



Troisième trimestre 2017

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

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2017

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

en millions de dollars canadiens	Troisième trimestre		Neuf mois au 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
Revenus et autres produits				
Produits d'exploitation (a)	7 134	6 568	21 077	17 967
Revenus de placement et d'autres sources (note 3)	24	874	270	945
Total des produits et des autres revenus	7 158	7 442	21 347	18 912
Dépenses				
Exploration	7	16	29	75
Achats de pétrole brut et de produits (b)	4 251	3 857	13 226	10 884
Production et fabrication (c)	1 338	1 261	4 238	3 842
Frais de vente et frais généraux (c)	219	275	626	812
Taxe d'accise fédérale	438	434	1 253	1 237
Dépréciation et épuisement	391	398	1 135	1 229
Coûts de financement (note 5)	18	19	49	52
Total des dépenses	6 662	6 260	20 556	18 131
Bénéfice (perte) avant impôts	496	1 182	791	781
Impôts sur le bénéfice	125	179	164	60
Bénéfice (perte) net	371	1 003	627	721
Informations par action (en dollars canadiens)				
Bénéfice (perte) net par action ordinaire - résultat de base (note 8)	0,44	1,18	0,74	0,85
Bénéfice (perte) net par action ordinaire - résultat dilué (note 8)	0,44	1,18	0,74	0,85
Dividendes par action ordinaire	0,16	0,15	0,47	0,44
(a) Sommes remboursables par des apparentés comprises dans les produits d'exploitation.	756	448	2 801	1 457
(b) Sommes remboursables à des apparentés comprises dans les achats de pétrole brut et autres produits.	604	623	1 919	1 540
(c) Sommes remboursables à des apparentés comprises dans les dépenses de production et fabrication, et les frais de vente et frais généraux	127	133	415	394

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	
	2017	2016	2017	2016
Bénéfice (perte) net	371	1 003	627	721
Autres éléments du résultat étendu (perte), avant impôts				
Ajustement du passif au titre des avantages postérieurs au départ à la retraite (excluant l'amortissement)	-	-	41	100
Amortissement de l'ajustement du passif au titre des avantages postérieurs au départ à la retraite inclus dans les coûts nets des prestations constituées de la période	34	34	106	108
Total des autres éléments du résultat étendu (perte)	34	34	147	208
Résultat étendu (perte)	405	1 037	774	929

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. 2017	Au 31 déc. 2016
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie	833	391
Comptes débiteurs, déduction faite des créances douteuses estimatives (a)	1 896	2 023
Stocks de pétrole brut et de produits	989	949
Matières, fournitures et charges payées d'avance	441	468
Total de l'actif à court terme	4 159	3 831
Investissements et créances à long terme	931	1 030
Immobilisations corporelles	53 844	53 515
déduction faite de l'amortissement cumulé et de l'épuisement	(18 248)	(17 182)
Immobilisations corporelles, montant net	35 596	36 333
Écart d'acquisition	186	186
Autres éléments d'actif, y compris non matériels (montant net)	498	274
Total de l'actif	41 370	41 654
Passif		
Passif à court terme		
Billets et emprunts (b)	202	202
Comptes créditeurs et charges à payer (a) (note 7)	3 041	3 193
Impôts sur le bénéfice à payer	59	488
Total du passif à court terme	3 302	3 883
Dette à long terme (c) (note 6)	5 013	5 032
Autres obligations à long terme (d) (note 7)	3 698	3 656
Passif d'impôts futurs	4 336	4 062
Total du passif	16 349	16 633
Capitaux propres		
Actions ordinaires à la valeur attribuée (e) (note 8)	1 547	1 566
Bénéfices réinvestis (note 9)	25 224	25 352
Cumul des autres éléments du résultat étendu (perte) (note 10)	(1 750)	(1 897)
Total des capitaux propres	25 021	25 021
Total du passif et des capitaux propres	41 370	41 654

(a) Les comptes débiteurs, déduction faite des créances douteuses estimatives, comprennent des sommes remboursables nettes par des apparentés de 87 M\$ (172 M\$ en 2016).

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

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

(d) Les autres obligations à long terme comprennent des sommes remboursables à des apparentés de 71 M\$ (104 M\$ en 2016).

(e) Le nombre d'actions ordinaires autorisées et en circulation était respectivement de 1 100 millions et de 838 millions (respectivement 1 100 millions et 848 millions en 2016).

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

Approuvé par le Conseil, le 31 Octobre 2017

(signé) Richard M. Kruger

Président du Conseil et chef de la direction

(signé) Beverley A. Babcock

Vice-présidente principale -
Finances et administration, et contrôleur

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	
	2017	2016	2017	2016
Activités d'exploitation				
Bénéfice (perte) net	371	1 003	627	721
Ajustements relatifs aux éléments hors trésorerie :				
Dépréciation et épuisement	391	398	1 135	1 229
(Gain) perte à la vente d'actifs (note 3)	(6)	(909)	(219)	(952)
Impôts sur les bénéfices reportés et autres	131	215	294	35
Variations de l'actif et du passif d'exploitation :				
Comptes débiteurs	(297)	275	127	(121)
Stocks, matières, fournitures et charges payées d'avance	104	(7)	(13)	112
Impôts sur le bénéfice à payer	19	(13)	(429)	-
Comptes créditeurs et charges à payer	81	(241)	(159)	(59)
Autres postes - montant net (a)	43	51	320	299
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	837	772	1 683	1 264
Activités d'investissement				
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(241)	(189)	(683)	(893)
Produits des ventes d'actifs (note 3)	8	1 194	230	1 244
Placements supplémentaires	(1)	-	(1)	(1)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(234)	1 005	(454)	350
Activités de financement				
Dette à court terme - montant net	-	(1 591)	-	(1 679)
Dette à long terme - ajouts (note 6)	-	-	-	495
Réduction d'obligations locatives capitalisées (note 6)	(7)	(6)	(20)	(21)
Dividendes versés	(136)	(127)	(390)	(364)
Actions ordinaires achetées (note 8)	(250)	-	(377)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(393)	(1 724)	(787)	(1 569)
Augmentation (diminution) de trésorerie	210	53	442	45
Trésorerie au début de la période	623	195	391	203
Trésorerie à la fin de la période (b)	833	248	833	248
(a) Comprendait une cotisation aux régimes enregistrés de retraite	(78)	(44)	(176)	(120)
(b) La trésorerie est composée de liquidités en banque et d'équivalents de trésorerie au prix coûtant. Les équivalents de trésorerie sont des titres très liquides arrivant à échéance au plus trois mois après la date de leur achat.				

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

Notes aux états financiers consolidés (non audités)

1. Fondement de la présentation des états financiers

Ces états financiers consolidés non audités ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus des États-Unis d'Amérique (PCGR) et observent les mêmes conventions comptables et méthodes de calcul que celles des derniers états financiers consolidés annuels déposés auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis dans le rapport annuel 2016 sur formulaire 10-K de la compagnie et doivent se lire en parallèle avec ceux-ci. De l'avis de la compagnie, l'information fournie dans les présentes reflète les régularisations et les ajustements connus qui sont nécessaires pour obtenir un état fidèle des résultats pour les périodes visées. Ces ajustements sont de nature récurrente. Les données des années antérieures ont été reclassées dans certains cas pour se conformer à la base de présentation actuelle.

Pour ses activités d'exploration et de production, la compagnie suit la méthode de la capitalisation du coût de la recherche fructueuse.

Les résultats des neuf mois clos le 30 septembre 2017 ne donnent pas nécessairement une idée de l'activité à prévoir pour l'ensemble de l'exercice.

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

2. Secteurs d'activité

Troisième trimestre en millions de dollars canadiens	Secteur Amont		Secteur Aval		Produits chimiques	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Revenus et autres produits						
Produits d'exploitation (a)	1 668	1 316	5 204	4 971	262	281
Ventes intersectorielles	587	709	241	253	62	58
Revenus de placement et d'autres sources (note 3)	7	1	15	870	-	1
	2 262	2 026	5 460	6 094	324	340
Dépenses						
Exploration	7	16	-	-	-	-
Achats de pétrole brut et de produits	947	861	4 014	3 827	179	188
Production et fabrication	893	887	394	323	51	51
Frais de vente et frais généraux	5	(1)	167	238	19	22
Taxe d'accise fédérale	-	-	438	434	-	-
Dépréciation et épuisement	330	346	53	46	3	2
Coûts de financement (note 5)	1	(2)	-	-	-	-
Total des dépenses	2 183	2 107	5 066	4 868	252	263
Bénéfice (perte) avant impôts	79	(81)	394	1 226	72	77
Impôts sur le bénéfice	17	(55)	102	224	20	21
Bénéfice (perte) net	62	(26)	292	1 002	52	56
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	479	432	268	264	99	73
Dépenses en immobilisations et frais d'exploration (b)	92	149	55	38	5	7

Troisième trimestre en millions de dollars canadiens	Comptes non sectoriels et autres		Éliminations		Chiffres consolidés	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Revenus et autres produits						
Produits d'exploitation (a)	-	-	-	-	7 134	6 568
Ventes intersectorielles	-	-	(890)	(1 020)	-	-
Revenus de placement et d'autres sources (note 3)	2	2	-	-	24	874
	2	2	(890)	(1 020)	7 158	7 442
Dépenses						
Exploration	-	-	-	-	7	16
Achats de pétrole brut et de produits	-	-	(889)	(1 019)	4 251	3 857
Production et fabrication	-	-	-	-	1 338	1 261
Frais de vente et frais généraux	29	17	(1)	(1)	219	275
Taxe d'accise fédérale	-	-	-	-	438	434
Dépréciation et épuisement	5	4	-	-	391	398
Coûts de financement (note 5)	17	21	-	-	18	19
Total des dépenses	51	42	(890)	(1 020)	6 662	6 260
Bénéfice (perte) avant impôts	(49)	(40)	-	-	496	1 182
Impôts sur le bénéfice	(14)	(11)	-	-	125	179
Bénéfice (perte) net	(35)	(29)	-	-	371	1 003
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(9)	3	-	-	837	772
Dépenses en immobilisations et frais d'exploration (b)	7	11	-	-	159	205

(a) Comprend des ventes à destination des États-Unis de 1 080 M\$ (941 M\$ en 2016). Des ventes à destination des États-Unis ont été enregistrées dans tous les secteurs d'activité, mais surtout dans celui du secteur Amont.

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

COMPAGNIE PÉTROLIÈRE IMPÉRIALE LTÉE

Neuf mois au 30 septembre en millions de dollars canadiens	Secteur Amont		Secteur Aval		Produits chimiques	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Revenus et autres produits						
Produits d'exploitation (a)	5 166	3 699	15 087	13 470	824	798
Ventes intersectorielles	1 494	1 516	792	689	191	156
Revenus de placement et d'autres sources (note 3)	17	22	248	919	(1)	1
	6 677	5 237	16 127	15 078	1 014	955
Dépenses						
Exploration	29	75	-	-	-	-
Achats de pétrole brut et de produits	3 089	2 584	12 037	10 139	573	518
Production et fabrication	2 917	2 634	1 169	1 059	152	149
Frais de vente et frais généraux	1	(3)	540	729	60	63
Taxe d'accise fédérale	-	-	1 253	1 237	-	-
Dépréciation et épuisement	964	1 053	148	158	9	6
Coûts de financement (note 5)	5	(6)	-	-	-	-
Total des dépenses	7 005	6 337	15 147	13 322	794	736
Bénéfice (perte) avant impôts	(328)	(1 100)	980	1 756	220	219
Impôts sur le bénéfice	(103)	(336)	230	363	59	59
Bénéfice (perte) net	(225)	(764)	750	1 393	161	160
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	904	32	626	1 028	176	205
Dépenses en immobilisations et frais d'exploration (b)	286	745	128	145	12	21
Total de l'actif au 30 septembre	35 387	36 975	4 671	4 403	365	379

Neuf mois au 30 septembre en millions de dollars canadiens	Comptes non sectoriels et autres		Éliminations		Chiffres consolidés	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Revenus et autres produits						
Produits d'exploitation (a)	-	-	-	-	21 077	17 967
Ventes intersectorielles	-	-	(2 477)	(2 361)	-	-
Revenus de placement et d'autres sources (note 3)	6	3	-	-	270	945
	6	3	(2 477)	(2 361)	21 347	18 912
Dépenses						
Exploration	-	-	-	-	29	75
Achats de pétrole brut et de produits	-	-	(2 473)	(2 357)	13 226	10 884
Production et fabrication	-	-	-	-	4 238	3 842
Frais de vente et frais généraux	29	27	(4)	(4)	626	812
Taxe d'accise fédérale	-	-	-	-	1 253	1 237
Dépréciation et épuisement	14	12	-	-	1 135	1 229
Coûts de financement (note 5)	44	58	-	-	49	52
Total des dépenses	87	97	(2 477)	(2 361)	20 556	18 131
Bénéfice (perte) avant impôts	(81)	(94)	-	-	791	781
Impôts sur le bénéfice	(22)	(26)	-	-	164	60
Bénéfice (perte) net	(59)	(68)	-	-	627	721
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(23)	(1)	-	-	1 683	1 264
Dépenses en immobilisations et frais d'exploration (b)	29	37	-	-	455	948
Total de l'actif au 30 septembre	1 283	674	(336)	(337)	41 370	42 094

(a) Comprend des ventes à destination des États-Unis de 3 024 M\$ (2 704 M\$ en 2016). Des ventes à destination des États-Unis ont été enregistrées dans tous les secteurs d'activité, mais surtout dans celui du secteur Amont.

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

3. Revenus de placement et d'autres sources

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

en millions de dollars canadiens	Troisième trimestre		Neuf mois au 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
Produits de la vente d'actifs	8	1 194	230	1 244
Valeur comptable des actifs vendus	2	285	12	292
Gain (perte) à la vente d'actifs, avant impôts (a) (b)	6	909	219	952
Gain (perte) à la vente d'actifs, après impôts (a) (b)	5	774	191	808

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

(b) Le troisième trimestre et les neuf mois clos 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.

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	
	2017	2016	2017	2016
Avantages de retraite :				
Coût des services rendus de l'exercice	54	50	163	152
Intérêts débiteurs	77	82	235	240
Rendement prévu de l'actif des régimes	(104)	(101)	(306)	(300)
Amortissement du coût des services passés	2	2	7	7
Amortissement des pertes (gains) actuariels	43	39	132	121
Coût net des prestations constituées de l'exercice	72	72	231	220
Avantages complémentaires de retraite :				
Coût des services rendus de l'exercice	4	4	12	12
Intérêts débiteurs	6	7	18	20
Amortissement des pertes (gains) actuariels	2	3	6	10
Coût net des prestations constituées de l'exercice	12	14	36	42

5. Coûts de financement et renseignements supplémentaires sur les billets

en millions de dollars canadiens	Troisième trimestre		Neuf mois au 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
Intérêts sur la dette	24	32	73	95
Intérêts capitalisés	(7)	(11)	(29)	(37)
Intérêts débiteurs - montant net	17	21	44	58
Autres intérêts	1	(2)	5	(6)
Total des coûts de financement	18	19	49	52

6. Dette à long terme

	Au 30 sept. 2017	Au 31 déc. 2016
en millions de dollars canadiens		
Dette à long terme	4 447	4 447
Contrats de location-acquisition	566	585
Total de la dette à long terme	5 013	5 032

7. Autres obligations à long terme

	Au 30 sept. 2017	Au 31 déc. 2016
en millions de dollars canadiens		
Avantages de retraite (a)	1 410	1 645
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations et autres passifs environnementaux (b)	1 577	1 544
Passif au titre de la rémunération à base d'actions	138	139
Autres obligations	573	328
Total des autres obligations à long terme	3 698	3 656

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

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

8. Actions ordinaires

	En date du 30 sept. 2017	En date du 31 déc. 2016
milliers d'actions		
Autorisées	1 100 000	1 100 000
Actions ordinaires en circulation	837 581	847 599

De 1995 à septembre 2017, la compagnie avait, dans le cours normal de ses activités, nombre de programmes de rachat d'actions d'une durée de 12 mois. Cumulativement, 916 563 milliers d'actions ont été rachetées dans le cadre de ces programmes. La participation de la société Exxon Mobil Corporation à ces programmes, incluant les programmes concurrents hors des offres publiques de rachats ordinaires, lui a permis de conserver la propriété d'environ 69,6 % du capital de l'Impériale.

Le programme de rachats d'actions d'une durée de 12 mois actuel a été annoncé le 22 juin 2017, en vertu duquel l'Impériale envisage de poursuivre son programme de rachat d'actions. Ce programme permet à l'entreprise de racheter un maximum de 25 395 927 actions ordinaires (soit 3 % du nombre total d'actions en circulation le 13 juin 2017), comprenant les actions rachetées dans le cadre de l'offre publique de rachat ordinaire et à la société Exxon Mobil Corporation, une opération réalisée concurremment, mais hors de l'offre publique de rachat ordinaire. Dans le passé, la société Exxon Mobil Corporation avait informé l'entreprise qu'elle avait l'intention de conserver la propriété d'environ 69,6 % du capital. Les résultats de ces activités sont indiqués ci-dessous :

Exercice	Actions achetées milliers	Millions de dollars
1995 - 2015	906 544	15 708
2016 - Troisième trimestre	-	-
- Exercice complet	1	-
2017 - Troisième trimestre	6 732	250
- Cumul	10 018	377
Achats cumulés à ce jour	916 563	16 085

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

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

	Troisième trimestre		Neuf mois	
	2017	2016	2017	2016
Bénéfice (perte) net par action ordinaire - résultat de base				
Bénéfice (perte) net (en millions de dollars canadiens)	371	1 003	627	721
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions d'actions)	841,8	847,6	845,5	847,6
Bénéfice (perte) net par action ordinaire (en dollars)	0,44	1,18	0,74	0,85
Bénéfice (perte) net par action ordinaire - résultat dilué				
Bénéfice (perte) net (en millions de dollars canadiens)	371	1 003	627	721
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions d'actions)	841,8	847,6	845,5	847,6
Incidence des primes à base d'actions versées aux employés (en millions d'actions)	3,1	3,2	2,9	3,0
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, compte tenu d'une dilution (en millions d'actions)	844,9	850,8	848,4	850,6
Bénéfice (perte) net par action ordinaire (en dollars)	0,44	1,18	0,74	0,85

9. Bénéfices réinvestis

en millions de dollars canadiens	Troisième trimestre		Neuf mois	
	2017	2016	2017	2016
Bénéfices réinvestis au début de la période	25 224	23 160	25 352	23 687
Bénéfice (perte) net de l'exercice	371	1 003	627	721
Achats d'actions au-dessus de la valeur attribuée	(237)	-	(358)	-
Dividendes annoncés	(134)	(127)	(397)	(373)
Bénéfices réinvestis à la fin de la période	25 224	24 036	25 224	24 036

10. Autres éléments du résultat étendu (perte)

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

en millions de dollars canadiens	2017	2016
Solde au 1 ^{er} janvier	(1 897)	(1 828)
Ajustement du passif au titre des avantages postérieurs au départ à la retraite :		
Variations au cours de la période, excluant les montants reclassés du cumul des autres éléments du résultat étendu	41	100
Montants reclassés du cumul des autres éléments du résultat étendu	106	108
Solde au 30 septembre	(1 750)	(1 620)

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	
	2017	2016	2017	2016
Amortissement de l'ajustement du passif au titre des avantages postérieurs au départ à la retraite				
inclus dans le coût net des prestations constituées de la période (a)	(47)	(44)	(145)	(138)
(a) Le cumul de ces autres éléments du résultat étendu est inclus dans le calcul du coût net des prestations constituées de la période (note 4).				

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

en millions de dollars canadiens	Troisième trimestre		Neuf mois au 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
Ajustements du passif au titre des avantages postérieurs au départ à la retraite :				
Ajustement du passif au titre des avantages postérieurs à la retraite (excluant l'amortissement)	-	-	16	37
Amortissement de l'ajustement du passif au titre des avantages postérieurs au départ à la retraite				
inclus dans le coût net des prestations constituées de la période	13	10	39	30
Total	13	10	55	67

11. Normes comptables publiées récemment

En mai 2014, le Financial Accounting Standards Board (FASB) a publié une nouvelle norme, *Revenue from Contracts with Customers*. Cette norme établit un modèle unique de comptabilisation des produits pour tous les contrats passés avec les clients, élimine les exigences spécifiques au secteur et élargit les exigences de déclaration. Cette norme doit entrer en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2018. La compagnie compte adopter la norme en appliquant la méthode rétrospective modifiée, au titre de laquelle les résultats des exercices précédents ne sont pas recalculés, mais des renseignements supplémentaires sur l'impact de la nouvelle norme seront communiqués lors des résultats de l'exercice 2018. L'impact découlant de la norme ne devrait pas avoir d'effet substantiel sur les états financiers de la compagnie.

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

En mars 2017, le FASB a publié une mise à jour de normes comptables, 2017-07, Compensation – Retirement Benefits (Topic 715) : *Improving the Presentation of Net Periodic Pension Cost and Net Periodic*

Postretirement Benefit Cost. Cette mise à jour requiert que l'élément du coût des services rendus dans les coûts nets de prestations soit déclaré sur la même ligne dans l'état consolidé des résultats que d'autres coûts de rémunération et que les autres éléments des coûts nets de prestations soient présentés séparément de l'élément du coût des services rendus. Par ailleurs, seul l'élément du coût des services rendus dans les coûts nets de prestations sera admissible à la capitalisation. L'Impériale adoptera cette mise à jour à compter du 1^{er} janvier 2018. Du fait de l'adoption de la mise à jour par l'Impériale, la compagnie prévoit ajouter un nouvel article à son état consolidé des résultats « Charges de retraite non liées aux années de service et charges liées aux avantages postérieurs à la retraite ». Cet article refléterait les autres composantes du coût net des prestations tel que décrit dans la mise à jour des normes comptables et inclurait les montants qui étaient auparavant comptabilisés au titre des Charges de production et de fabrication des Frais de vente et frais généraux. À compter du 1^{er} janvier 2018, ces coûts ne seront plus pris en compte pour la capitalisation. L'incidence de ce changement sur le résultat net de la compagnie ne devrait pas être importante. De plus, dans le cadre de l'adoption de la mise à jour, la compagnie envisage d'ajouter tous ces coûts dans ses comptes non sectoriels et autres.

Rapport de gestion

Résultats d'exploitation

Comparaison des troisièmes trimestres de 2017 et de 2016

Le bénéfice net de l'entreprise au troisième trimestre 2017 a été de 371 millions de dollars ou 0,44 \$ par action sur une base diluée, comparativement au bénéfice net de 1 003 millions de dollars ou 1,18 \$ par action pour la même période de l'exercice précédent. Les résultats du troisième trimestre de 2016 comprenaient un gain de 716 millions de dollars provenant de la vente de stations-service.

Le secteur Amont a enregistré un bénéfice net de 62 millions de dollars au cours du troisième trimestre, contre une perte nette de 26 millions de dollars pour la même période en 2016. Les résultats du troisième trimestre de 2017 sont fortement liés à l'augmentation du prix touché pour les ventes de brut canadien d'environ 190 millions de dollars ainsi qu'à la hausse des volumes de Kearl d'environ 50 millions de dollars. Cette augmentation a été partiellement annulée par la baisse d'environ 80 millions de dollars des volumes de production de pétrole classique et des volumes sur le site de Syncrude, ce qui inclut l'absence de production au site Norman Wells, et la hausse des redevances d'environ 50 millions de dollars.

Le cours moyen du West Texas Intermediate (WTI) s'est établi à 48,23 USD par baril au troisième trimestre de 2017, contre 44,94 USD pour la même période de 2016. Le cours moyen du Western Canada Select (WCS) s'est établi en moyenne à 38,29 USD par baril, contre 31,43 USD par baril pour les mêmes périodes. Le différentiel entre les cours WTI et WCS s'est réduit à 21 % au troisième trimestre de 2017, comparativement à 30 % pour la même période en 2016.

Le dollar canadien valait en moyenne 0,80 USD au troisième trimestre de 2017, soit une hausse de 0,03 USD depuis le troisième trimestre de 2016.

Les réalisations moyennes de l'Impériale en dollars canadiens pour le bitume et le pétrole brut synthétique ont augmenté de manière généralement 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 39,02 \$ par baril durant le troisième trimestre de 2017, ce qui correspond à une hausse de 8,86 \$ par baril par rapport au troisième trimestre de 2016. Le prix moyen obtenu pour le pétrole brut synthétique était de 61,14 \$ par baril, soit une augmentation de 2,17 \$ pour la même période en 2016.

La production brute de bitume de Cold Lake s'est élevée en moyenne à 163 000 barils par jour au troisième trimestre, en regard de 157 000 barils par jour pour la même période de l'exercice précédent. Cet accroissement de la production est principalement attribuable au calendrier des cycles de vapeur.

La production moyenne brute de bitume à Kearl s'est établie à 182 000 barils par jour au cours du troisième trimestre (la part de l'Impériale se chiffrant à 129 000 barils), contre 159 000 barils par jour (la part de l'Impériale se chiffrant à 113 000 barils) durant le troisième trimestre de 2016. L'augmentation de la production est principalement attribuable à l'amélioration de la fiabilité.

La quote-part de la compagnie dans la production brute de Syncrude a été de 74 000 barils par jour, contre 85 000 barils par jour au troisième trimestre de 2016. Les réparations associées à l'incendie dans l'unité de valorisation Syncrude de Mildred Lake se sont achevées à la fin juillet. La baisse des volumes du troisième trimestre tient compte de l'incidence de l'incendie sur les activités, par rapport au même trimestre en 2016.

Les revenus nets du secteur Aval ont été de 292 millions de dollars au troisième trimestre, contre 1 002 millions de dollars pour la même période en 2016. Les bénéfices ont diminué en raison principalement de l'absence d'un gain de 716 millions de dollars provenant de la vente de stations-service appartenant à la compagnie et de l'intensification des activités de redressement à la raffinerie d'environ 100 millions de dollars. Ces facteurs ont été en partie annulés par la hausse des marges de raffinage d'environ 140 millions de dollars.

Le débit moyen des raffineries était de 385 000 barils par jour, par rapport à 407 000 barils par jour au cours du troisième trimestre de 2016. Cette diminution du débit fait écho à l'augmentation des activités de redressement liées à la raffinerie de Nanticoke au troisième trimestre de 2017.

Les ventes de produits pétroliers a été de 500 000 barils par jour, par rapport à 505 000 barils par jour au troisième trimestre de 2016.

Le bénéfice net du secteur Produits chimiques étaient de 52 millions de dollars au troisième trimestre, contre 56 millions de dollars pour la même période en 2016.

Dans le calcul du bénéfice net, les comptes non sectoriels et autres ont affiché un solde négatif de 35 millions de dollars au troisième trimestre, comparativement à un solde négatif de 29 millions de dollars pour la période correspondante de 2016.

Comparaison des neuf premiers mois de 2017 et de 2016

Le bénéfice net des neuf premiers mois 2017 s'est établi à 627 millions de dollars ou 0,74 \$ par action sur une base diluée, comparativement à un bénéfice net de 721 millions de dollars ou 0,85 \$ par action pour les neuf premiers mois de 2016.

Le secteur Amont a enregistré une perte nette de 225 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2017, contre une perte nette de 764 millions de dollars durant la même période en 2016. Ces résultats reflètent l'impact de meilleures réalisations du prix touché pour le pétrole brut canadien d'environ 940 millions de dollars et la hausse des volumes au site de Kearl d'environ 50 millions de dollars. Ces augmentations ont été partiellement annulées par des redevances plus élevées d'environ 150 millions de dollars, la baisse d'environ 130 millions de dollars des volumes de production de pétrole classique et des volumes sur le site de Syncrude, ce qui inclut l'absence de production au site Norman Wells, l'augmentation des coûts énergétiques d'environ 90 millions de dollars, et l'augmentation d'environ 90 millions de dollars des dépenses d'exploitation sur le site Syncrude.

Le cours moyen du West Texas Intermediate (WTI) s'est établi en moyenne à 49,40 USD par baril pour la période des neuf premiers mois de 2017, contre 41,54 USD par baril durant la même période en 2016. Le cours moyen du Western Canada Select (WCS) s'est établi en moyenne à 37,57 USD et à 27,74 USD respectivement pour les mêmes périodes. Le différentiel entre les cours WTI et WCS s'est réduit à 24 % au cours des neuf premiers mois de 2017, comparativement à 33 % pour la même période en 2016.

Au cours des neuf premiers mois de 2017, le dollar canadien s'est apprécié face au dollar américain par rapport à la même période en 2016. Le dollar canadien valait en moyenne 0,77 USD au cours des neuf premiers mois de 2017, soit une hausse de 0,01 USD par rapport à la même période en 2016.

Les réalisations moyennes de l'Impériale en dollars canadiens pour le bitume et le pétrole brut synthétique ont augmenté de manière essentiellement conforme aux références nord-américaines, ajustées en fonction des variations du taux de change et des coûts du transport. Le prix moyen touché pour le bitume s'est élevé à 37,82 \$ par baril pour les neuf premiers mois de 2017, soit une augmentation de 14,05 \$ par baril par rapport à la même période en 2016. Le prix moyen touché pour le pétrole brut synthétique était de 64,37 \$ par baril, soit une augmentation de 10,92 \$ pour la même période en 2016.

La production brute de bitume de Cold Lake s'est élevée en moyenne à 161 000 barils par jour au cours des neuf premiers mois de 2017, en regard de 162 000 barils par jour pour la même période en 2016.

La production moyenne brute de bitume à Kearl s'est établie à 179 000 barils par jour au cours des neuf premiers mois de 2017 (la part de l'Impériale se chiffrant à 127 000 barils), en hausse par rapport à 169 000 barils par jour (la part de l'Impériale se chiffrant à 120 000 barils) pour la même période en 2016. L'augmentation de la production en 2017 témoigne de la plus grande fiabilité des opérations d'extraction et de préparation du minerai.

Au cours des neuf premiers mois de 2017, la quote-part de la compagnie dans la production brute de Syncrude a été en moyenne de 56 000 barils par jour, comparativement à 61 000 barils par jour pour la période correspondante de 2016. Le total de production depuis le début de l'année du site Syncrude a été affecté par un incendie dans l'unité de valorisation Syncrude de Mildred Lake survenu en mars 2017, ainsi que par des travaux d'entretien programmés. En 2016, la production avait été affectée par les feux de forêt en Alberta et par des travaux d'entretien programmés.

Le bénéfice net du secteur Aval s'est établi à 750 millions de dollars, contre 1 393 millions de dollars pour la même période en 2016. Les bénéfices ont diminué en raison principalement de l'absence d'un gain de 719 millions de dollars provenant de la vente de stations-service appartenant à l'entreprise et à des marges de marketing moins élevées d'environ 170 millions de dollars liées à l'incidence de la cession d'actif de vente au détail. Ces facteurs ont été en partie annulés par un gain de 151 millions de dollars provenant de la vente d'un actif excédentaire et par la hausse des marges de raffinage d'environ 90 millions de dollars.

Le débit moyen des raffineries était de 381 000 barils par jour au cours des neuf premiers mois de 2017, en hausse par rapport à 351 000 barils par jour de la même période en 2016. L'utilisation de la capacité de production a augmenté à environ 90 % contre 83 % pour la même période en 2016, ce qui fait écho au ralentissement des activités d'entretien de redressement.

Les ventes de produits pétroliers se sont élevées à 492 000 barils par jour au cours des neuf premiers mois de 2017, en hausse par rapport à 481 000 barils par jour durant la même période en 2016. La croissance des ventes est toujours soutenue par une solide collaboration dans notre chaîne de valeur du secteur Aval, ainsi que par l'élargissement des réseaux de l'Impériale couvrant les ventes en gros, ainsi que le secteur industriel et le secteur commercial.

Le bénéfice net du secteur des Produits chimiques s'est établi à 161 millions de dollars, en hausse par rapport à 160 millions de dollars pour la période correspondante en 2016.

Pour les neuf premiers mois de 2017, dans le calcul du bénéfice net, les comptes non sectoriels et autres ont affiché un solde négatif de 59 millions de dollars, comparativement à un solde négatif de 68 millions de dollars pour la période correspondante de 2016.

Situation de trésorerie et sources de financement

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se sont élevés à 837 millions de dollars au troisième trimestre, contre 772 millions de dollars pour la période correspondante de 2016.

Les activités d'investissement ont donné lieu à des sorties nettes de 234 millions de dollars au troisième trimestre, comparativement à des entrées nettes de 1 005 millions de dollars liées aux activités d'investissements au cours de la période correspondante de 2016, en raison de la baisse des produits tirés de la vente d'actifs.

Les activités de financement ont généré des décaissements de 393 millions de dollars durant le troisième trimestre, contre 1 724 millions de dollars durant le troisième trimestre de 2016, reflétant le fait qu'il n'y a pas eu de remboursement de la dette. Les dividendes payés au troisième trimestre de 2017 ont été de 136 millions de dollars. Les dividendes par action versés au troisième trimestre ont atteint 0,16 \$ comparativement à 0,15 \$ pour la période correspondante de 2016. Durant le deuxième trimestre 2017, l'Impériale a repris ses achats d'actions dans le cadre de son programme de rachat. Au cours du troisième trimestre, l'entreprise a racheté environ 6,7 millions d'actions pour un total d'environ 250 millions de dollars.

Le solde de trésorerie s'élevait à 833 millions de dollars au 30 septembre 2017, comparativement à 248 millions de dollars à la fin du troisième trimestre de 2016.

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se sont élevés à 1 683 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2017, contre 1 264 millions de dollars pour la période correspondante de 2016, reflétant des revenus plus élevés, excluant l'incidence des ventes d'actifs, partiellement annulés par l'incidence défavorable liée au fonds de roulement.

Les activités d'investissement ont donné lieu à des décaissements nets de 454 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2017, comparativement à des entrées de 350 millions de dollars au cours de la période correspondante de 2016, représentant la baisse des produits tirés de la vente d'actifs partiellement annulée par une diminution du nombre d'ajouts aux immobilisations corporelles.

Les activités de financement ont généré des décaissements de 787 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2017, contre 1 569 millions de dollars durant la même période en 2016, reflétant le fait qu'il n'y a pas eu de remboursement de la dette. Les dividendes payés au cours des neuf premiers mois de 2017 ont totalisé 390 millions de dollars. Les dividendes par action versés au cours des neuf premiers mois de 2017 se sont élevés à 0,46 \$ comparativement à 0,43 \$ pour la période correspondante en 2016.

Au cours des neuf premiers mois de 2017, l'entreprise a racheté environ 10 millions d'actions pour un total de 377 millions de dollars, ce qui comprend les actions rachetées à la société Exxon Mobil Corporation.

Normes comptables publiées récemment

En mai 2014, le Financial Accounting Standards Board (FASB) a publié une nouvelle norme, *Revenue from Contracts with Customers*. Cette norme établit un modèle unique de comptabilisation des produits pour tous les contrats passés avec les clients, élimine les exigences spécifiques au secteur et élargit les exigences de déclaration. Cette norme doit entrer en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2018. La compagnie compte adopter la norme en appliquant la méthode rétrospective modifiée, au titre de laquelle les résultats des exercices précédents ne sont pas recalculés, mais des renseignements supplémentaires sur l'impact de la nouvelle norme sont communiqués lors des résultats de l'exercice 2018. L'impact découlant de la norme ne devrait pas avoir d'effet substantiel sur les états financiers de la compagnie.

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

En mars 2017, le FASB a publié une mise à jour de normes comptables, 2017-07, Compensation – Retirement Benefits (Topic 715) : *Improving the Presentation of Net Periodic Pension Cost and Net Periodic*

Postretirement Benefit Cost. Cette mise à jour requiert que l'élément du coût des services rendus dans les coûts nets de prestations soit déclaré sur la même ligne dans l'état consolidé des résultats que d'autres coûts de rémunération et que les autres éléments des coûts nets de prestations soient présentés séparément de l'élément du coût des services rendus. Par ailleurs, seul l'élément du coût des services rendus dans les coûts nets de prestations sera admissible à la capitalisation. L'Impériale adoptera cette mise à jour à compter du 1^{er} janvier 2018. Du fait de l'adoption de la mise à jour par l'Impériale, la compagnie prévoit ajouter un nouvel article à son état consolidé des résultats « Charges de retraite non liées aux services rendus et charges liées aux avantages postérieurs à la retraite ». Cet article refléterait les autres composantes du coût net des prestations tel que décrit dans la mise à jour des normes comptables et inclurait les montants qui étaient auparavant comptabilisés au titre des Charges de production et de fabrication des Frais de vente et frais généraux. À compter du 1^{er} janvier 2018, ces coûts ne seront plus pris en compte pour la capitalisation. L'incidence de ce changement sur le résultat net de la compagnie ne devrait pas être importante. De plus, dans le cadre de l'adoption de la mise à jour, la compagnie envisage d'ajouter tous ces coûts dans ses comptes non sectoriels et autres.

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 en pétrole brut et en 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 2017 est sensiblement la même que celle qui figure à la page 22 du rapport annuel de la compagnie sur le formulaire 10-K pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.