

Rapport de gestion

Résultats d'exploitation

Comparaison des troisièmes trimestres de 2018 et de 2017

Le bénéfice net de l'entreprise au troisième trimestre de 2018 a été de 749 millions de dollars (soit 0,94 dollar par action sur une base diluée), soit une hausse de 378 millions de dollars comparativement au bénéfice net de 371 millions de dollars (soit 0,44 dollar par action) pour la même période de 2017. Les résultats du troisième trimestre de 2018 comprennent une charge de dépréciation hors trésorerie de 33 millions de dollars (soit 0,04 dollar par action) liée à l'abrogation par le gouvernement de l'Ontario de sa réglementation sur le plafonnement et l'échange.

Le bénéfice net du secteur Amont s'est établi à 222 millions de dollars, soit une hausse de 160 millions de dollars par rapport à la même période de 2017. L'amélioration des résultats reflète les conséquences de l'augmentation des prix du pétrole brut au Canada d'environ 320 millions de dollars et la hausse des volumes de Kearn d'environ 120 millions de dollars, partiellement compensés par une réduction des volumes de Syncrude d'environ 150 millions de dollars et des charges d'exploitation plus élevées d'environ 70 millions de dollars.

Le cours moyen du West Texas Intermediate (WTI) s'est établi en moyenne à 69,43 USD par baril durant le troisième trimestre de 2018, contre 48,23 USD pour le même trimestre 2017. Western Canada Select (WCS) s'est établi en moyenne à 47,49 USD par baril, contre 38,29 USD par baril pour les mêmes périodes. Le différentiel entre WTI et WCS s'est creusé à environ 22 USD par baril au troisième trimestre 2018, comparativement à 10 USD par baril pour la même période en 2017.

Le dollar canadien valait en moyenne 0,76 USD au troisième trimestre de 2018, soit une baisse de 0,04 USD depuis le troisième trimestre de 2017.

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 50,42 dollars par baril au cours du troisième trimestre de 2018, une hausse de 11,40 dollars par baril par rapport au troisième trimestre de 2017. Le prix moyen obtenu pour le pétrole brut synthétique était de 89,70 dollars par baril, soit une augmentation de 28,56 dollars pour la même période en 2017.

La production brute moyenne de bitume de Cold Lake s'est élevée à 150 000 barils par jour au troisième trimestre, contre 163 000 barils par jour pour la même période de l'exercice précédent. La baisse des volumes est principalement attribuable au calendrier de production associé à la gestion de la vapeur.

La production moyenne brute de bitume à Kearn s'est établie à 244 000 barils par jour au cours du troisième trimestre (la part de l'Impériale se chiffrant à 173 000 barils), contre 182 000 barils par jour (la part de l'Impériale se chiffrant à 129 000 barils) durant le troisième trimestre de 2017. L'augmentation de la production est principalement attribuable à une meilleure fiabilité opérationnelle associée à la préparation du minerai, à une meilleure durabilité des conduites et à une meilleure gestion des charges d'alimentation, partiellement compensée par les activités d'entretien prévu.

La quote-part de la compagnie dans la production brute de Syncrude s'est élevée à 45 000 barils par jour, contre 74 000 barils par jour au troisième trimestre de 2017. La baisse de production est attribuable à une panne d'électricité à l'échelle du site qui s'est produite le 20 juin 2018, entraînant la fermeture complète de toutes les unités de traitement. La production a été progressivement rétablie tout au long du trimestre et toutes les usines de cokéfaction ont été remises en service à la mi-septembre.

Le bénéfice net du secteur Aval s'est élevé à 502 millions de dollars au troisième trimestre, une hausse de 210 millions de dollars par rapport au troisième trimestre de 2017. Le bénéfice a augmenté, principalement attribuable à l'élargissement des marges d'environ 220 millions de dollars, partiellement compensé par une charge de dépréciation hors trésorerie de 33 millions de dollars liée à l'abrogation par le gouvernement de l'Ontario de sa réglementation sur le plafonnement et l'échange.

Le débit moyen des raffineries était de 388 000 barils par jour, en hausse par rapport aux 385 000 barils par jour du troisième trimestre de 2017. L'utilisation des capacités de production a augmenté à 92 %, contre 91 % pour la même période en 2017.

Les ventes de produits pétroliers se sont élevées à 516 000 barils par jour, en hausse par rapport aux 500 000 barils par jour du troisième trimestre de 2017. La croissance des ventes est toujours soutenue par l'optimisation de l'ensemble de la chaîne de valeur du secteur Aval et le renforcement des capacités logistiques de l'Impériale.

Le bénéfice net du secteur Produits chimiques s'est établi à 69 millions de dollars au cours du troisième trimestre, une hausse de 17 millions de dollars par rapport à la même période de 2017, reflétant le prix ferme du polyéthylène et l'accès à des charges d'alimentation à des prix avantageux.

Les dépenses des comptes non sectoriels et autres se sont élevées à 44 millions de dollars au cours du troisième trimestre, contre 35 millions de dollars pour la même période en 2017. Dans le cadre de l'entrée en vigueur de la mise à jour du Financial Accounting Standards Board (FASB), intitulée Compensation – Retirement Benefits (Topic 715): *Improving the Presentation of Net Periodic Pension Cost and Net Periodic Postretirement Benefit Cost*, en date du 1er janvier 2018, les comptes non sectoriels et autres comprennent les dépenses associées à la retraite non liée aux services et aux avantages à la retraite. Avant 2018, la majorité de ces coûts étaient alloués aux différents secteurs d'exploitation.

Comparaison des neuf premiers mois de 2018 et de 2017

Le bénéfice net des neuf premiers mois 2018 s'est établi à 1 461 millions de dollars ou 1,79 dollar par action sur une base diluée, une hausse de 834 millions de dollars comparativement à un bénéfice net de 627 millions de dollars ou 0,74 dollar par action pour les neuf premiers mois de 2017.

Le secteur Amont a enregistré un bénéfice net de 172 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2018, soit une hausse de 397 millions de dollars par rapport à une perte nette de 225 millions de dollars à la même période de 2017. L'amélioration des résultats reflète les conséquences de l'augmentation des prix du pétrole brut au Canada d'environ 670 millions de dollars et la hausse des volumes de Kearl d'environ 120 millions de dollars, partiellement compensés par une réduction des volumes de Cold Lake et de Syncrude d'environ 170 millions de dollars, des charges d'exploitation plus élevées d'environ 120 millions de dollars et une hausse des redevances d'environ 60 millions de dollars.

Le cours moyen du West Texas Intermediate (WTI) s'est établi en moyenne à 66,77 USD par baril au cours des neuf premiers mois de 2018, contre 49,40 USD par baril pour la même période en 2017. Western Canada Select s'est établi en moyenne à 44,98 USD par baril, contre 37,57 USD par baril pour les mêmes périodes. Le différentiel entre WTI et WCS s'est creusé à environ 22 USD par baril au cours des neuf premiers mois de 2018, comparativement à environ 12 USD pour la même période en 2017.

Le dollar canadien valait en moyenne 0,78 USD au cours des neuf premiers mois de 2018, soit une hausse d'environ 0,01 USD par rapport à la même période en 2017.

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 45,04 dollars par baril pour les neuf premiers mois de 2018, une augmentation de 7,22 dollars par baril par rapport à 2017. Le prix moyen obtenu pour le pétrole brut synthétique était de 83,66 dollars, soit une augmentation de 19,29 dollars par baril pour la même période en 2017.

La production brute moyenne de bitume de Cold Lake s'est élevée à 145 000 barils par jour au cours des neuf premiers mois de 2018, contre 161 000 barils par jour pour la même période en 2017. La baisse des volumes est principalement attribuable aux activités d'entretien prévu et au calendrier de production associé à la gestion de la vapeur.

La production moyenne brute de bitume à Kearl s'est établie à 202 000 barils par jour au cours des neuf premiers mois de 2018 (la part de l'Impériale se chiffrant à 144 000 barils), contre 179 000 barils par jour (la part de l'Impériale se chiffrant à 127 000 barils) pour la même période en 2017. L'augmentation de la production en 2018 reflète une meilleure fiabilité opérationnelle associée à la préparation du minerai, à une meilleure durabilité des conduites et une meilleure gestion des charges d'alimentation.

Au cours des neuf premiers mois de 2018, la quote-part de la compagnie dans la production brute de Syncrude s'est élevée en moyenne à 53 000 barils par jour, comparativement à 56 000 barils par jour pour la période correspondante de 2017. La production annuelle à ce jour à Syncrude a été affectée par la panne d'électricité à l'échelle du site qui s'est produite le 20 juin 2018, entraînant la fermeture complète de toutes les unités de traitement. La production a été progressivement rétablie tout au long du troisième trimestre de 2018 et toutes les usines de cokéfaction ont été remises en service à la mi-septembre. Les réparations associées à l'incendie dans l'unité de valorisation Syncrude de Mildred Lake ont eu un impact sur la production de 2017.

Le bénéfice net du secteur Aval s'est élevé à 1 224 millions de dollars, une hausse de 474 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent. Les bénéfices plus élevés reflètent principalement l'élargissement des marges d'environ 910 millions de dollars, contrebalancées en partie par les répercussions de l'augmentation des activités d'entretien prévu et d'événements affectant la fiabilité d'environ 190 millions de dollars, l'absence du gain de 151 millions de dollars sur la vente d'un actif excédentaire en 2017 et une charge de dépréciation hors trésorerie de 33 millions de dollars liée à l'abrogation par le gouvernement de l'Ontario de sa réglementation sur le plafonnement et l'échange.

Le débit des raffineries était en moyenne de 386 000 barils par jour au cours des neuf premiers mois de 2018, en hausse par rapport aux 381 000 barils par jour de la même période en 2017. L'utilisation des capacités de production a augmenté à 91 %, contre 90 % pour la même période en 2017.

Les ventes de produits pétroliers se sont élevées à 503 000 barils par jour au cours des neuf premiers mois de 2018, en hausse par rapport aux 492 000 barils par jour de la même période en 2017. La croissance des ventes est toujours soutenue par l'optimisation de l'ensemble de la chaîne de valeur du secteur Aval et le renforcement des capacités logistiques de l'Impériale.

Le bénéfice net du secteur Produits chimiques s'est établi à 220 millions de dollars, une hausse de 59 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent, reflétant des marges et des volumes plus élevés.

Les comptes non sectoriels ont affiché un solde de 155 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2018, contre un solde de 59 millions de dollars pour la même période en 2017. À compter du 1er janvier 2018, les comptes non sectoriels et autres comprennent les dépenses associées à la retraite non liée aux services et aux avantages à la retraite. Avant 2018, la majorité de ces coûts étaient alloués aux différents secteurs d'exploitation.

Situation de trésorerie et sources de financement

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se sont élevés à 1 207 millions de dollars au troisième trimestre, contre 837 millions de dollars pour la période correspondante de 2017, reflétant un bénéfice plus élevé.

Les activités d'investissement ont donné lieu à des décaissements nets de 352 millions de dollars au troisième trimestre, comparativement à 234 millions de dollars pour la même période en 2017, reflétant une hausse des acquisitions d'immobilisations corporelles.

Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont établis à 580 millions de dollars au cours du troisième trimestre, contre 393 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2017. Les dividendes payés au troisième trimestre de 2018 se sont élevés à 155 millions de dollars. Les dividendes par action versés au troisième trimestre se sont élevés à 0,19 dollar comparativement à 0,16 dollar pour la même période en 2017. Au cours du premier trimestre, la compagnie a racheté, dans le cadre de son programme de rachat, environ 10 millions d'actions pour environ 418 millions de dollars, ce qui comprend les actions rachetées à la société ExxonMobil Corporation.

Le solde de trésorerie s'élevait à 1 148 millions de dollars au 30 septembre 2018, comparativement à 833 millions de dollars à la fin du troisième trimestre de 2017.

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se sont élevés à 3 051 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2018, contre 1 683 millions de dollars pour la période correspondante en 2017, reflétant un bénéfice plus élevé.

Les activités d'investissement ont donné lieu à des décaissements nets de 1 096 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2018, comparativement à 454 millions de dollars pour la même période en 2017, reflétant une hausse des acquisitions d'immobilisations corporelles et une baisse des produits de la vente d'actifs.

Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement étaient de 2 002 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2018, contre 787 millions de dollars pour la même période en 2017. Les dividendes payés au cours des neuf premiers mois de 2018 ont totalisé 421 millions de dollars. Les dividendes par action versés au cours des neuf premiers mois de 2018 se sont élevés à 0,51 dollar contre 0,46 dollar pour la période correspondante en 2017. Au cours des neuf premiers mois de 2018, la compagnie a racheté, dans le cadre de son programme de rachat, environ 38,5 millions d'actions pour environ 1 561 millions de dollars, ce qui comprend les actions rachetées à la société ExxonMobil Corporation.

Normes comptables publiées récemment

À compter du 1er janvier 2019, l'Impériale adoptera la norme du Financial Accounting Standards Board intitulée *Leases (Topic 842)*, comme modifiée. La norme exige que tous les contrats de location d'une durée initiale supérieure à un an soient comptabilisés comme un actif au titre du droit d'utilisation et un passif dans le bilan. L'Impériale prévoit utiliser la méthode de transition qui applique la nouvelle norme sur les contrats de location au 1er janvier 2019 et comptabilise tout ajustement au titre de l'effet cumulatif au solde d'ouverture des bénéfices non répartis de 2019. L'entreprise a acquis un logiciel de comptabilisation des contrats de location afin de faciliter la mise en œuvre et est en train de le configurer et le mettre à l'essai. Selon les contrats de location en cours à la fin de 2017, la société estime que l'actif lié au droit d'utilisation et le passif auraient été de l'ordre de 200 à 250 millions de dollars à ce moment-là. L'effet sur le bilan consolidé de l'Impériale découlant de la mise en œuvre de la norme le 1er janvier 2019 pourrait différer considérablement selon les contrats de location-exploitation entrés en vigueur en 2018 ainsi que les taux d'intérêt et autres facteurs tels que l'expiration ou le renouvellement des contrats de location au cours de l'exercice.

Énoncés prévisionnels

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

Information quantitative et qualitative sur les risques de marché

L'information sur les risques liés au marché pour les neuf mois clos le 30 septembre 2018 est sensiblement la même que celle qui figure à la page 24 du rapport annuel de la compagnie sur formulaire 10-K pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 et sur formulaire 10-Q pour le trimestre clos le 30 juin 2018.