

Rapport de gestion

Résultats d'exploitation

Comparaison des deuxièmes trimestres de 2017 et de 2016

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

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

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

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

Les réalisations moyennes de l'Impériale en dollars canadiens pour le bitume et le pétrole brut synthétique ont augmenté de manière essentiellement conforme aux références nord-américaines, ajustées en fonction des variations du taux de change et des coûts du transport. Le prix moyen obtenu pour le bitume s'est élevé à 38,22 \$ par baril durant le deuxième trimestre 2017, ce qui correspond à une hausse de 8,77 \$ par baril par rapport au deuxième trimestre 2016. Le prix moyen obtenu pour le pétrole brut synthétique était de 65,07 \$ par baril, soit une augmentation de 6,49\$ pour la même période en 2016.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Comparaison du premier semestre de 2017 et de 2016

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

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

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

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

Les réalisations moyennes de l'Impériale en dollars canadiens pour le bitume et le pétrole brut synthétique ont augmenté de manière essentiellement conforme aux références nord-américaines, ajustées en fonction des variations du taux de change et des coûts du transport. Le prix moyen obtenu pour le bitume s'est élevé à 37,21 \$ par baril pour les six premiers mois de l'année 2017, soit une augmentation de 16,45 \$ par baril par rapport à la même période en 2016. Le prix moyen obtenu pour le pétrole brut synthétique était de 67,00 \$ par baril, soit une augmentation de 18,41 \$ pour la même période en 2016.

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

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

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

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

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

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

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

Pour les six premiers mois de 2017, les comptes non sectoriels et autres ont affiché un solde négatif de 24 millions de dollars, comparativement à un solde négatif de 39 millions de dollars au cours de l'exercice précédent.

Situation de trésorerie et sources de financement

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se sont élevés à 492 millions de dollars au deuxième trimestre, contre 443 millions de dollars pour la période correspondante de 2016.

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

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

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

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

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

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

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

Normes comptables publiées récemment

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

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

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

que les autres éléments des coûts nets de prestations soient présentés séparément de l'élément du coût des services rendus. Par ailleurs, seul l'élément du coût des services rendus dans les coûts nets de prestations sera admissible à la capitalisation. Cette mise à jour doit entrer en vigueur à compter du 1er janvier 2018. L'Impériale évalue la norme et ses effets sur les états financiers de la compagnie.

Énoncés prospectifs

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

Information quantitative et qualitative sur les risques de marché

L'information sur les risques liés au marché pour les six mois clos le 30 juin 2017 est sensiblement la même que celle qui figure à la page 22 du rapport annuel de la compagnie sur le formulaire 10-K pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.