



Rapport trimestriel 1

TROIS MOIS TERMINÉS LE 31 MARS 2008

L'Impériale publie les résultats financiers et d'exploitation du 1^{er} trimestre

Calgary, le 1^{er} mai 2008 – L'Impériale a déclaré un bénéfice net pour le premier trimestre de 2008 de 681 M\$ (0,75 \$ l'action) contre 774 M\$ (0,81\$ l'action) pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les résultats du premier trimestre ont été inférieurs à celui du trimestre correspondant de 2007, la progression des résultats dans le secteur amont n'ayant pas suffi à enrayer la baisse de ceux du secteur aval. Dans le secteur amont, la hausse du prix du pétrole brut et du gaz naturel et l'accroissement de la production de Cold Lake ont été en partie annulés par le recul de la production de pétrole classique, que la diminution du rendement des gisements laissait prévoir, par la diminution de la production de Syncrude, par l'augmentation des redevances et par la montée du dollar canadien. Les résultats du secteur amont reflètent aussi des gains à la cession d'actifs moins élevés qu'au premier trimestre de 2007. La contraction généralisée des marges de raffinage, l'interruption imprévue d'opérations à la raffinerie de Strathcona et le renforcement du dollar canadien ont en outre pesé sur les résultats du secteur aval.

Les produits d'exploitation se sont élevés à 7 231 M\$ pour le premier trimestre, en regard de 5 767 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les dépenses en immobilisations et frais d'exploration ont atteint 300 M\$ pour le premier trimestre, contre 216 M\$ pour le trimestre correspondant de 2007. Au cours du trimestre, la compagnie a racheté environ 11 millions d'actions contre 590 M\$. Au 31 mars, le solde de la trésorerie et des titres négociables s'établissait à 590 M\$ contre 1 208 M\$ à la fin de 2007.

« Malgré le nombre de défis auxquels elle a dû faire face au cours du trimestre, l'Impériale demeure dans une position enviable, puisque nous avons continué d'accroître le nombre des possibilités de développement de qualité qui s'offre à elle, a déclaré le chef de sa direction, Bruce March. Sa solidité financière, son avance technologique, son modèle de gestion éprouvé et la combinaison hors pair de compétences et d'actifs qu'elle possède jettent les bases d'une croissance continue de la valeur actionnariale », a renchéri M. March.

L'Impériale est l'une des plus importantes entreprises du Canada et l'un des chefs de file de l'industrie pétrolière du pays. C'est l'un des principaux producteurs de pétrole brut et de gaz naturel du Canada. C'est aussi le principal raffineur de pétrole du pays, qui occupe une importante part du marché des produits pétroliers, vendus par un réseau d'approvisionnement pancanadien qui compte environ 1 900 stations-service.

Points saillants

Acquisition de parcelles d'exploration

Au cours de récentes ventes de terrains, l'Impériale a acquis avec ExxonMobil Canada, des droits d'exploration dans la région de Horn River du nord-est de la Colombie-Britannique, susceptible de contenir du gaz naturel. Depuis septembre 2007, les deux sociétés ont acquis des terrains visés par des permis totalisant environ 115 000 acres. Ces permis, dans lesquels la compagnie et ExxonMobil Canada détiennent chacune une participation de 50 %, visent des terrains situés à 70 kilomètres environ au nord-est de Fort Nelson, en Colombie-Britannique.

Projet d'exploitation des sables pétrolifères de Kearl – question réglementaire

En mars, la Cour fédérale a ordonné au comité conjoint fédéral-provincial qui avait autorisé la compagnie à aller de l'avant avec le projet d'exploitation des sables pétrolifères de Kearl d'étayer ses conclusions concernant les émissions de gaz à effet de serre. Ce jugement n'enjoint pas la compagnie d'agir ou de ne pas agir d'une quelconque façon, pas plus qu'il n'exige que l'approbation du projet soit modifiée d'une quelconque manière. À la suite de ce jugement, le ministère fédéral des Pêcheries a avisé la compagnie qu'un permis qu'il lui avait délivré cette année pour le projet avait été annulé. La compagnie s'active à régler cette question et continue de faire avancer le projet, notamment les travaux techniques, conformément aux conditions des autres permis et autorisations qui lui ont été accordés.

Vente de Rainbow Pipeline dans le nord de l'Alberta

En avril, la compagnie et ses copropriétaires ont conclu une entente pour vendre Rainbow Pipe Line Co. Ltd., entreprise dans laquelle la compagnie détenait une participation d'un tiers, contre environ 540 M\$, sous réserve de rajustements à la clôture de l'opération, qui comprennent notamment la vente du pétrole en transit dont la valeur est actuellement estimée à 120 M\$ supplémentaires. L'opération devrait être clôturée au deuxième trimestre de 2008, sous réserve des conditions de clôture et des autorisations réglementaires à obtenir.

Compagnie Pétrolière Impériale Ltée

Faits saillants de nature financière (sans vérification)

	Trimestres terminés les 31 mars	
	2008	2007
Bénéfice net (en millions de dollars, selon les PCGR des États-Unis)		
Secteur amont	650	563
Secteur aval	30	198
Produits chimiques	24	28
Comptes non sectoriels	(23)	(15)
Bénéfice net (selon les PCGR des États-Unis)	681	774
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	298	275
Dépenses en immobilisations et frais d'exploration	300	216
Données par action (en dollars)		
Résultat net de base	0,76	0,82
Résultat net dilué	0,75	0,81
Dividendes	0,09	0,08
Cours de l'action à la clôture le 31 mars		
Bourse de Toronto (en dollars canadiens)	53,80	42,80
American Stock Exchange (en dollars américains)	52,26	37,12

Rapport de gestion

Résultats d'exploitation

Le bénéfice net de la compagnie du premier trimestre de 2008 s'est élevé à 681 M\$ (0,75 \$ l'action) sur une base diluée, contre 774 M\$ (0,81 \$ l'action) pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les résultats du premier trimestre ont été inférieurs à celui du trimestre correspondant de 2007, la progression des résultats dans le secteur amont n'ayant pas suffi à enrayer la baisse de ceux du secteur aval. Dans le secteur amont, la hausse du prix du pétrole brut et du gaz naturel et l'accroissement de la production de Cold Lake ont été en partie annulés par le recul de la production de pétrole classique, que la diminution du rendement des gisements laissait prévoir, par la diminution de la production de Syncrude, par l'augmentation des redevances et par la montée du dollar canadien. Les résultats du secteur amont reflètent aussi des gains à la cession d'actifs moins élevés qu'au premier trimestre de 2007. La contraction généralisée des marges de raffinage, l'interruption imprévue d'opérations à la raffinerie de Strathcona et le renforcement du dollar canadien ont en outre pesé sur les résultats du secteur aval.

Rapport de gestion (suite)

Secteur amont

Le bénéfice net du secteur amont pour le premier trimestre a atteint 650 M\$, en hausse de 87 M\$ sur celui de la période correspondante de 2007. Les résultats ont progressé grâce principalement à la hausse des prix du pétrole brut et du gaz naturel, le tout ayant compté pour environ 600 M\$ dans le bénéfice. Ces hausses de prix ont été en partie annulées par les incidences négatives suivantes : recul de la production de pétrole classique avec la diminution prévisible du rendement des gisements, qui a retranché environ 120 M\$, fléchissement de la production de Syncrude, qui a retranché environ 60 M\$, hausse des redevances d'environ 100 M\$ et montée du dollar canadien, qui a effectué une ponction d'environ 110 M\$. Les résultats témoignent aussi d'une baisse des gains à la cession d'actifs d'environ 90 M\$ et d'une augmentation des frais de production et d'exploration d'environ 50 M\$.

En dollars américains, le prix du Brent et le prix moyen obtenu pour le pétrole lourd de Cold Lake ont progressé d'environ 70 % et 85 %, respectivement, au premier trimestre par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse du dollar canadien est toutefois venue limiter la hausse du prix moyen que la compagnie a touché pour le pétrole brut classique à 50 % et celui du pétrole lourd de Cold Lake à environ 55 %, au cours premier trimestre de 2008.

Le prix moyen que la compagnie a obtenu pour le gaz naturel a été d'environ 8,00 \$ le millier de pieds cubes au premier trimestre, contre 7,75 \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La production brute de pétrole brut et de LGN a atteint 260 000 barils par jour au premier trimestre, contre 266 000 au premier trimestre de 2007.

La production brute de pétrole lourd de Cold Lake s'est située en moyenne à 154 000 barils par jour pour le premier trimestre, contre 144 000 pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation de la production en 2008 s'explique par la nature cyclique de la production et les volumes accrus en provenance des forages d'extension en cours.

La quote-part de la compagnie dans la production brute de Syncrude s'est élevée à 67 000 barils par jour pour le premier trimestre, contre 74 000 pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La production a baissé temporairement au cours du trimestre à la suite d'arrêts imprévus de diverses unités d'exploitation, la situation ayant été particulièrement difficile à rétablir en raison des températures extrêmement basses qui ont sévi. La production de ces unités est revenue à la normale au cours du trimestre.

Au premier trimestre, la production brute de pétrole brute classique s'est établie en moyenne à 27 000 barils par jour, contre 30 000 pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce fléchissement s'expliquant avant tout par la diminution naturelle du rendement des gisements du bassin sédimentaire de l'Ouest canadien.

La production brute de LGN mis en vente s'est établie à 12 000 barils par jour pour le premier trimestre, contre 18 000 pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, le recul étant avant tout attribuable à la diminution prévue de la production tirée du chapeau de gaz à Wizard Lake.

Rapport de gestion (suite)

La production brute de gaz naturel au cours du premier trimestre de 2008 s'est établie à 325 millions de pieds cubes par jour contre 525 millions pour la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse de la production est principalement attribuable au recul prévu de la production tirée du chapeau de gaz de Wizard Lake, dont l'extraction arrive à son terme.

En mars, la Cour fédérale a ordonné au comité conjoint fédéral-provincial qui avait autorisé la compagnie à aller de l'avant avec le projet d'exploitation des sables pétrolifères de Kearl d'étayer ses conclusions concernant les émissions de gaz à effet de serre. Ce jugement n'enjoint pas la compagnie d'agir ou de ne pas agir d'une quelconque façon, pas plus qu'il n'exige que l'approbation du projet soit modifiée d'une quelconque manière. À la suite de ce jugement, le ministère fédéral des Pêcheries a avisé la compagnie qu'un permis qu'il lui avait délivré cette année pour le projet avait été annulé. La compagnie s'active à régler cette question et continue de faire avancer le projet, notamment les travaux techniques, conformément aux conditions des autres permis et autorisations qui lui ont été accordés.

Au cours de récentes ventes de terrains, l'Impériale a acquis avec ExxonMobil Canada, des droits d'exploration dans la région de Horn River du nord-est de la Colombie-Britannique, susceptible de contenir du gaz naturel. Depuis septembre 2007, les deux sociétés ont acquis des terrains visés par des permis totalisant environ 115 000 acres. Ces permis, dans lesquels la compagnie et ExxonMobil Canada détiennent chacune une participation de 50 %, visent des terrains situés à 70 kilomètres environ au nord-est de Fort Nelson, en Colombie-Britannique.

Secteur aval

Le bénéfice net du secteur aval s'est chiffré à 30 M\$ pour le premier trimestre de 2008, en regard de 198 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse des résultats est avant tout imputable à la contraction généralisée des marges de raffinage, qui a retranché environ 145 M\$, et à l'incidence négative de la montée du dollar canadien, qui a opéré une ponction de 20 M\$ environ. De plus, des unités de transformation de la raffinerie de Strathcona ont dû interrompre leur activité pendant une partie du trimestre, ce qui a limité temporairement l'offre de produits raffinés dans l'Ouest du Canada. L'exploitation de la raffinerie de Strathcona est revenue à la normale au début d'avril. Cette interruption de l'activité au premier trimestre s'est d'autant plus fait sentir qu'aucun problème opérationnel n'était survenu l'exercice précédent.

En avril, la compagnie et ses copropriétaires ont conclu une entente pour vendre Rainbow Pipe Line Co. Ltd., entreprise dans laquelle la compagnie détenait une participation d'un tiers, contre environ 540 M\$, sous réserve de rajustements à la clôture de l'opération, qui comprennent notamment la vente du pétrole en transit dont la valeur est actuellement estimée à 120 M\$ supplémentaires. L'opération devrait être clôturée au deuxième trimestre de 2008, sous réserve des conditions de clôture et des autorisations réglementaires à obtenir.

Produits chimiques

Le bénéfice net tiré des produits chimiques s'est élevé à 24 M\$ pour le premier trimestre, contre 28 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ce recul est avant tout attribuable à la contraction des marges sur les produits intermédiaires et d'autres produits chimiques, en partie annulée par l'élargissement des marges sur les produits à base de polyéthylène.

Rapport de gestion (suite)

Comptes non sectoriels

Le résultat net des comptes non sectoriels a affiché un solde négatif de 23 M\$ pour le premier trimestre, contre un solde négatif de 15 M\$ pour la période correspondante de 2007. L'évolution défavorable des résultats s'explique essentiellement par la hausse des charges liées à la rémunération à base d'actions.

Situation de trésorerie et sources de financement

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation se sont élevés à 298 M\$ pour le premier trimestre de 2008, en hausse de 23 M\$ sur ceux de la période correspondante de l'exercice précédent. L'incidence favorable du calendrier des paiements d'impôts sur les bénéfices et l'incidence nette de la hausse des prix des marchandises sur le solde des comptes créditeurs et débiteurs ont été en grande partie annulées par l'augmentation saisonnière des stocks.

Les dépenses en immobilisations et frais d'exploration se sont chiffrés à 300 M\$ pour le trimestre, contre 216 M\$ pour le trimestre correspondant de 2007. Dans le secteur amont, les dépenses en immobilisations et frais d'exploration ont permis la poursuite des forages d'extension à Cold Lake pour maintenir et augmenter la capacité de production, l'avancement du projet d'exploitation des sables pétrolifères de Kearl, des investissements dans la modernisation des installations de Syncrude et des forages dans des gisements classiques de l'Ouest du Canada. Dans le secteur aval, les dépenses en immobilisations ont été affectées principalement à des projets visant à accroître l'efficacité opérationnelle.

Au cours du premier trimestre de 2008, la compagnie a racheté environ 11 millions d'actions contre 590 M\$. Dans le cadre du programme de rachat d'actions en cours, lancé le 25 juin 2007, la compagnie a racheté environ 36 millions d'actions.

Des dividendes en espèces de 82 M\$ ont été versés au premier trimestre de 2008, en regard de 76 M\$ au premier trimestre de 2007. Le dividende par action déclaré pour le premier trimestre s'est élevé à 0,09 \$ contre 0,08 \$ en 2007.

Les facteurs précités ont entraîné une baisse du solde de trésorerie et des titres négociables de la compagnie, qui s'établissait à 590 M\$ au 31 mars 2008, contre 1 208 M\$ à la fin de 2007.

Rapport de gestion (suite)

Information quantitative et qualitative sur les risques de marché

L'information sur les risques de marché pour le trimestre terminé le 31 mars 2008 ne diffère pas sensiblement de celle qui figure à la page 33 du rapport annuel de l'exercice terminé le 31 décembre 2007, hormis pour ce qui suit :

Sensibilité des résultats a) en millions de dollars après impôts	
Diminution (augmentation) de 0,10 \$ de la valeur du dollar canadien vis-à-vis du dollar américain	+ (-) 560

La sensibilité du bénéfice net aux variations du dollar canadien vis-à-vis du dollar américain s'est accrue depuis la fin de 2007 d'environ 16 M\$ (après impôts) pour chaque variation de 0,01 \$. Cette sensibilité accrue est avant tout attribuable à l'écart qui s'est rétréci entre les prix du pétrole brut léger et du pétrole lourd de Cold Lake.

a) Le montant servant à illustrer l'incidence de ce facteur correspond à une variation d'environ 10 % de la valeur de la marchandise en question à la fin du premier trimestre de 2008. Chaque calcul de la sensibilité indique l'incidence sur le bénéfice net annuel de la variation de ce facteur, après impôts et redevances, toutes choses étant égales par ailleurs. Bien que cette sensibilité s'applique aux conditions actuelles, elle pourrait ne pas varier proportionnellement en cas de fortes fluctuations.

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

ÉTAT CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

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

Trimestres terminés
les 31 mars

en millions de dollars canadiens

2008 2007**PRODUITS ET AUTRES REVENUS**

Produits d'exploitation a) b)

7 231 5 767

Revenus de placement et d'autres sources 4)

32 167**TOTAL DES PRODUITS ET AUTRES REVENUS****7 263** 5 934**CHARGES**

Exploration

40 28

Achats de pétrole brut et de produits c)

4 496 3 153

Production et fabrication 5) d)

977 846

Frais de vente et frais généraux 5)

295 286

Taxe d'accise fédérale a)

312 305

Amortissement et épuisement

181 189

Coûts de financement 6) e)

(3) 12**TOTAL DES CHARGES****6 298** 4 819**BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES****965** 1 115**IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES****284** 341**BÉNÉFICE NET 3)****681** 774

BÉNÉFICE NET PAR ACTION ORDINAIRE - RÉSULTAT DE BASE (en dollars) 8)

0,76 0,82

BÉNÉFICE NET PAR ACTION ORDINAIRE - RÉSULTAT DILUÉ (en dollars) 8)

0,75 0,81

DIVIDENDE PAR ACTION ORDINAIRE (en dollars) 8)

0,09 0,08

a) Taxe d'accise comprise dans les produits d'exploitation

312 305

b) Sommes remboursables par des apparentés comprises dans les produits d'exploitation

591 439

c) Sommes remboursables à des apparentés comprises dans les achats de pétrole brut et de produits

1 259 654

d) Sommes remboursables à des apparentés comprises dans les frais de production et de fabrication

47 43

e) Sommes remboursables à des apparentés comprises dans les coûts de financement

- 9

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

ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

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

rentrées (sorties)

en millions de dollars canadiens

Trimestres terminés
les 31 mars**2008** 2007**ACTIVITÉS D'EXPLOITATION**

Bénéfice net	681	774
Ajustements au titre d'éléments hors trésorerie :		
Amortissement et épuisement	181	189
(Gain) perte à la vente d'actifs 4)	(11)	(131)
Charge d'impôts futurs et autres	(65)	94
Variations de l'actif et du passif d'exploitation :		
Comptes créditeurs	(398)	(116)
Stocks et frais payés d'avance	(572)	(269)
Impôts sur les bénéfices à payer	(11)	(409)
Comptes débiteurs	584	270
Autres éléments - montant net a)	(91)	(127)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	298	275

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(260)	(188)
Produit de la vente d'actifs	13	169
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(247)	(19)

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Réduction d'obligations locatives capitalisées	(1)	(1)
Émission d'actions ordinaires en vertu du régime d'options sur actions	4	2
Actions ordinaires achetées 8)	(590)	(569)
Dividendes versés	(82)	(76)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(669)	(644)

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE

TRÉSORERIE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	(618)	(388)
	1 208	2 158

TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE

	590	1 770
a) Comprend la cotisation aux régimes enregistrés de retraite	(147)	(147)

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

BILAN CONSOLIDÉ

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

	Au 31 mars 2008	Au 31 déc. 2007
en millions de dollars canadiens		
ACTIF		
Actif à court terme		
Trésorerie	590	1 208
Comptes débiteurs, déduction faite des créances douteuses estimatives	2 530	2 132
Stocks de pétrole brut et de produits	1 089	566
Matières, fournitures et frais payés d'avance	177	128
Actif d'impôts futurs	745	660
Total de l'actif à court terme	<u>5 131</u>	4 694
Créances à long terme, participations, placements et autres actifs à long terme	769	766
Immobilisations corporelles, déduction faite de l'amortissement cumulé et de l'épuisement	23 160	22 962
Immobilisations corporelles, montant net	<u>12 521</u>	12 401
	<u>10 639</u>	10 561
Écart d'acquisition	204	204
Autres actifs incorporels, montant net	62	62
TOTAL DE L'ACTIF	<u>16 805</u>	16 287
PASSIF		
Passif à court terme		
Dette à court terme	105	105
Comptes créditeurs et charges à payer 7) a)	3 918	3 335
Impôts sur les bénéfices à payer	1 487	1 498
Tranche des obligations locatives capitalisées échéant au cours du prochain exercice	3	3
Total de l'actif à court terme	<u>5 513</u>	4 941
Obligations locatives capitalisées	37	38
Autres obligations à long terme 7)	1 801	1 914
Passif d'impôts futurs	1 499	1 471
TOTAL DU PASSIF	<u>8 850</u>	8 364
CAPITAUX PROPRES		
Actions ordinaires à la valeur attribuées 8) b)	1 584	1 600
Bénéfices non répartis 9)	7 100	7 071
Cumul des autres éléments du résultat étendu 10)	(729)	(748)
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	<u>7 955</u>	7 923
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES	<u>16 805</u>	16 287

a) Les comptes créditeurs et les charges à payer comprennent des sommes remboursables à des apparentés de 300 M\$ (260 M\$ en 2007).

b) Le nombre d'actions ordinaires en circulation étaient de 892 millions (903 millions en 2007).

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

Approuvé par le Conseil, le 1^{er} mai 2008

Président du Conseil, président et
chef de la direction

Vice-président principal,
Finances et administration, et trésorier

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (sans vérification)

1. Fondement de la présentation des états financiers

Les états financiers consolidés non vérifiés ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus des États-Unis d'Amérique et observent les mêmes conventions comptables et méthodes de calcul que celles des derniers états financiers consolidés annuels et doivent se lire en parallèle avec ceux-ci. De l'avis de la direction, l'information fournie dans les présentes reflète les régularisations et les ajustements connus qui sont nécessaires pour obtenir une présentation fidèle de la situation financière de la compagnie au 31 mars 2008 et au 31 décembre 2007, ainsi que des résultats d'exploitation et des variations des flux de trésorerie des trimestres terminés les 31 mars 2008 et 2007. Ces ajustements sont de nature récurrente. Les activités d'exploration et de production de la compagnie sont comptabilisées selon la méthode de la capitalisation du coût de la recherche fructueuse. La présentation de l'exercice précédent a fait l'objet de certains reclassements afin d'être conforme à celle de 2008.

Les résultats du trimestre terminé le 31 mars 2008 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. Modifications comptables

Incertitude liée aux impôts sur les bénéfices

Le 1^{er} janvier 2007, la compagnie a adopté les dispositions de l'*Interpretation No. 48* (le « FIN 48 ») intitulée *Accounting for Uncertainty in Income Taxes* publiée par le Financial Accounting Standards Board (FASB). L'ajustement cumulatif au titre de cette modification comptable déclaré au premier trimestre de 2007 s'est traduit par un gain après impôt de 14 M\$.

Évaluation de la juste valeur

Le 1^{er} janvier 2008, la compagnie a adopté les exigences relatives au *Statement No. 157* (le SFAS 157) intitulé *Fair Value Measurements* publié par le Financial Accounting Standards Board (FASB) pour les actifs et les passifs financiers évalués à la juste valeur et pour les actifs et les passifs non financiers qui sont réévalués à la juste valeur de façon récurrente. Le SFAS 157 définit la juste valeur, établit un cadre d'évaluation de la juste valeur quand une entité est tenue d'utiliser une évaluation de la juste valeur aux fins de constatation ou d'information et étend les obligations d'information à l'évaluation de la juste valeur. La mise en application initiale du SFAS 157 n'a pas eu d'incidence sur les états financiers de la compagnie.

Le 1^{er} janvier 2009, la compagnie adoptera le SFAS 157 pour les actifs et les passifs non financiers qui ne sont pas réévalués à la juste valeur de façon récurrente. La mise en application du SFAS 157 aux actifs et passifs non financiers de la compagnie se limitera principalement à la constatation et à l'évaluation des opérations non monétaires, des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations et des pertes de valeur. La compagnie ne s'attend pas à ce que cette adoption ait une incidence importante sur ses états financiers.

3. Secteur d'activité

Trimestres terminés les 31 mars en millions de dollars	Secteur amont		Secteur aval		Produits chimiques	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
PRODUITS ET AUTRES REVENUS						
Ventes externes a)	1 449	1 139	5 429	4 318	353	310
Ventes intersectorielles	1 292	918	779	506	101	82
Revenus de placement et d'autres sources	4	135	14	10	1	-
	2 745	2 192	6 222	4 834	455	392
CHARGES						
Exploration b)	40	28	-	-	-	-
Achats de pétrole brut et de produits	1 085	718	5 234	3 657	349	284
Production et fabrication	581	509	346	291	50	46
Frais de vente et frais généraux	2	2	233	233	18	18
Taxe d'accise fédérale	-	-	312	305	-	-
Amortissement et épuisement	117	124	59	61	3	3
Coûts de financement	-	2	(4)	-	-	-
TOTAL DES CHARGES	1 825	1 383	6 180	4 547	420	351
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS						
SUR LES BÉNÉFICES	920	809	42	287	35	41
IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	270	246	12	89	11	13
BÉNÉFICE NET	650	563	30	198	24	28
Ventes à l'exportation aux États-Unis	736	475	225	222	221	179
Flux de trésorerie liés						
aux activités d'exploitation	487	267	(174)	(19)	(8)	(52)
Dépenses en immobilisations et						
frais d'exploration b)	264	171	32	35	2	3
Total de l'actif au 31 mars	8 555	7 971	7 539	6 737	516	495
Capital utilisé au 31 mars	4 806	4 319	3 475	3 564	248	319

Trimestres terminés les 31 mars en millions de dollars	Comptes		Éliminations		Chiffres consolidés	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
PRODUITS ET AUTRES REVENUS						
Ventes externes a)	-	-	-	-	7 231	5 767
Ventes intersectorielles	-	-	(2 172)	(1 506)	-	-
Revenus de placement et d'autres sources	13	22	-	-	32	167
	13	22	(2 172)	(1 506)	7 263	5 934
CHARGES						
Exploration b)	-	-	-	-	40	28
Achats de pétrole brut et de produits	-	-	(2 172)	(1 506)	4 496	3 153
Production et fabrication	-	-	-	-	977	846
Frais de vente et frais généraux	42	33	-	-	295	286
Taxe d'accise fédérale	-	-	-	-	312	305
Amortissement et épuisement	2	1	-	-	181	189
Coûts de financement	1	10	-	-	(3)	12
TOTAL DES CHARGES	45	44	(2 172)	(1 506)	6 298	4 819
BÉNÉFICE AVANT LES IMPÔTS						
SUR LES BÉNÉFICES	(32)	(22)	-	-	965	1 115
IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	(9)	(7)	-	-	284	341
BÉNÉFICE NET	(23)	(15)	-	-	681	774
Ventes à l'exportation aux États-Unis	-	-	-	-	1 182	876
Flux de trésorerie liés						
aux activités d'exploitation	(7)	79	-	-	298	275
Dépenses en immobilisations et						
frais d'exploration b)	2	7	-	-	300	216
Total de l'actif au 31 mars	629	1 777	(434)	(332)	16 805	16 648
Capital utilisé au 31 mars	(377)	832	-	-	8 152	9 034

- a) Comprend les ventes de pétrole brut faites par le secteur aval afin d'optimiser les activités de raffinage.
- b) Les dépenses en immobilisations et frais d'exploration comprennent les frais d'exploration, les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles et les ajouts aux contrats de locations-acquisition.

4. Revenus de placement et d'autres sources

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

en millions de dollars	Trimestres terminés les 31 mars	
	2008	2007
Produit de la vente d'actifs	13	169
Valeur comptable des actifs vendus	2	38
Gain (perte) à la vente d'actifs, avant impôts a)	11	131
Gain (perte) à la vente d'actifs, après impôts a)	9	93

a) Le premier trimestre de 2007 a donné lieu à un gain de 129 M\$ (91 M\$ après impôts) à la vente d'un bien producteur.

5. Avantages à la retraite

Les composantes du coût net des prestations constituées compris dans les postes Production et fabrication et Frais de vente et frais généraux, dans l'état consolidé des résultats, se détaillent de la façon suivante :

en millions de dollars	Trimestres terminés les 31 mars	
	2008	2007
Prestations de retraite		
Coût des services rendus de la période	24	25
Intérêts débiteurs	66	61
Rendement prévu de l'actif des régimes	(82)	(82)
Amortissement du coût des services passés	5	5
Perte actuarielle constatée	20	19
Coût net des prestations constituées	33	28
Avantages complémentaires de retraite		
Coût des services rendus de la période	1	1
Intérêts débiteurs	6	6
Perte actuarielle constatée	1	2
Coût net des prestations constituées	8	9

6. Coûts de financement

en millions de dollars	Trimestres terminés les 31 mars	
	2008	2007
Intérêts sur la dette	2	16
Intérêts capitalisés	(2)	(7)
Intérêts débiteurs nets	-	9
Autres intérêts	(3)	3
Total des coûts de financement	(3)	12

7. Autres obligations à long terme

	Au 31 mars	Au 31 déc.
en millions de dollars	2008	2007
Avantages de retraite a)	801	954
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations et autres passifs environnementaux b)	520	522
Passif au titre des régimes d'intéressement à base d'actions	252	210
Autres obligations	228	228
Total des autres obligations à long terme	1 801	1 914

- a) Les obligations comptabilisées au titre des avantages de retraite comprennent aussi un montant de 59 M\$ dans le passif à court terme. (59 M\$ au 31 décembre 2007).
- b) Les obligations liées à la mise hors service d'immobilisations et autres passifs environnementaux comprennent aussi un montant de 74 M\$ dans le passif à court terme (74 M\$ au 31 décembre 2007).

8. Actions ordinaires

	Au 31 mars	Au 31 déc.
en milliers d'actions	2008	2007
Autorisées	1 100 000	1 100 000
Actions ordinaires en circulation	892 487	903 263

De 1995 à 2006, la compagnie a racheté des actions dans le cadre normal de ses activités, en vertu de douze programmes de rachat d'actions d'une durée de douze mois chacun et d'une offre d'achat par adjudication. Le 25 juin 2007, un autre programme de rachat d'actions d'une durée de douze mois a été lancé dans le cadre normal des activités qui autorise la compagnie à racheter 46,5 millions de ses actions (5 % des actions ordinaires qui étaient en circulation le 22 juin 2007), 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 :

Exercice	En millions	
	d'actions	de dollars
1995 - 2006	795,6	10 453
2007 - premier trimestre	13,6	569
- ensemble de l'exercice	50,5	2 358
2008 - premier trimestre	11,0	590
Achats cumulatifs à ce jour	857,1	13 401

Exxon Mobil Corporation a pris part à ce programme de rachat d'actions de manière à conserver sa participation de 69,6 % dans l'Impériale.

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

Le tableau qui suit présente le calcul du bénéfice net par action ordinaire :

	Trimestres terminés les 31 mars	
	2008	2007
Bénéfice net par action ordinaire - résultat de base		
Bénéfice net (en millions de dollars)	681	774
Nombre moyen pondérée d'actions ordinaires en circulation (en millions d'actions)	899,7	948,8
Bénéfice net par action ordinaire (en dollars)	0,76	0,82
Bénéfice net par action ordinaire - résultat dilué		
Bénéfice net (en millions de dollars)	681	774
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions d'actions)	899,7	948,8
Incidence des primes à base d'actions versées aux employés (en millions d'actions)	6,3	5,5
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, compte tenu d'une dilution (en millions d'actions)	906,0	954,3
Bénéfice net par action ordinaire (en dollars)	0,75	0,81

9. Bénéfices non répartis

en millions de dollars	Trimestres terminés les les 31 mars	
	2008	2007
Bénéfices non répartis au début de la période	7 071	6 462
Incidence cumulative d'une modification comptable 2)	-	14
Bénéfice net de la période	681	774
Achats d'actions au-dessus de la valeur attribuée	(571)	(545)
Dividendes	(81)	(75)
Bénéfices non répartis à la fin de la période	7 100	6 630

10. Résultat étendu

en millions de dollars	Trimestres terminés les 31 mars	
	2008	2007
Bénéfice net	681	774
Ajustement du passif au titre des avantages postérieurs à la retraite (amortissement exclu)	-	(28)
Amortissement de l'ajustement du passif au titre des avantages postérieurs à la retraite inclus dans le coût net des prestations constituées de la période	19	17
Autres éléments du résultat étendu (déduction faite des impôts sur les bénéfices)	19	(11)
Total du résultat étendu	700	763

DONNÉES D'EXPLOITATION

(sans vérification)

Trimestres terminés
les 31 mars**2008** 2007**PRODUCTION BRUTE DE PÉTROLE BRUT ET DE LGN**

(en milliers de barils par jour)

Cold Lake	154	144
Syncrude	67	74
Pétrole classique	27	30
Total de la production de pétrole brut	248	248
Liquides du gaz naturel (LGN) mis en vente	12	18
Total de la production de pétrole brut et de LGN	260	266

PRODUCTION NETTE DE PÉTROLE BRUT ET DE LGN

(en milliers de barils par jour)

Cold Lake	131	123
Syncrude	57	63
Pétrole classique	20	22
Total de la production de pétrole brut	208	208
Liquides du gaz naturel (LGN) mis en vente	8	14
Total de la production de pétrole brut et de LGN	216	222

VENTES DE BRUT FLUIDIFIÉ DE COLD LAKE (en milliers de barils par jour)**204** 194**VENTES DE LGN** (en milliers de barils par jour)**17** 29**GAZ NATUREL** (en millions de pieds cubes par jour)

Production brute	325	525
Production nette	259	456
Ventes	294	478

PRIX DE VENTE MOYENS (en dollars canadiens)

Pétrole brut classique (le baril)	93,27	62,25
LGN (le baril)	58,67	43,68
Gaz naturel (le millier de pieds cubes)	8,00	7,75
Brut de référence à Edmonton (le baril)	98,58	67,89
Pétrole lourd à Hardisty (Bow River, le baril)	77,64	51,34

DÉBIT TOTAL DES RAFFINERIES (en milliers de barils par jour)**425** 441**UTILISATION DE LA CAPACITÉ DE RAFFINAGE** (%)**85** 88**VENTES DE PRODUITS PÉTROLIERS** (en millions de litres par jour)

Essence	31,1	30,1
Mazout domestique, carburant diesel et carburéacteur	26,4	28,4
Mazout lourd	4,6	3,9
Huiles lubrifiantes et autres produits	6,0	5,8
Ventes nettes de produits pétroliers	68,1	68,2

VENTES DE PRODUITS PÉTROCHIMIQUES (en milliers de tonnes par jour)**3,1** 3,0

DONNÉES SUR L'ACTIONNARIAT, LA NÉGOCIATION ET LE RENDEMENT

(sans vérification)

	Trimestres terminés les 31 mars	
	2008	2007
RENDEMENT DU CAPITAL MOYEN UTILISÉ a)		
(roulant sur quatre trimestres) (%)	36,0	36,9
RENDEMENT DE LA MOYENNE DES CAPITAUX PROPRES		
(roulant sur quatre trimestres) (%)	39,7	44,3
COUVERTURE DES INTÉRÊTS PAR LE BÉNÉFICE		
(roulant sur quatre trimestres) (nombre de fois couverts)	89,1	67,5
ACTIONNARIAT		
Actions en circulation (en milliers)		
Nombre moyen pondéré mensuellement	899 736	948 751
Au 31 mars	892 487	939 564
Nombre d'actionnaires		
Au 31 mars	13 172	13 424
COURS DE L'ACTION		
Bourse de Toronto (en dollars canadiens)		
Haut	58,09	43,75
Bas	45,80	37,40
À la clôture le 31 mars	53,80	42,80
American Stock Exchange (en dollars américains) b)		
Haut	58,91	38,29
Bas	44,30	31,87
À la clôture le 31 mars	52,26	37,12

a) Le rendement du capital utilisé correspond au bénéfice net, coûts de financement après impôts non déduits, divisé par la moyenne du capital utilisé sur quatre trimestres.

b) Le cours de l'action présenté est fondé sur les données consolidées sur le marché des États-Unis.

Renseignements sur les dividendes et l'achat d'actions

	2008	2008	2008	2009
	2 ^e trimestre	3 ^e trimestre	4 ^e trimestre	1 ^e trimestre
Date de déclaration de dividende	1 ^{er} mai	31 juillet	30 octobre	29 janvier
Date de clôture des registres	6 juin	5 septembre	5 décembre	2 mars
Date de paiement des dividendes	1 ^{er} juillet	1 ^{er} octobre	1 ^{er} janvier 2009	1 ^{er} avril
Date limite d'achat d'actions (date limite de datation et de réception du chèque destiné à l'achat d'actions)	16 juin	17 septembre	15 décembre	18 mars
Date d'investissement (date à laquelle la compagnie place les fonds du régime de réinvestissement de dividendes et d'achat d'actions)	2 juillet	2 octobre	2 janvier 2009	2 avril

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.

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) 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
P.O. Box 2480, Station 'M'
Calgary, Alberta
Canada, T2P 3M9

