



# Rapport trimestriel 1

TROIS MOIS TERMINÉS LE 31 MARS 2005

## L'Impériale publie les résultats financiers et opérationnels du 1<sup>er</sup> trimestre

**Toronto, le 21 avril 2005** – L'Impériale a déclaré aujourd'hui un bénéfice net pour le premier trimestre 2005 de 393 M\$ (1,12 \$ par action). Le bénéfice du premier trimestre 2004 s'était élevé à 466 M\$ (1,29 \$ par action).

Le recul du bénéfice s'explique avant tout par la baisse des volumes de production et la hausse des frais d'entretien liés à une importante révision de l'unité de cokéfaction de Syncrude, qui ont retranché 130 M\$ des résultats. L'excellente performance opérationnelle de la compagnie enregistrée en 2004 s'est poursuivie au cours du premier trimestre 2005, la solide performance de Cold Lake, du secteur aval et des produits chimiques ayant amplement suffi à compenser la baisse naturelle du rendement des gisements de pétrole et de gaz classiques.

Les prix élevés du pétrole léger et du gaz naturel et les marges élargies de raffinage et de fabrication de produits chimiques dans l'ensemble du secteur ont ajouté environ 250 M\$ aux résultats par rapport au premier trimestre 2004, mais ces retombées favorables ont été atténuées par la baisse d'environ 50 M\$ des ventes de bitume de Cold Lake et par la montée du dollar canadien, qui a retranché environ 80 M\$ des résultats. La baisse du bénéfice est aussi attribuable à une augmentation d'environ 80 M\$ de la charge de rémunération à base d'actions, qui fait suite principalement à la forte progression du cours de l'action. La constatation des charges de rémunération à base d'actions dans les résultats, selon le cours de l'action, est une pratique comptable transparente, de longue date, de la compagnie.

Les produits d'exploitation du premier trimestre se sont élevés à 5 958 M\$ contre 5 067 M\$ pour la période correspondante de 2004. Les dépenses en immobilisations et d'exploration ont atteint 325 M\$ contre 353 M\$ un an plus tôt. Au cours du premier trimestre, la compagnie a racheté 3,7 millions d'actions pour 323 M\$. Au 31 mars 2005, le solde de l'encaisse et des titres négociables de la compagnie s'élevait à 537 M\$ contre 1 279 M\$ à la fin de 2004.

Le président du Conseil, président et chef de la direction de l'Impériale, Tim Hearn, a déclaré que la compagnie a continué d'enregistrer des améliorations dans les domaines de son activité sur lesquels elle peut agir, comme la gestion des coûts, le volume de production et la fiabilité de l'exploitation. « Notre stratégie vise à toujours afficher un solide rendement opérationnel et financier sur le long terme, ce qui est essentiel à notre réussite, peu importe l'état du marché ou le prix des marchandises », a précisé M. Hearn.

L'Impériale est l'une des plus importantes entreprises du Canada et l'un des chefs de file de l'industrie pétrolière du pays depuis 125 ans. C'est l'un des principaux producteurs de pétrole brut et de liquides du gaz naturel du pays et un important producteur de gaz naturel. C'est aussi le principal raffineur-distributeur de produits pétroliers du Canada, vendus principalement sous la marque Esso, et un important fabricant de produits pétrochimiques.

# Points saillants

## Hausse de la production de Cold Lake

La production de bitume de l'exploitation de l'Impériale à Cold Lake, en Alberta, s'est établie en moyenne à plus de 150 000 barils par jour au cours du premier trimestre 2005, contre environ 120 000 barils au premier trimestre 2004. Cette hausse s'explique par les cycles d'injection de vapeur dans les puits existants et la production supplémentaire tirée d'environ 200 nouveaux puits achevés en 2004. Des forages devraient en outre débiter en 2005 dans l'une des deux nouvelles zones d'expansion pour lesquelles une autorisation réglementaire a été obtenue en 2004.

## Les forages à Kearl confirment la qualité des ressources

L'achèvement de la seconde phase des forages de délimitation sur la concession des sables pétrolifères de l'Impériale à Kearl, en Alberta, lancée en décembre dernier, a confirmé la qualité des ressources, susceptibles de produire 300 000 barils par jour pendant plus de 40 ans. Les demandes de mise en valeur des ressources devraient être déposées auprès des autorités réglementaires en 2005. Si le projet va de l'avant, l'Impériale aura une participation de 70 % dans ce projet conjoint avec ExxonMobil Canada et agira en tant qu'exploitant.

## La solide performance des secteurs du raffinage et des produits chimiques continue

La performance opérationnelle des secteurs du raffinage et des produits chimiques de l'Impériale est restée solide tout au long du premier trimestre 2005. La capacité de raffinage a été utilisée à 96 % et le débit des raffineries s'est élevé à 76 millions de litres par jour, deux chiffres proches de niveaux record. Dans le secteur des produits chimiques, la forte demande de l'industrie a entraîné une hausse de la production de polyéthylène et de benzène.

	Trimestre terminé le 31 mars	
	2005	2004
<b>Bénéfice net</b> (en millions de dollars, selon les PCGR des États-Unis)		
Ressources naturelles	242	319
Produits pétroliers	112	135
Produits chimiques	34	12
Comptes non sectoriels	5	–
<b>Bénéfice net (selon les PCGR des États-Unis)</b>	<b>393</b>	<b>466</b>
Flux de trésorerie d'exploitation	(57)	398
Dépenses en immobilisations et d'exploration	325	353
<b>Données par action</b> (en dollars)		
Bénéfice net de base	1,13	1,29
Bénéfice net dilué	1,12	1,29
Dividendes	0,22	0,22
Cours de clôture de l'action le 31 mars		
Bourse de Toronto (en dollars canadiens)	92,02	58,87
American Stock Exchange (en dollars américains)	76,14	44,84

## Rapport de gestion

Depuis le quatrième trimestre 2004, la compagnie déclare ses résultats financiers selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) des États-Unis d'Amérique. Les résultats financiers des trois premiers trimestres de 2004 ont été recompilés et redéposés selon les PCGR des États-Unis en conformité avec les exigences réglementaires canadiennes. Les chiffres comparatifs figurant dans ce rapport de gestion sont présentés selon les PCGR des États-Unis. Les différences entre les PCGR des États-Unis et du Canada sont peu importantes dans le cas de l'Impériale et leur explication, dans la mesure où elles s'appliquent à la compagnie, qui comprend un rapprochement sous forme de tableau entre le bénéfice net déclaré selon les PCGR des États-Unis et du Canada, figure à la note 2 des états financiers consolidés non vérifiés.

### Résultats d'exploitation

Le bénéfice net du premier trimestre 2005 s'est élevé à 393 M\$ (1,12 \$ par action) sur une base diluée, contre 466 M\$ (1,29 \$ par action) pour la même période de l'exercice précédent.

Le recul du bénéfice s'explique avant tout par la baisse des volumes de production et la hausse des frais d'entretien liés à une importante révision de l'unité de cokéfaction de Syncrude, qui ont retranché 130 M\$ des résultats. L'excellente performance opérationnelle de la compagnie enregistrée en 2004 s'est poursuivie au cours du premier trimestre 2005, la solide performance de Cold Lake, du secteur aval et des produits chimiques ayant amplement suffi à compenser la baisse naturelle du rendement des gisements de pétrole et de gaz classiques.

Les prix élevés du pétrole léger et du gaz naturel et les marges élargies de raffinage et de fabrication de produits chimiques dans l'ensemble du secteur ont ajouté environ 250 M\$ aux résultats par rapport au premier trimestre 2004, mais ces retombées favorables ont été atténuées par la baisse d'environ 50 M\$ des ventes de bitume de Cold Lake et par la montée du dollar canadien, qui a retranché environ 80 M\$ des résultats. La baisse du bénéfice est aussi attribuable à une augmentation d'environ 80 M\$ de la charge de rémunération à base d'actions, qui fait suite

principalement à la forte progression du cours de l'action. La constatation des charges de rémunération à base d'actions dans les résultats, selon le cours de l'action, est une pratique comptable transparente, de longue date, de la compagnie.

Les produits d'exploitation du premier trimestre se sont élevés à 5 958 M\$ contre 5 067 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

### Ressources naturelles

Au premier trimestre 2005, le bénéfice net tiré des ressources naturelles s'est établi à 242 M\$ contre 319 M\$ pour la même période de l'exercice précédent. Le bénéfice a fléchi par suite de la baisse de la production, de la hausse des frais d'entretien à Syncrude, du recul du prix touché pour le bitume de Cold Lake, de la diminution de la production de pétrole brut et de liquides du gaz naturel (LGN) et de l'incidence négative de l'appréciation du dollar canadien, le tout ayant retranché 270 M\$ des résultats. Ces facteurs ont été en partie annulés par la montée des prix touchés pour le pétrole léger et le gaz naturel et par l'augmentation de la production de bitume à Cold Lake, le tout ayant ajouté 220 M\$ aux résultats. La hausse de la charge de rémunération à base d'actions a aussi contribué à la baisse du bénéfice.

Alors que le prix du pétrole Brent en dollars américains a progressé en moyenne de 50 % au premier trimestre, le prix que la compagnie a touché en dollars canadiens pour le pétrole classique a atteint 58,28 \$ le baril, contre 42,70 \$ pour la même période de l'exercice précédent, soit une hausse limitée à 36 % par suite surtout du renforcement du dollar canadien. Le prix moyen touché pour le bitume de Cold Lake au premier trimestre 2005 a régressé d'environ 25 % par rapport à la même période de 2004, en raison de l'écart important qui s'est creusé entre les prix du pétrole léger et du bitume de Cold Lake. Le prix touché par la compagnie pour le gaz naturel a monté légèrement pour s'établir en moyenne à 7,02 \$ le millier de pieds cubes au premier trimestre 2005, contre 6,58 \$ au cours de la même période de l'exercice précédent.

La production brute de pétrole brut et de liquides du gaz naturel (LGN) du premier trimestre s'est élevée à 260 000 barils par jour contre 263 000 pour la même période de l'exercice précédent.

La production brute de bitume de Cold Lake a augmenté pour s'établir en moyenne à 152 000 barils par jour au premier trimestre 2005, contre 121 000 au premier trimestre 2004, du fait de la nature cyclique de la production de Cold Lake.

La production brute correspondant à la quote-part de la compagnie dans Syncrude a diminué pour se fixer à 39 000 barils par jour contre 63 000 au premier trimestre 2004. Le devancement de la révision complète de l'unité de cokéfaction, réalisée au premier trimestre alors qu'elle avait été prévue initialement pour le deuxième trimestre, et l'augmentation imprévue de travaux d'entretien d'autres unités de traitement expliquent en grande partie le recul de la production. Cette révision s'est terminée au début d'avril et toutes les unités de traitement ont repris leur activité normale.

Au premier trimestre, la production brute de pétrole classique a été en moyenne de 40 000 barils par jour contre 44 000 au premier trimestre 2004. La diminution naturelle du rendement des gisement du bassin de l'Ouest canadien explique en grande partie ce recul.

La production brute de LGN mis en vente a diminué pour s'établir à 29 000 barils par jour au premier trimestre 2005, contre 35 000 à l'exercice précédent, par suite principalement de la diminution de la teneur en LGN du gaz produit à Wizard Lake.

Pour le premier trimestre, la production brute de gaz naturel s'est chiffrée en moyenne à 585 millions de pieds cubes par jour, tout comme l'exercice précédent.

Le 1<sup>er</sup> avril 2005, la compagnie et un affilié d'Exxon Mobil Corporation au Canada ont convenu de regrouper leurs services respectifs de production dans l'Ouest du Canada. À la suite de ce regroupement, l'Impériale s'est vu charger d'exploiter toutes les propriétés situées dans l'Ouest du Canada. Aucun changement n'a été apporté à la propriété des actifs. Ce regroupement

devrait permettre à l'entité rationalisée d'enregistrer des gains d'efficacité.

### **Produits pétroliers**

Le bénéfice net tiré des produits pétroliers au premier trimestre 2005 s'est élevé à 112 M\$ contre 135 M\$ pour la même période de l'exercice précédent. La baisse du bénéfice est avant tout imputable à l'incidence défavorable de la montée du dollar canadien, à la hausse de la charge de rémunération à base d'actions, le tout ayant été en partie annulé grâce à l'élargissement des marges de raffinage dans l'ensemble du secteur.

La performance opérationnelle du secteur du raffinage est restée solide au premier trimestre 2005. La capacité de raffinage a été utilisée à 96 % et le débit des raffineries a dépassé 76 millions de litres par jour.

### **Produits chimiques**

Le bénéfice net du premier trimestre 2005 du secteur des produits chimiques s'est élevé à 34 M\$ contre 12 M\$ au cours de la même période de l'exercice précédent. Le bénéfice a augmenté du fait de l'élargissement des marges et de l'augmentation des ventes de polyéthylène et de benzène par suite de la demande accrue de l'industrie.

### **Comptes non sectoriels**

Les résultats nets des comptes non sectoriels ont affiché un solde positif de 5 M\$ au premier trimestre 2005, contre un solde nul pour la même période de l'exercice précédent. Cette amélioration s'explique avant tout par les intérêts créditeurs touchés sur un solde de caisse moyen en hausse.

### **Liquidités et ressources en capital**

Les flux de trésorerie d'exploitation ont enregistré un solde négatif de 57 M\$ au premier trimestre 2005, contre un solde positif de 398 M\$ pour la même période de l'exercice précédent. Cette baisse des rentrées est avant tout attribuable au calendrier des paiements échelonnés des impôts, à une cotisation supplémentaire au régime de retraite des employés et à la baisse du bénéfice net. Au cours du premier trimestre 2005, les dépenses en immobilisations et d'exploration se sont chiffrées à 325 M\$ contre 353 M\$ pour

la période correspondante de l'exercice précédent. Dans le secteur des ressources, ces dépenses ont été concentrées à Syncrude pour maintenir et accroître la capacité de production. Dans le secteur des produits pétroliers, les dépenses en immobilisations ont été engagées dans un projet visant à réduire la teneur en soufre du carburant diesel.

Au cours du premier trimestre, la compagnie a poursuivi son programme de rachat d'actions. Elle en a acheté 3,7 millions pour 323 M\$ dans le cours normal d'un programme de rachat qui a débuté le 23 juin 2004 et qui lui permet d'acheter environ 17,9 millions d'actions. Le nombre maximal d'actions pouvant encore être

achetées en vertu du programme en cours est d'environ six millions.

Des dividendes en espèces de 77 M\$ ont été servis au premier trimestre 2005, contre 80 M\$ au cours de la même période de l'exercice précédent, par suite du programme de rachat d'actions de la compagnie. Le dividende par action servi au premier trimestre s'est élevé à 0,22 \$, tout comme pour le même trimestre de l'exercice précédent.

Les facteurs précités ont entraîné une baisse du solde de l'encaisse et des titres négociables, qui s'établissait à 537 M\$ au 31 mars 2005 contre 1 279 M\$ à la fin de 2004.

## Informations quantitatives et qualitatives à fournir sur les risques de marché

L'information sur les risques de marché portant sur le trimestre terminé le 31 mars 2005 ne diffère guère de celle qui figure à la page 32 du rapport annuel de la compagnie pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004, hormis ce qui suit :

### Sensibilité des résultats a)

en millions de dollars après impôts

Variation de huit cents de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain	+ (-)	400
---	-------	-----

La sensibilité du bénéfice net aux variations du dollar canadien par rapport au dollar américain depuis la fin de l'exercice 2004 a augmenté d'environ 18 M\$ (après impôts) pour chaque différence de un cent, du fait principalement de la hausse du prix du pétrole brut et de l'élargissement des marges de raffinage dans l'ensemble du secteur.

- a) Le montant servant à illustrer l'incidence de cette sensibilité aurait modifié d'environ 10 % la valeur de la variable en question à la fin du premier trimestre 2005. La sensibilité des résultats est démontrée par l'incidence de la variation d'un facteur, après impôts et redevances, en supposant les autres facteurs constants. Bien que cette sensibilité s'applique aux conditions actuelles, elle peut ne pas évoluer de façon linéaire lors de fluctuations importantes.

Ce rapport peut contenir des renseignements de nature prospective. Les résultats réels pourraient différer sensiblement par suite de l'état du marché, de modifications apportées aux lois et aux politiques gouvernementales, de changements touchant les conditions et les coûts d'exploitation, les calendriers des projets, le rendement de l'exploitation, l'offre et la demande de pétrole et de gaz, la négociation d'ententes commerciales et d'autres facteurs d'ordre économique et technique.

## État consolidé des résultats (selon les PCGR des États-Unis, sans vérification)

en millions de dollars canadiens	Trimestre terminé le 31 mars	
	2005	2004
<b>Produits</b>		
Produits d'exploitation a)	5 940	5 056
Revenus de placements et d'autres sources 4)	18	11
<b>Total des produits</b>	<b>5 958</b>	<b>5 067</b>
<b>Charges</b>		
Exploration	21	16
Achats de pétrole brut et de produits	3 639	2 833
Production et fabrication 5)	817	683
Frais de vente et frais généraux 5) 6)	346	293
Taxe d'accise fédérale a)	307	304
Amortissement et épuisement	238	216
Frais de financement 7)	2	2
<b>Total des charges</b>	<b>5 370</b>	<b>4 347</b>
<b>Bénéfice avant impôts sur les bénéfices</b>	<b>588</b>	<b>720</b>
<b>Impôts sur les bénéfices</b>	<b>195</b>	<b>254</b>
<b>Bénéfice net 3)</b>	<b>393</b>	<b>466</b>

Bénéfice net de base par action ordinaire (en dollars) 10)	1,13	1,29
Bénéfice net dilué par action ordinaire (en dollars) 10)	1,12	1,29
Dividendes par action ordinaire	0,22	0,22

a) Taxe d'accise fédérale comprise dans les produits d'exploitation	307	304
---	-----	-----

## État consolidé des flux de trésorerie (selon les PCGR des États-Unis, sans vérification)

en millions de dollars canadiens	Trimestre terminé le 31 mars	
	2005	2004
<b>Activités d'exploitation</b>		
Bénéfice net	393	466
Ajustement au titre d'éléments hors caisse :		
Amortissement et épuisement	238	216
(Gain) perte à la vente d'actifs, après impôts sur les bénéfices 4)	(2)	(1)
Impôts sur les bénéfices futurs et autres	(63)	(39)
Variations de l'actif et du passif d'exploitation :		
Comptes débiteurs	(209)	(179)
Stocks et frais payés d'avance	(324)	(295)
Impôts sur les bénéfices à payer	(312)	39
Comptes créditeurs	502	151
Autres postes - montant net a)	(280)	40
<b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>	<b>(57)</b>	<b>398</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Ajouts aux immobilisations corporelles et incorporelles	(304)	(327)
Produit de la vente d'actifs	7	13
<b>Flux de trésorerie d'investissement</b>	<b>(297)</b>	<b>(314)</b>
<b>Activités de financement</b>		
Remboursement de la dette à long terme	(1)	–
Émission d'actions ordinaires en vertu du régime d'options sur actions	13	6
Actions ordinaires achetées 10)	(323)	(147)
Dividendes versés	(77)	(80)
<b>Flux de trésorerie de financement</b>	<b>(388)</b>	<b>(221)</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'encaisse</b>	<b>(742)</b>	<b>(137)</b>
<b>Encaisse au début de la période</b>	<b>1 279</b>	<b>448</b>
<b>Encaisse à la fin de la période</b>	<b>537</b>	<b>311</b>

a) Comprend une cotisation au régime enregistré de retraite de 339 M\$ (2 M\$ en 2004).

Certains chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés dans les états financiers de manière à se conformer à la présentation du présent exercice.

**Bilan consolidé** (selon les PCGR des États-Unis, sans vérification)

en millions de dollars canadiens	Au 31 mars 2005	Au 31 déc. 2004
<b>Actif</b>		
Actif à court terme		
Encaisse	537	1 279
Comptes débiteurs, déduction faite des créances douteuses estimatives	1 835	1 626
Stocks de pétrole brut et de produits	669	432
Matières, fournitures et frais payés d'avance	198	112
Actif d'impôts futurs	576	448
<b>Total de l'actif à court terme</b>	<b>3 815</b>	<b>3 897</b>
Placements, participations et autres actifs à long terme	127	130
Immobilisations corporelles, déduction faite de l'amortissement cumulé et de l'épuisement	9 709	9 647
Écart d'acquisition	204	204
Autres actifs incorporels – montant net	149	149
<b>Total de l'actif</b>	<b>14 004</b>	<b>14 027</b>
<b>Passif</b>		
Passif à court terme		
Dette à court terme	81	81
Comptes créditeurs et charges à payer	3 025	2 525
Impôts sur les bénéfices à payer	745	1 057
Tranche à moins d'un an de la dette à long terme	1 313	995
<b>Total du passif à court terme</b>	<b>5 164</b>	<b>4 658</b>
Dette à long terme 8)	48	367
Autres obligations à long terme 9)	1 241	1 525
Passif d'impôts futurs	1 222	1 155
<b>Total du passif</b>	<b>7 675</b>	<b>7 705</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Actions ordinaires à la valeur attribuée 10)	1 795	1 801
Bénéfices non répartis 11)	4 902	4 889
Autres variations cumulatives des capitaux propres non liées aux propriétaires 12)	(368)	(368)
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>6 329</b>	<b>6 322</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>14 004</b>	<b>14 027</b>

Approuvé par le Conseil le 21 avril 2005

Le président du Conseil, président et  
chef de la direction,



Le contrôleur et vice-président principal,  
Finances et administration,



Certains chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés dans les états financiers de manière à se conformer à la présentation du présent exercice.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés (sans vérification)

### 1. Base de la présentation des états financiers

Depuis le quatrième trimestre 2004, la compagnie dresse ses états financiers en conformité avec les principes comptables généralement reconnus (PCGR) des États-Unis d'Amérique. Avant le quatrième trimestre 2004, les états financiers de la compagnie étaient dressés en conformité avec les PCGR du Canada et déposés à nouveau selon les PCGR des États-Unis en conformité avec les exigences réglementaires du Canada. Un rapprochement des différences entre les PCGR du Canada et des États-Unis d'Amérique qui s'appliquent à la compagnie est fait dans la note 2. Sauf indication contraire, les montants sont en dollars canadiens.

Les présents états financiers consolidés observent les mêmes conventions comptables et méthodes de calcul que celles des derniers états financiers consolidés annuels et devraient 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 nécessaires pour obtenir un état des résultats fidèle des périodes qui y sont visées. Ces ajustements sont d'une nature récurrente normale. Les activités d'exploration et de production de la compagnie sont comptabilisées selon la méthode de la capitalisation du coût de la recherche fructueuse.

### 2. Différences entre les principes comptables généralement reconnus des États-Unis et du Canada

Le rapprochement des postes de l'état consolidé des résultats et du bilan consolidé est présenté ci-dessous :

#### État consolidé des résultats

en millions de dollars	Selon les PCGR du Canada	Hausse (baisse) attribuable à		Selon les PCGR des États-Unis
		a)	b)	
(Trimestre terminé le 31 mars 2005)				
Amortissement et épuiement	238	–	–	238
Frais de financement	11	(9)	–	2
Impôts sur les bénéfices	192	3	–	195
Bénéfice net	387	6	–	393
(Trimestre terminé le 31 mars 2004)				
Amortissement et épuiement	215	1	–	216
Frais de financement	10	(8)	–	2
Impôts sur les bénéfices	204	3	47	254
Bénéfice net	509	4	(47)	466

#### État consolidé des flux de trésorerie

en millions de dollars	Selon les PCGR du Canada	Hausse (baisse) attribuable à		Selon les PCGR des États-Unis
		a)	b)	
(Trimestre terminé le 31 mars 2005)				
Bénéfice net	387	6	–	393
Amortissement et épuiement	238	–	–	238
Impôts futurs et autres	(66)	3	–	(63)
Flux de trésorerie d'exploitation	(66)	9	–	(57)
Ajouts aux immobilisations corporelles	(295)	(9)	–	(304)
Flux de trésorerie d'investissement	(288)	(9)	–	(297)
(Trimestre terminé le 31 mars 2004)				
Bénéfice net	509	4	(47)	466
Amortissement et épuiement	215	1	–	216
Impôts futurs et autres	(89)	3	47	(39)
Flux de trésorerie d'exploitation	390	8	–	398
Ajouts aux immobilisations corporelles	(319)	(8)	–	(327)
Flux de trésorerie d'investissement	(306)	(8)	–	(314)

## 2. Différences entre les principes comptables généralement reconnus des États-Unis et du Canada (suite)

### Bilan consolidé

en millions de dollars	Selon les	Hausse (baisse) attribuable à		Selon les
	PCGR du Canada	a)	c)	PCGR des États-Unis
(Au 31 mars 2005)				
Participations, placements et autres actifs à long terme	573	–	(446)	127
Immobilisations corporelles – montant net	9 622	87	–	9 709
Autres actifs incorporels – montant net	52	–	97	149
Total de l'actif	14 266	87	(349)	14 004
Autres obligations à long terme	1 032	–	209	1 241
Passif d'impôts futurs	1 383	29	(190)	1 222
Bénéfices non répartis	4 844	58	–	4 902
Autres variations cumulatives des capitaux propres non liées aux propriétaires	–	–	(368)	(368)
Total du passif et des capitaux propres	14 266	87	(349)	14 004
(Au 31 décembre 2004)				
Participations, placements et autres actifs à long terme	270	–	(140)	130
Immobilisations corporelles - montant net	9 569	78	–	9 647
Autres actifs incorporels - montant net	52	–	97	149
Total de l'actif	13 992	78	(43)	14 027
Autres obligations à long terme	1 010	–	515	1 525
Passif d'impôts futurs	1 319	26	(190)	1 155
Bénéfices non répartis	4 837	52	–	4 889
Autres variations cumulatives des capitaux propres	–	–	(368)	(368)
Total du passif et des capitaux propres	13 992	78	(43)	14 027

- a) Selon les PCGR des États-Unis, les intérêts débiteurs liés aux grands projets d'immobilisations en construction doivent être capitalisés dans les immobilisations corporelles. Selon les PCGR du Canada, la compagnie n'a pas capitalisé les intérêts débiteurs de ces projets.
- b) Selon les PCGR des États-Unis, le passif et l'actif des impôts futurs sont ajustés de manière à rendre compte de l'effet d'un changement dans les lois fiscales et les taux d'imposition. Selon les PCGR du Canada, l'application d'une loi fiscale ou d'un taux d'imposition adopté en substance pour ajuster le passif et l'actif d'impôts futurs est autorisée dans certaines circonstances.
- c) Selon les PCGR des États-Unis, l'obligation au titre d'une prestation constituée correspond à la valeur actuarielle actualisée de la prestation au titre des services rendus par l'employé jusqu'à la fin de l'année et est basée sur les niveaux de rémunération actuels. Comme le montant au titre de cette obligation, déduction faite la juste valeur de l'actif du régime, était supérieur à l'obligation constatée dans le bilan consolidé, une obligation supplémentaire minimale découlant du régime de retraite a dû être comptabilisée. Cette obligation ne modifie pas le bénéfice net et comme c'était un ajustement hors caisse, son incidence a été exclue de l'état consolidé des flux de trésorerie afférent. Aucun ajustement du genre n'est exigé selon les PCGR du Canada.

### 3. Résultats par secteur (selon les PCGR des États-Unis)

Trimestre terminé le 31 mars en millions de dollars	Ressources naturelles		Produits pétroliers		Produits chimiques		Comptes non sectoriels		Chiffres consolidés	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
<b>Produits</b>										
Ventes externes a)	999	890	4 599	3 923	342	243	–	–	5 940	5 056
Ventes intersectorielles b)	700	639	596	369	78	65	–	–	–	–
Revenus de placements et d'autres sources	–	–	11	8	–	–	7	3	18	11
<b>Total des produits</b>	<b>1 699</b>	<b>1 529</b>	<b>5 206</b>	<b>4 300</b>	<b>420</b>	<b>308</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>5 958</b>	<b>5 067</b>
<b>Charges</b>										
Exploration c)	21	16	–	–	–	–	–	–	21	16
Achats b)	647	478	4 083	3 206	283	222	–	–	3 639	2 833
Production et fabrication	472	381	296	258	49	44	–	–	817	683
Frais de vente et frais généraux	20	4	294	269	32	20	–	–	346	293
Taxe d'accise fédérale	–	–	307	304	–	–	–	–	307	304
Amortissement et épuisement	176	153	59	59	3	3	–	1	238	216
Frais de financement	–	–	–	–	–	–	2	2	2	2
<b>Total des charges</b>	<b>1 336</b>	<b>1 032</b>	<b>5 039</b>	<b>4 096</b>	<b>367</b>	<b>289</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>5 370</b>	<b>4 347</b>
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>363</b>	<b>497</b>	<b>167</b>	<b>204</b>	<b>53</b>	<b>19</b>	<b>5</b>	<b>–</b>	<b>588</b>	<b>720</b>
<b>Impôts sur les bénéfices</b>	<b>121</b>	<b>178</b>	<b>55</b>	<b>69</b>	<b>19</b>	<b>7</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>195</b>	<b>254</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>242</b>	<b>319</b>	<b>112</b>	<b>135</b>	<b>34</b>	<b>12</b>	<b>5</b>	<b>–</b>	<b>393</b>	<b>466</b>
<b>Ventes à l'exportation aux États-Unis</b>	<b>337</b>	<b>332</b>	<b>166</b>	<b>254</b>	<b>198</b>	<b>138</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>701</b>	<b>724</b>
<b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>	<b>17</b>	<b>395</b>	<b>(98)</b>	<b>(4)</b>	<b>25</b>	<b>3</b>	<b>(1)</b>	<b>4</b>	<b>(57)</b>	<b>398</b>
<b>Dépenses en immobilisations et d'exploration c)</b>	<b>243</b>	<b>275</b>	<b>70</b>	<b>64</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>325</b>	<b>353</b>
<b>Total de l'actif au 31 mars b)</b>	<b>7 002</b>	<b>6 559</b>	<b>6 253</b>	<b>5 783</b>	<b>504</b>	<b>486</b>	<b>650</b>	<b>368</b>	<b>14 004</b>	<b>12 826</b>
<b>Capital utilisé au 31 mars</b>	<b>4 250</b>	<b>3 874</b>	<b>2 703</b>	<b>2 819</b>	<b>208</b>	<b>243</b>	<b>669</b>	<b>348</b>	<b>7 830</b>	<b>7 284</b>

a) Comprennent les ventes de brut des Produits pétroliers visant à optimiser les opérations de raffinage.

b) Les chiffres consolidés excluent les opérations intersectorielles comme suit :

	2005	2004
Achats	1 374	1 073
Total des ventes intersectorielles	1 374	1 073
Comptes créditeurs et débiteurs intersectoriels	405	370

c) Les dépenses en immobilisations et d'exploration comprennent les charges d'exploration et les ajouts aux immobilisations corporelles et incorporelles et aux contrats de location-acquisition.

#### 4. Revenus de placements et d'autres sources

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

en millions de dollars	Trimestre terminé le 31 mars	
	2005	2004
Produit de la vente d'actifs	7	13
Valeur comptable des actifs vendus	5	12
Gain (perte) à la vente d'actifs, avant impôts	2	1
Gain (perte) à la vente d'actifs, après impôts	2	1

#### 5. Avantages à la retraite

Les composantes de la charge nette au titre des prestations et des autres avantages figurant dans l'état consolidé des résultats s'établissent comme suit :

en millions de dollars	Trimestre terminé le 31 mars	
	2005	2004
Prestations de retraite :		
Coût des services rendus de la période	22	20
Intérêts débiteurs	60	59
Rendement prévu de l'actif des régimes	(64)	(56)
Amortissement du coût des services passés	6	7
Perte actuarielle constatée	21	17
Coût net des prestations	45	47
Autres avantages à la retraite :		
Coût des services rendus de la période	2	2
Intérêts débiteurs	6	6
Perte actuarielle constatée	2	1
Coût net des prestations	10	9

#### 6. Relocalisation du siège social

Le 29 septembre 2004, la compagnie a annoncé son intention de transférer son siège social de Toronto, en Ontario, à Calgary, en Alberta. Ce déménagement devrait être terminé pour août 2005.

Les charges relatives à la relocalisation du siège social devraient s'élever à environ 85 M\$ (57 M\$ après impôts); la majeure partie de ces charges devraient être constatées aux deuxième et troisième trimestres de 2005 au moment du paiement des frais de déménagement et d'indemnisation des employés qui décident de ne pas déménager.

#### 7. Frais de financement

en millions de dollars	Trimestre terminé le 31 mars	
	2005	2004
Intérêts sur la dette	11	10
Intérêts capitalisés	(9)	(8)
Intérêts débiteurs nets	2	2
Autres intérêts	-	-
Total des frais de financement	2	2

#### 8. Dette à long terme

Émission	Échéance	Taux d'intérêt	Au	Au
			31 mars 2005	31 déc. 2004
2003	250 M\$ échéant le 26 mai 2005 et 250 M\$ échéant le 26 août 2005 a)	variable	-	-
2003	19 janvier 2006	variable	-	318
Dette à long terme			-	318
Contrats de location-acquisition			48	49
Total de la dette à long terme a)			48	367

a) Ces montants ne comprennent pas la tranche de la dette à long terme de 1 313 M\$ (995 M\$ au 31 décembre 2004) échéant à moins d'un an, qui est inscrite dans le passif à court terme.

## 9. Autres obligations à long terme

	Au 31 mars <b>2005</b>	Au 31 déc. 2004
en millions de dollars		
Avantages à la retraite a)	<b>755</b>	1 052
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations et autres passifs environnementaux b)	<b>379</b>	380
Autres obligations	<b>107</b>	93
<b>Total des autres obligations à long terme</b>	<b>1 241</b>	1 525

- a) Le total des avantages à la retraite comptabilisés comprend aussi une somme de 48 M\$ dans le passif à court terme (48 M\$ au 31 décembre 2004).
- b) Le total des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations et autres passifs environnementaux comprend aussi une somme de 76 M\$ dans le passif à court terme (76 M\$ au 31 décembre 2004).

## 10. Actions ordinaires

	Au 31 mars <b>2005</b>	Au 31 déc. 2004
en milliers d'actions		
Autorisées	<b>450 000</b>	450 000
Actions ordinaires en circulation	<b>345 887</b>	349 320

De 1995 à 2003, la compagnie a racheté des actions dans le cadre normal de ses activités, en vertu de neuf programmes de rachat d'actions d'une durée de douze mois chacun et d'une offre d'achat par adjudication. Le 23 juin 2004, un autre programme d'une durée de douze mois a été lancé dans le cadre normal des activités qui autorise la compagnie à racheter 17,9 millions de ses actions (5 % des actions ordinaires qui étaient en circulation le 21 juin 2004), moins les actions qui seront achetées pour le régime d'épargne des employés et la caisse de retraite de la compagnie. Le résultat de ces opérations est présenté ci-dessous :

Année	En millions	
	d'actions	de dollars
De 1995 à 2003	218,9	5 968
2004 - premier trimestre	2,5	147
- année entière	13,6	872
<b>2005 - premier trimestre</b>	<b>3,7</b>	<b>323</b>
Achats cumulatifs à ce jour	236,2	7 163

Exxon Mobil Corporation a pris part à ces programmes de manière à conserver sa participation de 69,6 % dans l'Impériale.

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

	Trimestre terminé le 31 mars	
	<b>2005</b>	2004
<b>Bénéfice net de base par action ordinaire</b>		
Bénéfice net (en millions de dollars)	<b>393</b>	466
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions d'actions)	<b>348,3</b>	361,7
Bénéfice net par action ordinaire (en dollars)	<b>1,13</b>	1,29
<b>Bénéfice net dilué par action ordinaire</b>		
Bénéfice net (en millions de dollars)	<b>393</b>	466
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions d'actions)	<b>348,3</b>	361,7
Incidence des primes à base d'actions versées aux employés (en millions d'actions)	<b>1,2</b>	0,7
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation après dilution (en millions d'actions)	<b>349,5</b>	362,4
Bénéfice net par action ordinaire (en dollars)	<b>1,12</b>	1,29

Si les dispositions pour comptabiliser le coût des options sur actions octroyées aux employés du Financial Accounting Standard No. 123, « Accounting for Stock-Based Compensation » avaient été adoptées avant le 1<sup>er</sup> janvier 2003, leur incidence sur la charge de rémunération, le bénéfice net et le bénéfice net par action du premier trimestre 2004 aurait été négligeable. Les charges au titre des options sur actions octroyées aux employés auraient été constatées dans le bénéfice net en date du 31 décembre 2004.

## 11. Bénéfices non répartis

en millions de dollars	Trimestre terminé le 31 mars	
	2005	2004
Bénéfices non répartis au début de la période	4 889	3 952
Bénéfice net de la période	393	466
Achats d'actions au-dessus de la valeur attribuée	(304)	(134)
Dividendes	(76)	(80)
Bénéfices non répartis à la fin de la période	4 902	4 204

## 12. Variations des capitaux propres non liées aux propriétaires

en millions de dollars	Trimestre terminé le 31 mars	
	2005	2004
Bénéfice net	393	466
Autres variations des capitaux propres non liées aux propriétaires a)	-	-
Total des variations des capitaux propres non liées aux propriétaires	393	466

a) Ajustement au titre de l'obligation minimale découlant du régime de retraite.

## Données d'exploitation (sans vérification)

	Trimestre terminé le 31 mars	
	2005	2004
<b>Production brute de pétrole brut et de LGN</b> (en milliers de barils par jour)		
Pétrole classique	40	44
Cold Lake	152	121
Synchrude	39	63
Total de la production de pétrole brut	231	228
Liquides du gaz naturel (LGN) mis en vente	29	35
Total de la production de pétrole brut et de LGN	260	263
<b>Production nette de pétrole brut et de LGN</b> (en milliers de barils par jour)		
Pétrole classique	31	34
Cold Lake	139	112
Synchrude	39	62
Total de la production de pétrole brut	209	208
Liquides du gaz naturel (LGN) mis en vente	24	28
Total de la production de pétrole brut et de LGN	233	236
<b>Ventes du mélange de Cold Lake</b> (en milliers de barils par jour)	205	164
<b>Ventes de LGN</b> (en milliers de barils par jour)	46	48
<b>Gaz naturel</b> (en millions de pieds cubes par jour)		
Production brute	585	581
Production nette	522	522
Ventes	522	511
<b>Prix de vente moyens</b> (en dollars canadiens)		
Pétrole brut classique (par baril)	58,28	42,70
Pétrole brut de référence à Edmonton (par baril)	62,63	46,81
Pétrole brut lourd à Hardisty (Bow River, par baril)	39,49	35,50
LGN (par baril)	35,27	31,87
Gaz naturel (pour un millier de pieds cubes)	7,02	6,58
<b>Ventes de produits pétroliers</b> (en millions de litres par jour)		
Essence	32,2	31,9
Mazout domestique, carburant diesel et carburéacteur	30,2	29,7
Mazout lourd	5,3	5,2
Huiles lubrifiantes et autres produits	5,5	4,6
Ventes nettes de produits pétroliers	73,2	71,4
Ventes en vertu de conventions d'achat et de vente	15,0	15,1
Total des ventes de produits pétroliers	88,2	86,5
<b>Débit total des raffineries</b> (en millions de litres par jour)	76,5	75,9
<b>Utilisation de la capacité de raffinage</b> (%)	96	95
<b>Ventes de produits pétrochimiques</b> (en milliers de tonnes par jour)	3,3	3,0

**Données sur les actionnaires, la négociation et le rendement** (sans vérification)

	Trimestre terminé le 31 mars	
	2005	2004
<b>Rendement du capital moyen utilisé</b> a) (roulant sur quatre trimestres, en pourcentage)	<b>25,7</b>	23,1
<b>Rendement de la moyenne des capitaux propres</b> (roulant sur quatre trimestres, en pourcentage)	<b>31,8</b>	29,2
<b>Couverture de l'intérêt par le bénéfice</b> (roulant sur quatre trimestres, nombre de fois couvert)	<b>77,2</b>	58,9
<b>Actionnariat</b>		
Actions en circulation (en milliers)		
Moyenne pondérée mensuellement	<b>348 291</b>	361,699
Au 31 mars	<b>345 887</b>	360,297
Nombre d'actionnaires		
Au 31 mars	<b>14,773</b>	15,381
<b>Cours de l'action</b>		
<b>Bourse de Toronto</b> (en dollars canadiens)		
Haut	<b>94,33</b>	64,45
Bas	<b>67,51</b>	56,42
À la clôture le 31 mars	<b>92,02</b>	58,87
<b>American Stock Exchange</b> (en dollars américains)		
Haut	<b>77,20</b>	48,70
Bas	<b>54,80</b>	42,34
À la clôture le 31 mars	<b>76,14</b>	44,84

a) Le rendement du capital utilisé correspond au bénéfice net des quatre derniers trimestres, compte non tenu du coût de financement après impôts, divisé par le capital moyen utilisé au cours des quatre derniers trimestres.

<b>Renseignements sur les dividendes et l'achat d'actions</b>				
	<b>2005</b>	<b>2005</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
	<b>2<sup>e</sup> trimestre</b>	<b>3<sup>e</sup> trimestre</b>	<b>4<sup>e</sup> trimestre</b>	<b>1<sup>er</sup> trimestre</b>
<b>Date de déclaration de dividende</b>	26 mai	17 août	16 novembre	15 février
<b>Date de clôture des registres</b>	8 juin	1 <sup>er</sup> septembre	1 <sup>er</sup> décembre	3 mars
<b>Date de paiement des dividendes</b>	1 <sup>er</sup> juillet	1 <sup>er</sup> octobre	1 <sup>er</sup> janvier 2006	1 <sup>er</sup> avril
<b>Date limite d'achat d'actions</b> (date limite de datation et de réception du chèque destiné à l'achat d'actions)	16 juin	16 septembre	14 décembre	17 mars
<b>Date d'investissement</b> (date à laquelle la compagnie place les fonds du régime de réinvestissement de dividendes et d'achat d'actions)	4 juillet	3 octobre	3 janvier 2006	3 avril
<p>Le conseil d'administration peut modifier la date de déclaration de dividende et son montant.            La compagnie se réserve le droit de modifier, de suspendre ou d'abroger le régime de réinvestissement de dividendes et d'achat d'actions.            Les chèques doivent être faits à l'ordre de la Compagnie Trust CIBC Mellon.            Les chèques de dividende sont habituellement postés de trois à cinq jours avant la date de paiement.            Les relevés trimestriels du solde des participants au régime de réinvestissement de dividendes et d'achat d'actions sont habituellement postés deux semaines après la date d'investissement.</p>				

### **Renseignements complémentaires**

Pour se renseigner sur le versement des dividendes, le réinvestissement des dividendes, la perte d'un chèque de dividende, le règlement d'une succession, le transfert ou le remplacement d'un certificat d'actions, prière de communiquer avec l'agent des transferts au 1 800 387-0825. Les employés ayant des actions dans le régime d'épargne de l'Impériale sont invités à composer le 1 800 668-2648.

### **Renseignements se trouvant sur le site Web**

Le site Web de l'Impériale ([www.limperiale.ca](http://www.limperiale.ca)) présente une grande diversité d'informations sur la compagnie et constitue une mine de renseignements pour l'investisseur :

#### **Publications**

Récents rapports annuels et intermédiaires, communiqués de presse, dernière circulaire de sollicitation de procurations, formulaires *10K* et *10Q* et cahier d'information à l'intention des investisseurs.

#### **Dates à retenir**

Dates de déclaration et de paiement des dividendes, de publication des résultats, de l'assemblée annuelle.

#### **Autres renseignements utiles**

Renseignements pour le transfert et le remplacement de certificats d'actions, cours historiques des actions, sensibilité des résultats, prix affichés du pétrole brut, régime de réinvestissement de dividendes et d'achat d'actions.



Compagnie Pétrolière  
Impériale Ltée  
111 St. Clair Ave. W.,  
Toronto, Ontario

