts	(81)	(76)	1 226	607	77	107
Impôts sur le bénéfice	(55)	(24)	224	153	21	29
Bénéfice (perte) net	(26)	(52)	1 002	454	56	78
Flux de trésorerie liés aux activités	432	696	264	313	73	109
Dépenses en immobilisations et frais d'exploration (b)	149	1 050	38	55	7	17

Troisième trimestre en millions de dollars canadiens	Comptes non sectoriels et autres		Éliminations		Chiffres consolidés	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Revenus et autres produits						
Produits d'exploitation (a)	-	-	-	-	6 568	7 111
Ventes intersectorielles	-	-	(1 020)	(909)	-	-
Revenus de placement et d'autres sources	2	-	-	-	874	44
	2	-	(1 020)	(909)	7 442	7 155
Dépenses						
Exploration	-	-	-	-	16	19
Achats de pétrole brut et de produits	-	-	(1 019)	(908)	3 857	4 053
Production et fabrication	-	-	-	-	1 261	1 351
Frais de vente et frais généraux	17	(12)	(1)	(1)	275	267
Taxe d'accise fédérale	-	-	-	-	434	416
Dépréciation et épuisement	4	3	-	-	398	400
Coûts de financement (note 5)	21	10	-	-	19	12
Total des dépenses	42	1	(1 020)	(909)	6 260	6 518
Bénéfice (perte) avant impôts	(40)	(1)	-	-	1 182	637
Impôts sur le bénéfice	(11)	-	-	-	179	158
Bénéfice (perte) net	(29)	(1)	-	-	1 003	479
Flux de trésorerie liés aux activités	3	(14)	-	-	772	1 104
Dépenses en immobilisations et frais d'exploration (b)	11	20	-	-	205	1 142

(a) Comprend des ventes à destination des États-Unis de 941 M\$ (1 168 M\$ en 2015). Des ventes à destination des États-Unis ont été enregistrées dans tous les secteurs d'activité, mais surtout dans celui du secteur Amont.

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

COMPAGNIE PÉTROLIÈRE IMPÉRIALE LIMITÉE

Neuf mois au 30 septembre en millions de dollars canadiens	Secteur Amont		Secteur Aval		Produits chimiques	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Revenus et autres produits						
Produits d'exploitation (a)	3 699	4 462	13 470	15 191	798	900
Ventes intersectorielles	1 516	1 926	689	763	156	182
Revenus de placement et d'autres sources	22	22	919	83	1	-
	5 237	6 410	15 078	16 037	955	1 082
Dépenses						
Exploration	75	52	-	-	-	-
Achats de pétrole brut et de produits	2 584	2 787	10 139	11 172	518	563
Production et fabrication	2 634	2 826	1 059	1 125	149	154
Frais de vente et frais généraux	(3)	-	729	720	63	65
Taxe d'accise fédérale	-	-	1 237	1 180	-	-
Dépréciation et épuisement	1 053	865	158	169	6	8
Coûts de financement (note 5)	(6)	5	-	-	-	-
Total des dépenses	6 337	6 535	13 322	14 366	736	790
Bénéfice (perte) avant impôts	(1 100)	(125)	1 756	1 671	219	292
Impôts sur le bénéfice	(336)	290	363	437	59	79
Bénéfice (perte) net	(764)	(415)	1 393	1 234	160	213
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	32	181	1 028	1 368	205	269
Dépenses en immobilisations et frais d'exploration (b)	745	2 644	145	276	21	33
Total de l'actif au 30 septembre	36 975	36 817	4 403	5 645	379	386

Neuf mois au 30 septembre en millions de dollars canadiens	Comptes non sectoriels et autres		Éliminations		Chiffres consolidés	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Revenus et autres produits						
Produits d'exploitation (a)	-	-	-	-	17 967	20 553
Ventes intersectorielles	-	-	(2 361)	(2 871)	-	-
Revenus de placement et d'autres sources	3	1	-	-	945	106
	3	1	(2 361)	(2 871)	18 912	20 659
Dépenses						
Exploration	-	-	-	-	75	52
Achats de pétrole brut et de produits	-	-	(2 357)	(2 869)	10 884	11 653
Production et fabrication	-	-	-	-	3 842	4 105
Frais de vente et frais généraux	27	20	(4)	(2)	812	803
Taxe d'accise fédérale	-	-	-	-	1 237	1 180
Dépréciation et épuisement	12	10	-	-	1 229	1 052
Coûts de financement (note 5)	58	15	-	-	52	20
Total des dépenses	97	45	(2 361)	(2 871)	18 131	18 865
Bénéfice (perte) avant impôts	(94)	(44)	-	-	781	1 794
Impôts sur le bénéfice	(26)	(32)	-	-	60	774
Bénéfice (perte) net	(68)	(12)	-	-	721	1 020
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(1)	(56)	-	-	1 264	1 762
Dépenses en immobilisations et frais d'exploration (b)	37	58	-	-	948	3 011
Total de l'actif au 30 septembre	674	777	(337)	(173)	42 094	43 452

(a) Comprend des ventes à destination des États-Unis de 2 704 M\$ (3 331 M\$ en 2015). Des ventes à destination des États-Unis ont été enregistrées dans tous les secteurs d'activité, mais surtout dans celui du secteur Amont.

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

3 Revenus de placement et d'autres sources

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

en millions de dollars canadiens	Troisième trimestre		Neuf mois au 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Produits de la vente d'actifs	1 194	28	1 244	118
Valeur comptable des actifs vendus (a)	285	(1)	292	38
Gain (perte) à la vente d'actifs, avant impôts (b)	909	29	952	80
Gain (perte) à la vente d'actifs, après impôts (b)	774	26	808	65

- (a) Le troisième trimestre terminé en septembre 2015 inclut un ajustement après la fermeture relatif aux actifs classiques cédés en 2014.
 (b) Le troisième trimestre et les neuf mois terminés le 30 septembre 2016 comprennent des gains de 0,8 G\$ (0,7 G\$, après impôts) résultant de la vente de stations-service Esso en Colombie-Britannique, Alberta, Saskatchewan, Manitoba, Ontario, Québec, Nouvelle-Écosse et Terre-Neuve. La vente et le transfert des stations-service restantes de la compagnie devraient être finalisés d'ici la fin de l'année 2016 (note 10).

Après le trimestre, la compagnie a achevé le 1er novembre 2016 la vente de ses activités générales d'aviation à une entreprise utilisant un modèle de grossiste sous marque pour environ 177 M\$, représentant une valeur comptable nette de 18 M\$.

4 Avantages de retraite

Les composantes du coût net des prestations sont les suivantes :

en millions de dollars canadiens	Troisième trimestre		Neuf mois au 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Avantages de retraite :				
Coût des services rendus de l'exercice	50	56	152	158
Coûts d'intérêts	82	77	240	231
Rendement prévu de l'actif des régimes	(101)	(101)	(300)	(294)
Amortissement du coût des services passés	2	4	7	12
Amortissement des pertes nettes actuarielles	39	50	121	149
Coût net des prestations constituées	72	86	220	256
Avantages complémentaires de retraite :				
Coût des services rendus de l'exercice	4	4	12	12
Coûts d'intérêts	7	7	20	19
Amortissement des pertes nettes actuarielles	3	3	10	9
Coût net des prestations constituées	14	14	42	40

5 Coûts de financement et renseignements supplémentaires sur les billets

en millions de dollars canadiens	Troisième trimestre		Neuf mois au 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Intérêts sur la dette	32	30	95	73
Intérêts capitalisés	(11)	(20)	(37)	(58)
Intérêts débiteurs - montant net	21	10	58	15
Autres intérêts	(2)	2	(6)	5
Total des coûts de financement	19	12	52	20

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

6 Dette à long terme

	Au 30 sept. 2016	Au 31 déc. 2015
en millions de dollars canadiens		
Dette à long terme	6 447	5 952
Contrats de location-acquisition	592	612
Total de la dette à long terme	7 039	6 564

En août 2016, la compagnie a obtenu le report de l'échéance d'une marge de crédit bancaire à long terme de 500 M\$ au 31 octobre 2017.

Après le 30 septembre 2016, en octobre 2016, la compagnie a réduit le montant de sa marge de crédit bancaire à long terme existante de 500 M\$ à 250 M\$, et a repoussé la date d'échéance au 30 novembre 2018.

Dans les neuf mois clos le 30 septembre 2016, la compagnie a augmenté sa dette à long terme de 495 M\$ en puisant sur une marge de crédit existante auprès d'une société affiliée à Exxon Mobil Corporation. Cette augmentation de la dette a été utilisée pour compléter les revenus d'exploitation normaux, ainsi que pour financer des projets d'immobilisation.

En juillet 2015, la compagnie a signé une entente de location-acquisition à long terme pour le pipeline Woodland, d'une valeur d'environ 480 millions \$. Un engagement relié à cette obligation a été précédemment déclaré sous forme d'engagement de capital ferme sur le formulaire 10-K 2014 de la compagnie.

7 Autres obligations à long terme

	Au 30 sept. 2016	Au 31 déc. 2015
en millions de dollars canadiens		
Avantages de retraite (a)	1 255	1 470
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations et autres passifs environnementaux (b)	1 682	1 628
Passif au titre de la rémunération à base d'actions	154	134
Autres obligations	353	365
Total des autres obligations à long terme	3 444	3 597

(a) Les obligations comptabilisées au titre des avantages de retraite des employés comprennent aussi 58 M\$ à titre de passif à court terme (59 M\$ en 2015).

(b) Les obligations liées à la mise hors service d'immobilisations et les autres passifs environnementaux comprennent aussi 117 M\$ comptabilisés à titre de passif à court terme (116 M\$ en 2015).

8 Bénéfice (perte) net par action

	Troisième trimestre		Neuf mois au 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Bénéfice (perte) net par action ordinaire - résultat de base				
Bénéfice (perte) net (en millions de dollars canadiens)	1 003	479	721	1 020
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions d'actions)	847,6	847,6	847,6	847,6
Bénéfice (perte) net par action ordinaire (dollars)	1,18	0,56	0,85	1,20
Bénéfice (perte) net par action ordinaire - résultat dilué				
Bénéfice (perte) net (en millions de dollars canadiens)	1 003	479	721	1 020
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions d'actions)	847,6	847,6	847,6	847,6
Effet des primes à base d'actions versées (en millions d'actions)	3,2	3,3	3,0	3,1
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation compte tenu d'une dilution (en millions d'actions)	850,8	850,9	850,6	850,7
Bénéfice (perte) net par action ordinaire (dollars)	1,18	0,56	0,85	1,20

9 Autres éléments du résultat étendu (perte)

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

en millions de dollars canadiens	2016	2015
Solde au 1er janvier	(1 828)	(2 059)
Ajustement du passif au titre des avantages postérieurs au départ à la retraite		
Variation au cours de la période, excluant les montants provenant du cumul des autres éléments du résultat étendu	100	(176)
Montants reclassés du cumul des autres éléments du résultat étendu	108	126
Solde au 30 septembre	(1 620)	(2 109)

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

en millions de dollars canadiens	Troisième trimestre		Neuf mois au 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Amortissement de l'ajustement du passif au titre des avantages postérieurs inclus dans le coût net des prestations constituées de la période (a)	(44)	(57)	(138)	(170)
(a) Le cumul de ces autres éléments du résultat étendu est inclus dans le calcul du coût net des prestations constituées de la période				

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

en millions de dollars canadiens	Troisième trimestre		Neuf mois au 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
Ajustement du passif au titre des avantages postérieurs au départ à la retraite				
Ajustement du passif au titre des avantages postérieurs à la retraite	-	-	37	(61)
Amortissement de l'ajustement du passif au titre des avantages inclus dans le coût net des prestations constituées de la période	10	15	30	44
Total	10	15	67	(17)

10 Actifs retenus pour la vente

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

Au cours du troisième trimestre, la compagnie a achevé la vente de plusieurs stations-service en Colombie-Britannique, Alberta, Saskatchewan, Manitoba, Ontario, Québec, Nouvelle-Écosse et Terre-Neuve pour environ 1,2 G\$ (note 3). Après le trimestre, la compagnie a achevé en juillet la vente de stations-service supplémentaires dans les provinces de la Colombie-Britannique, de l'Alberta, de l'Ontario et du Québec pour environ 1,6 G\$, représentant approximativement une valeur comptable nette de 0,4 G\$. On s'attend à ce que les transactions restantes soient achevées d'ici la fin 2016.

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

en millions de dollars canadiens	Au 30 sept. 2016
Actifs retenus pour la vente	
Comptes débiteurs et charges payées d'avance	3
Stocks	11
Immobilisations corporelles, montant net	411
Écart d'acquisition	19
Total des actifs retenus pour la vente	444

11 Comptabilité des coûts de puits d'exploration suspendus

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

12 Normes comptables publiées récemment

En mai 2014, le Financial Accounting Standards Board (FASB) a publié une nouvelle norme, *Revenue from Contracts with Customers*. Cette norme établit un modèle unique de comptabilisation des produits pour tous les contrats passés avec les clients, élimine les exigences spécifiques au secteur et élargit les exigences de déclaration. Cette norme entrera en vigueur à compter du 1er janvier 2018. L'Impériale continue d'évaluer la norme et ses effets sur les états financiers de la compagnie.

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

En vigueur au 30 septembre 2016, l'Impériale a adopté la mise à jour des normes comptables relative aux impôts sur le bénéfice et la classification au bilan (*Accounting Standards Update (ASU) no. 2015-17 Income Taxes (Topic 740): Balance sheet classification of deferred taxes*), sur une base prospective. Cette mise à jour élimine l'exigence de classer les actifs et passifs d'impôts futurs en « courant » et « non courant », mais exige plutôt de tous les classer en « non courant ».

La classification au bilan des actifs (passifs) d'impôts futurs est présentée ci-dessous.

	Au 30 sept. 2016	Au 31 déc. 2015
en millions de dollars canadiens		
Actif d'impôts futurs	-	272
Autres actifs incorporels, montant net	35	-
Comptes créditeurs et charges à payer	-	(41)
Passif d'impôts futurs	(4 008)	(4 191)
Passif d'impôts futurs - Montant net	(3 973)	(3 960)

Rapport de gestion et analyse des conditions financières et des résultats d'exploitation

Résultats d'exploitation

Comparaison des troisièmes trimestres de 2016 et de 2015

Le bénéfice net de la compagnie au deuxième trimestre de 2016 a été de 1 003 M\$ ou 1,18 \$ par action sur une base diluée, comparativement à 479 M\$ ou 0,56 \$ par action pour la même période de l'année dernière. Les résultats du troisième trimestre 2016 comprennent une plus-value de 716 M\$ (0,84 \$ par action) dégagée de la vente de stations-service.

Le secteur Amont a enregistré une perte nette de 26 M\$ au troisième trimestre, contre une perte nette de 52 M\$ pour la même période en 2015. Les résultats du troisième trimestre de 2016 reflètent principalement l'impact de volumes de Syncrude plus importants, à 90 M\$ environ et la baisse des charges d'exploitation, compensés en partie par une baisse des prix de vente d'environ 90 M\$.

West Texas Intermediate (WTI) s'est établi en moyenne à 44,94 USD par baril au troisième trimestre de 2016, en baisse par rapport aux 46,57 USD par baril enregistrés au cours du trimestre correspondant en 2015. Western Canada Select (WCS) s'est établi en moyenne à 31,43 USD par baril, contre 33,38 USD par baril pour les mêmes périodes. Le différentiel entre WTI et WCS s'est creusé à 30 % au troisième trimestre de 2016, comparativement à 28 % pour la même période en 2015.

Le dollar canadien valait en moyenne 0,77 USD au troisième trimestre de 2016, essentiellement inchangé par rapport à la même période de 2015.

Les réalisations moyennes de l'Impériale en dollars canadiens pour le bitume et le pétrole brut synthétique ont reculé de manière essentiellement conforme aux références nord-américaines, ajustées en fonction des variations du taux de change et des coûts du transport. Le prix moyen obtenu pour le bitume s'est élevé à 30,16 \$ par baril pour le troisième trimestre de 2016, soit une baisse de 2,45 \$ par baril par rapport au troisième trimestre de 2015. Le prix moyen obtenu pour le pétrole brut synthétique était de 58,97 \$ le baril, soit une baisse de 2,24 \$ pour la même période en 2015.

La production brute de bitume de Cold Lake s'est élevée en moyenne à 157 000 barils par jour au troisième trimestre, en regard de 166 000 barils par jour pour la même période de l'exercice précédent. La baisse de la production s'explique principalement par les cycles de vapeur.

La production moyenne brute de bitume à Kearl s'est établie à 159 000 barils par jour au cours du troisième trimestre (la part de l'Impériale se chiffrant à 113 000 barils), contre 181 000 barils par jour (la part de l'Impériale se chiffrant à 128 000 barils) lors du troisième trimestre de 2015. La baisse de la production a été le résultat d'activités de maintenance planifiée et non planifiée.

La quote-part de la compagnie dans la production brute de Syncrude s'est élevée à 85 000 barils par jour, en hausse par rapport aux 59 000 barils par jour du troisième trimestre de 2015. L'augmentation de la production reflète des efforts continus d'amélioration de la fiabilité de l'exploitation.

Les revenus nets du secteur Aval étaient de 1 002 M\$ au troisième trimestre, contre 454 M\$ pour la même période en 2015. L'augmentation du bénéfice s'explique principalement par la plus-value de 716 M\$ dégagée de la vente de stations-service, par l'amélioration des opérations de raffinage à hauteur de 80 M\$ et par des volumes de vente plus élevés, pour 50 M\$, partiellement compensés par la baisse des marges sectorielles d'environ 300 M\$.

Le débit moyen des raffineries était de 407 000 barils par jour, par rapport à 390 000 barils par jour au troisième trimestre de 2015. L'augmentation du débit s'explique par une plus faible activité de maintenance qu'à la même période de 2015.

Les ventes de produits pétroliers ont été de 505 000 barils par jour, en hausse par rapport aux 495 000 barils par jour du troisième trimestre de 2015, cette progression concernant principalement les circuits commerciaux et de détail à valeur plus élevée.

Les revenus nets du secteur Produits chimiques étaient de 56 M\$ au troisième trimestre, contre 78 M\$ pour le même trimestre en 2015.

Dans le calcul du bénéfice net, les comptes non sectoriels ont affiché un solde négatif de 29 M\$ au troisième trimestre, comparativement à un solde négatif de 1 M\$ pour la période correspondante de 2015.

Comparaison des trois premiers trimestres de 2016 et de 2015

Le bénéfice net au cours des neuf premiers mois de 2016 s'est établi à 721 M\$ ou 0,85 \$ par action sur une base diluée, dont un gain de 719 M\$ (0,85 \$ par action) résultant de la vente de stations-service, comparativement à un bénéfice net de 1 020 M\$ ou 1,20 \$ par action au cours des neuf premiers mois de 2015.

Le secteur Amont a enregistré une perte nette de 764 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2016, contre une perte nette de 415 M\$ à la période correspondante de l'an passé. La perte enregistrée en 2016 a reflété une baisse en matière de réalisations d'environ 970 M\$, l'impact des incendies de végétation au nord de l'Alberta à hauteur de 155 M\$ et l'augmentation de la dépense d'amortissement d'environ 90 M\$. Ces facteurs ont été partiellement compensés par la hausse des volumes d'environ 230 M\$, l'effet de la faiblesse du dollar canadien d'environ 130 M\$, l'effet favorable de la baisse des redevances d'environ 90 M\$ et la baisse de coûts de l'énergie, d'environ 60 M\$. Le bénéfice enregistré en 2015 reflétait l'augmentation des impôts sur le revenu des sociétés en Alberta d'environ 327 M\$.

West Texas Intermediate s'est établi en moyenne à 41,54 USD par baril au cours des neuf premiers mois de l'année 2016, en baisse par rapport à 51,03 USD par baril au cours de la même période l'an passé. Western Canada Select s'est établi en moyenne à 27,74 USD par baril, contre 37,89 USD par baril pour les mêmes périodes. Le différentiel entre WTI et WCS s'est creusé à 33 % au cours des neuf premiers mois de 2016, en hausse par rapport à 26 % pour la même période en 2015.

Au cours des neuf premiers mois de 2016, le dollar canadien a reculé face au dollar américain par rapport à la même période en 2015. Le dollar canadien valait en moyenne 0,76 USD au cours des neuf premiers mois de 2016, soit une baisse de près de 0,04 USD par rapport à la même période en 2015.

Les réalisations moyennes de l'Impériale en dollars canadiens pour le bitume et le pétrole brut synthétique ont reculé de manière essentiellement conforme aux références nord-américaines, ajustées en fonction des variations du taux de change et des coûts du transport. Le prix moyen obtenu pour le bitume s'est élevé à 23,77 \$ (18,18 USD) pour les neuf premiers mois de l'année 2016, soit une baisse de 12,71 \$ par baril par rapport à la même période en 2015. Le prix moyen obtenu pour le pétrole brut synthétique était de 53,45 \$ (40,33 USD) le baril, soit une baisse de 9,58 \$ pour la même période en 2015.

La production brute de bitume de Cold Lake s'est élevée en moyenne à 162 000 barils par jour pour les neuf premiers mois, comparativement à 160 000 barils pour la même période de 2015. La production générée par le projet d'expansion compense les effets de cycle.

La production moyenne brute de bitume à Kearl s'est établie à 169 000 barils par jour au cours des neuf premiers mois de 2016 (la part de l'Impériale se chiffrant à 120 000 barils), contre 136 000 barils par jour (la part de l'Impériale se chiffrant à 96 000 barils) lors de la période correspondante en 2015. L'augmentation était attribuable au démarrage du projet d'expansion et à la fiabilité accrue du développement initial.

Au cours des neuf premiers mois de 2016, la quote-part de la compagnie dans la production brute de Syncrude s'est élevée en moyenne à 61 000 barils par jour, ce qui est comparable à la période correspondante de 2015.

Le bénéfice net du secteur Aval s'est établi à 1 393 M\$, en hausse par rapport aux 1 234 M\$ de la période correspondante de 2015. L'augmentation du bénéfice s'explique principalement par la plus-value de 719 M\$ dégagée de la vente de stations-service, par l'effet de l'affaiblissement du dollar canadien à hauteur de

130 M\$ environ, par des volumes de ventes plus élevés pour 70 M\$ et la baisse des coûts d'exploitation ayant trait à la commercialisation des carburants pour environ 50 M\$, partiellement compensés par la baisse des marges du secteur Aval d'environ 780 M\$.

Le débit moyen des raffineries était de 351 000 barils par jour au cours des neuf premiers mois de l'année 2016, contre 385 000 barils au cours de la même période en 2015. L'utilisation de la capacité a diminué à 83 % contre 92 % pour la même période de 2015, ce qui reflète l'activité de maintenance élargie pendant l'année en cours.

Les ventes de produits pétroliers s'élevaient à 481 000 barils par jour au cours des neuf premiers mois de 2016, contre 482 000 barils par jour lors de la période correspondante en 2015.

Le bénéfice net du secteur Produits chimiques a été de 160 M\$, contre 213 M\$ pour la même période en 2015.

Pour les neuf premiers mois de 2016, les comptes non sectoriels ont affiché un solde négatif de 68 M\$, comparativement à un solde négatif de 12 M\$ en 2015, attribuable en grande partie à des intérêts capitalisés plus faibles et l'absence de l'effet de l'augmentation du taux de l'impôt en Alberta en 2015.

Situation de trésorerie et sources de financement

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se sont élevés à 772 M\$ au troisième trimestre, comparativement à 1 104 M\$ pour la période correspondante de 2015, reflétant des revenus inférieurs, si l'on exclut la plus-value réalisée sur la vente de stations-service.

Les activités d'investissement ont donné lieu à des entrées nettes de 1 005 M\$ au troisième trimestre, comparativement à des sorties de 619 M\$ au cours de la période correspondante de 2015, reflétant le produit de la vente d'actifs en 2016 et l'achèvement de grands projets d'expansion dans le secteur Amont.

Les activités de financement ont donné lieu à des sorties de 1 724 M\$ au troisième trimestre, comparativement à 147 M\$ au troisième trimestre de 2015. Les flux de trésorerie dégagés des activités d'exploitation et le produit des ventes d'actifs ont été principalement utilisés au troisième trimestre 2016 pour réduire la dette à court terme. Les dividendes payés au troisième trimestre de 2016 se sont élevés à 127 M\$. Les dividendes par action versés au troisième trimestre se sont élevés à 0,15 \$ comparativement à 0,13 \$ pour la période correspondante de 2015.

Le solde de trésorerie s'élevait à 248 M\$ au 30 septembre 2016, comparativement à 366 M\$ à la fin du troisième trimestre 2015.

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se sont élevés à 1 264 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2016, comparativement à 1 762 M\$ pour la période correspondante de 2015, reflétant des revenus inférieurs, si l'on exclut la plus-value réalisée sur la vente de stations-service.

Les activités d'investissement ont donné lieu à des entrées nettes de 350 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2016, comparativement à des sorties de 2 345 M\$ au cours de la période correspondante de 2015, reflétant le produit de la vente d'actifs et l'achèvement de grands projets d'expansion dans le secteur Amont.

Les liquidités affectées aux activités de financement étaient de 1 569 M\$ au cours des neuf premiers mois, contre 734 M\$ de liquidités dégagées par les activités de financement au cours de la même période de 2015. Les liquidités dégagées par les activités d'exploitation et le produit des ventes d'actifs ont été utilisés pour réduire la dette à court terme. Les dividendes payés au cours des neuf premiers mois de 2016 s'élevaient à 364 M\$. Les dividendes par action versés au cours des neuf premiers mois se sont élevés à 0,43 \$ comparativement à 0,39 \$ pour la période correspondante de 2015.

Réserves de pétrole et de gaz

Comme divulgué dans le Formulaire 10-K de 2015, des prix faibles pour le pétrole brut et le gaz naturel peuvent avoir un effet sur les réserves de l'Impériale, tel que signalé en vertu des règles de la SEC (Securities and Exchange Commission). Les prix moyens du pétrole brut pour l'année 2016 à ce jour ont été impactés de manière significative par les prix très faibles observés lors du premier trimestre, mais ils ont considérablement remonté depuis. Si les prix moyens observés au cours des neuf premiers mois de 2016 se maintiennent jusqu'à la fin de l'année, conformément à la définition de la SEC des réserves prouvées, certaines quantités de pétrole, telles que celles qui sont associées à tout ou partie des activités de sables bitumineux de Kearl et Cold Lake ne rempliront pas les critères d'inclusion dans les réserves prouvées à fin 2016. Les quantités qui pourraient devoir être retirées des réserves prouvées selon la SEC représentent environ 2,6 milliards de barils de bitume à Kearl et environ 0,4 milliard de barils à Cold Lake, et seront déterminées une fois que les prix et coûts définitifs auront été calculés en fin d'année. Parmi les facteurs susceptibles d'entraîner le reclassement de ces réserves en réserves prouvées à l'avenir figurent la remontée des prix, une baisse supplémentaire des coûts et/ou des gains d'efficacité de l'exploitation. En outre, certains régimes de redevances gouvernementales peuvent faire en sorte qu'une réduction des cours conduise à une augmentation des réserves prouvées de l'Impériale. La compagnie ne prévoit pas actuellement que le déclassement de réserves prouvées déclarées suivant les définitions de la SEC affecte l'avancement de projets planifiés ou modifie nos prévisions de volumes de production.

Incidence des réserves de pétrole et de gaz et des prix sur les tests de dépréciation

Au vu de la faiblesse persistante de l'environnement du secteur Amont en 2016, et dans le cadre des procédures annuelles de planification et de préparation des budgets de l'Impériale, la compagnie procédera à une évaluation de ses principaux actifs durables, de la même manière qu'elle avait procédé fin 2015. L'évaluation utilise des cours de pétrole brut et de gaz naturel conformes à ceux que la direction utilise pour évaluer les occasions d'investissement et généralement conformes aux prévisions de prix à long terme publiées par les experts indépendants du secteur pétrolier et du gouvernement. L'élaboration d'estimations de flux de trésorerie futurs non actualisés met en jeu une part importante de jugement de la direction, en particulier dans les cas où il est prévu que la durée de vie de l'actif concerné s'étende sur plusieurs décennies à l'avenir. Un groupe d'actifs subit une dépréciation si ses flux de trésorerie estimés non actualisés sont inférieurs à la valeur comptable de l'actif. Dans ce cas, le montant de la dépréciation est la différence entre la valeur comptable et la juste valeur. L'Impériale procédera à son évaluation de la possibilité de récupération des actifs et analysera les conclusions de cette évaluation dans le cadre de la préparation et de la revue des états financiers de fin d'année de la compagnie, afin de les inclure dans son Formulaire 10-K pour 2016. Tant que ces activités ne sont pas achevées, il n'est pas possible d'estimer raisonnablement l'existence ni l'ampleur des dépréciations futures potentielles des actifs de longue durée de la compagnie.

Normes comptables publiées récemment

En mai 2014, le Financial Accounting Standards Board (FASB) a publié une nouvelle norme, *Revenue from Contracts with Customers*. Cette norme établit un modèle unique de comptabilisation des produits pour tous les contrats passés avec les clients, élimine les exigences spécifiques au secteur et élargit les exigences de déclaration. Cette norme entrera en vigueur à compter du 1er janvier 2018. L'Impériale continue d'évaluer la norme et ses effets sur les états financiers de la compagnie.

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

En vigueur au 30 septembre 2016, l'Impériale a adopté la mise à jour des normes comptables relative aux impôts sur le bénéfice et la classification au bilan (*Accounting Standards Update (ASU) no. 2015-17 Income Taxes (Topic 740): Balance sheet classification of deferred taxes*), sur une base prospective. Cette mise à jour élimine l'exigence de classer les actifs et passifs d'impôts futurs en « courant » et « non courant », mais exige plutôt de tous les classer en « non courant ».

La classification au bilan des actifs (passifs) d'impôts futurs est présentée ci-dessous.

	Au 30 sept. 2016	Au 31 déc. 2015
en millions de dollars canadiens		
Actif d'impôts futurs	-	272
Autres actifs incorporels, montant net (b)	35	-
Comptes créditeurs et charges à payer	-	(41)
Passif d'impôts futurs	(4 008)	(4 191)
Passif d'impôts futurs - Montant net	(3 973)	(3 960)

Énoncés prospectifs

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

Information quantitative et qualitative sur les risques de marché

L'information sur les risques liés au marché pour les neuf mois clos le 30 septembre 2016 est sensiblement la même que celle qui figure à la page 22 du rapport annuel de la compagnie sur formulaire 10-K pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 et sur formulaire 10-Q pour les trimestres clos les 31 mars 2016 et 30 juin 2016.

Cette section fait référence à l'article 2. Le rapport de gestion et analyse des conditions financières et des résultats d'exploitation, les sections intitulées Réserves de pétrole et de gaz et Incidence des réserves de pétrole et de gaz et des prix sur les tests de dépréciation, pour une discussion sur les risques associés au contexte actuel des prix.