



PETRO-CANADA

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

LE 31 MARS, 2005

RÉSULTATS CONSOLIDÉS**Trois mois terminés le 31 mars 2005***(non vérifiés, en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)*

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2005	2004
Produits		
Exploitation	3 880	3 439
Revenus de placement et autres produits (Note 4)	<u>(498)</u>	<u>34</u>
	<u>3 382</u>	<u>3 473</u>
Charges		
Achats de pétrole brut et de produits	1 852	1 473
Exploitation, commercialisation et administration (Note 5)	696	655
Exploration	82	45
Amortissement pour dépréciation et épuisement (Note 5)	348	355
Conversion de devises	5	16
Intérêts	<u>34</u>	<u>37</u>
	<u>3 017</u>	<u>2 581</u>
Bénéfice avant impôts	365	892
Impôts sur le bénéfice		
Exigibles	431	395
Futurs (Note 6)	<u>(184)</u>	<u>(16)</u>
	<u>247</u>	<u>379</u>
Bénéfice net	<u>118</u>	<u>513</u>
Bénéfice par action		
De base <i>(en dollars)</i>	<u>0,45</u>	<u>1,93</u>
Dilué <i>(en dollars)</i>	<u>0,45</u>	<u>1,90</u>

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS**Trois mois terminés le 31 mars 2005***(non vérifiés, en millions de dollars canadiens)*

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2005	2004
Bénéfices non répartis au début de la période	5 408	3 810
Bénéfice net	118	513
Dividendes sur les actions ordinaires	<u>(39)</u>	<u>(40)</u>
Bénéfices non répartis à la fin de la période	<u>5 487</u>	<u>4 283</u>

Les chiffres indiqués en référence renvoient aux Notes afférentes aux états financiers consolidés.

FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS**Trois mois terminés le 31 mars 2005***(non vérifiés, en millions de dollars canadiens)*

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2005	2004 <i>(retraités)</i>
Activités d'exploitation		
Bénéfice net	118	513
Éléments sans effet sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation (Note 7)	686	363
Charges d'exploitation (Note 3)	50	21
Produit de la vente de comptes débiteurs (Note 8)	80	-
Augmentation du fonds de roulement hors caisse lié aux activités d'exploitation	<u>(371)</u>	<u>(11)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>563</u>	<u>886</u>
Activités d'investissement		
Dépenses en immobilisations corporelles et frais d'exploration (Note 3)	(879)	(462)
Produit de la vente d'éléments d'actif	1	30
Augmentation des charges reportées et des autres éléments d'actif	(14)	(6)
(Augmentation) diminution du fonds de roulement hors caisse lié aux activités d'investissement	<u>19</u>	<u>(14)</u>
	<u>(873)</u>	<u>(452)</u>
Activités de financement		
Augmentation des effets à payer à court terme	309	-
Remboursement sur la dette à long terme	(1)	(1)
Produit de l'émission d'actions ordinaires	27	15
Achat d'actions ordinaires (Note 9)	(67)	-
Dividendes sur les actions ordinaires	(39)	(40)
Augmentation du fonds de roulement hors caisse lié aux activités de financement	<u>-</u>	<u>(27)</u>
	<u>229</u>	<u>(53)</u>
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces	(81)	381
Espèces et quasi-espèces au début de la période	<u>170</u>	<u>635</u>
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	<u>89</u>	<u>1 016</u>

Les chiffres indiqués en référence renvoient aux Notes afférentes aux états financiers consolidés.

BILAN CONSOLIDÉ**Au 31 mars 2005***(non vérifié, en millions de dollars canadiens)*

	31 mars 2005	31 décembre 2004
Actif		
Actif à court terme		
Espèces et quasi-espèces	89	170
Débiteurs (Note 8)	1 402	1 254
Stocks	769	549
Charges payées d'avance	<u>27</u>	<u>13</u>
	2 287	1 986
Immobilisations corporelles, nettes	15 108	14 783
Écart d'acquisition	954	986
Charges reportées et autres éléments d'actif	<u>372</u>	<u>345</u>
	<u>18 721</u>	<u>18 100</u>
Passif et avoir des actionnaires		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	2 352	2 223
Impôts sur le bénéfice exigibles	288	370
Effets à payer à court terme	608	299
Tranche à court terme de la dette à long terme	<u>7</u>	<u>6</u>
	3 255	2 898
Dette à long terme	2 296	2 275
Autres éléments de passif	1 168	646
Obligations relatives à la mise hors service de biens	826	834
Impôts futurs	2 496	2 708
Engagements et éventualités (Note 13)	<u>8,680</u>	<u>8,739</u>
Avoir des actionnaires (Note 9)	<u>18 721</u>	<u>18 100</u>

Les chiffres indiqués en référence renvoient aux Notes afférentes aux états financiers consolidés.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS*(non vérifiées, en millions de dollars canadiens)***1 INFORMATION SECTORIELLE**

Trois mois terminés le 31 mars

	Mont												Total consolidé		
	Gaz naturel nord-américain		Pétrole de la côte Est		Sables pétrolières		International		Aval		Services partagés				
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004			
Produits															
Ventes aux clients	431	418	237	243	129	95	592	561	2 491	2 122	-	-	3 880	3 439	
Revenus de placement et autres produits	-	1	-	-	(1)	-	-	18	(7)	9	(3)	6	(498)	34	
Ventes intersectorielles	73	46	118	136	110	125	(487)	-	4	3	-	-			
Produits sectoriels	504	465	355	379	238	220	105	579	2 488	2 134	(3)	6	3 382	3 473	
Charges															
Achats de pétrole brut et de produits	95	93	-	-	109	61	-	-	1 644	1 314	4	5	1 852	1 473	
Opérations intersectorielles	4	3	-	-	15	10	-	-	286	297	-	-			
Exploitation, commercialisation et administration	92	85	44	35	95	82	111	120	327	320	27	13	696	655	
Exploration	42	25	-	-	28	9	12	11	-	-	-	-	82	45	
Amortissement pour dépréciation et épuisement	94	74	63	72	20	12	118	130	53	67	-	-	348	355	
Conversion de devises	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5	16	5	16	
Intérêts	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	34	37	34	37	
	327	280	107	107	267	174	241	261	2 310	1 998	70	71	3 017	2 581	
Bénéfice (perte) avant impôts	177	185	248	272	(29)	46	(136)	318	178	136	(73)	(65)	365	892	
Impôts sur le bénéfice															
Exigibles	79	88	85	76	(29)	(14)	219	200	100	65	(23)	(20)	431	395	
Futurs	(5)	(22)	(6)	10	19	26	(155)	(13)	(35)	(17)	(2)	-	(184)	(16)	
	74	66	79	86	(10)	12	64	187	65	48	(25)	(20)	247	379	
Bénéfice net (perte nette)	103	119	169	186	(19)	34	(200)	131	113	88	(48)	(45)	118	513	
Dépenses en immobilisations															
corporelles et frais d'exploration	249	132	59	51	150	86	167	72	254	121	-	-	879	462	
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	235	199	227	276	37	76	180	277	11	109		(51)	563	886	

(127)

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS*(non vérifiées)***2. PRINCIPES DE PRÉSENTATION**

Les exigences d'information concernant les états financiers consolidés annuels prévoient la présentation de renseignements additionnels non requis dans le cas des états financiers intermédiaires. Par conséquent, ces états financiers consolidés intermédiaires devraient être lus parallèlement aux états financiers consolidés présentés dans le rapport annuel de 2004 de la Société. Les états financiers consolidés intermédiaires suivent les conventions comptables résumées dans les notes afférentes aux états financiers consolidés, à l'exception de la modification décrite à la Note 3.

3. MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES*État des flux de trésorerie*

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2005, la Société a modifié la présentation des flux de trésorerie dans l'état des flux de trésorerie consolidés conformément à de récentes interprétations de la Securities and Exchange Commission (SEC) des États-Unis. Auparavant, tous les frais d'exploration étaient classés en tant qu'activités d'investissement. Avec la modification, les coûts d'administration, de même que les frais d'exploration géologique et géophysique, sont traités comme une réduction des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation. Toutes les périodes antérieures ont été retraitées de façon à refléter cette modification. La modification se traduit par une diminution des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et une augmentation des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement de 32 millions \$ pour les trois mois terminés le 31 mars 2005 (24 millions \$ pour les trois mois terminés le 31 mars 2004).

4. REVENUS DE PLACEMENT ET AUTRES PRODUITS

Les revenus de placement et autres produits pour les trois mois terminés le 31 mars 2005 comprennent 494 millions \$ (2 millions \$ pour les trois mois terminés le 31 mars 2004) pour les pertes non réalisées sur les contrats dérivés, dont 492 millions \$ (néant pour les trois mois terminés le 31 mars 2004) ont trait aux contrats dérivés en cours associés à l'acquisition en 2004 d'une participation dans le champ Buzzard, dans le secteur britannique de la mer du Nord.

5. DÉVALUATION D'ÉLÉMENTS D'ACTIF

À la suite d'un examen de ses activités de raffinage et d'approvisionnement de l'Est du Canada, Petro-Canada a annoncé en septembre 2003 qu'elle cesserait ses activités de raffinage à Oakville et qu'elle agrandirait le terminal existant. La charge totale imputée aux résultats relativement à la fermeture, qui a eu lieu en avril 2005, est d'environ 200 millions \$ après impôts. Les charges suivantes ont été enregistrées dans le secteur Aval :

	<u>Trois mois terminés le 31 mars</u>			
	<u>2005</u>		<u>2004</u>	
	<u>Avant impôts</u>	<u>Après impôts</u>	<u>Avant impôts</u>	<u>Après impôts</u>
	<i>(en millions de dollars)</i>			
Exploitation, commercialisation et administration (coûts de déclassement et coûts liés au personnel)	1	1	1	1
Amortissement pour dépréciation (dévaluation d'éléments d'actif et amortissement pour dépréciation accru)	—	—	20	12
	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>21</u>	<u>13</u>

6. IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE

Les impôts sur le bénéfice futurs pour les trois mois terminés le 31 mars 2004 ont été réduits de 13 millions \$ en raison de la réduction pratiquement en vigueur des taux d'imposition provinciaux. L'ajustement a été réparti entre les secteurs en tant que diminution (augmentation) des impôts sur le bénéfice comme suit : Gaz naturel nord-américain – 7 millions \$, Pétrole de la côte Est – 3 millions \$, Sables pétrolifères – 2 millions \$, Aval – 2 millions \$ et Services partagés – (1) million \$.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS*(non vérifiées)***7. ÉLÉMENTS SANS EFFET SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION**

	<u>Trois mois terminés le 31 mars</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<i>(en millions de dollars)</i>	
Amortissement pour dépréciation et épuisement	348	355
Impôts futurs	(184)	(16)
Augmentation des obligations liées à la mise hors service de biens	16	12
Perte non réalisée à la conversion de la dette à long terme libellée en devises	5	16
Gain à la vente d'éléments d'actif	-	(10)
Perte non réalisée sur les contrats dérivés associés à Buzzard	492	-
Autres	<u>9</u>	<u>6</u>
	<u>686</u>	<u>363</u>

8. PROGRAMME DE TITRISATION

Au cours de 2004, la Société a conclu un programme de titrisation, expirant en 2009, afin de vendre une part indivise de comptes débiteurs admissibles à un tiers, sur une base renouvelable et avec tous les services.

En mars 2005, Petro-Canada a porté le montant limite des comptes débiteurs pouvant être vendus en vertu du programme de 400 millions \$ à 500 millions \$. Au cours des trois mois terminés le 31 mars 2005, la Société a vendu des comptes débiteurs impayés additionnels de 80 millions \$, ce qui lui a rapporté un produit net de 80 millions \$.

Au 31 mars 2005, des comptes débiteurs impayés de 480 millions \$ avaient été vendus en vertu du programme.

9. AVOIR DES ACTIONNAIRES

	<u>31 mars</u>	<u>31 décembre</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<i>(en millions de dollars)</i>	
Actions ordinaires	1 339	1 314
Surplus d'apport	1 681	1 743
Bénéfices non répartis	5 487	5 408
Écart de conversion de devises	<u>173</u>	<u>274</u>
	<u>8 680</u>	<u>8 739</u>

En vertu des dispositions d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités (OPRCNA), la Société a acheté 944 900 actions à un coût de 67 millions \$ au cours des trois mois terminés le 31 mars 2005 (néant pour les trois mois terminés le 31 mars 2004). L'excédent du prix d'achat sur la valeur comptable des actions achetées a été comptabilisé comme une réduction du surplus d'apport.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS*(non vérifiées)***10. RÉMUNÉRATION À BASE D'ACTIONS**

Pour les trois mois terminés le 31 mars 2005, la Société a octroyé 2 002 400 options, 315 070 unités d'actions récompensant le rendement et 22 166 unités d'actions différées (1 787 400, 284 880 et 39 043 respectivement pour les trois mois terminés le 31 mars 2004). La Société comptabilise une charge de rémunération liée aux actions pour ces octrois dans l'état des résultats consolidés en utilisant la méthode comptable fondée sur la juste valeur.

Une charge de rémunération n'a pas été comptabilisée pour les options sur actions octroyées avant 2003. Le tableau ci-dessous présente le bénéfice net pro forma et le bénéfice par action pro forma calculés selon l'hypothèse que la méthode comptable fondée sur la juste valeur a servi à comptabiliser le coût de rémunération des options sur actions octroyées en 2002.

	Trois mois terminés le 31 mars					
	<u>2005</u> <u>2004</u>		<u>2005</u> <u>2004</u>			
	Bénéfice net <i>(en millions de dollars)</i>		Bénéfice par action <i>(en dollars)</i>			
			De base	Dilué	De base	Dilué
Bénéfice net présenté	118	513	0,45	0,45	1,93	1,90
Ajustement pro forma	<u>2</u>	<u>2</u>	-	<u>0,01</u>	<u>0,01</u>	-
Bénéfice net pro forma	<u>116</u>	<u>511</u>	<u>0,45</u>	<u>0,44</u>	<u>1,92</u>	<u>1,90</u>

11. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

La Société offre des régimes de retraite à prestations déterminées et certains régimes d'avantages sociaux comme l'assurance maladie et l'assurance vie à ses retraités admissibles. Les charges associées à ces régimes se présentent comme suit :

	Trois mois terminés le 31 mars	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<i>(en millions de dollars)</i>	
Régimes de retraite :		
Régimes à prestations déterminées		
Coût pour l'employeur des services rendus au cours de l'exercice	8	6
Intérêts débiteurs	21	20
Rendement prévu de l'actif des régimes	(22)	(19)
Amortissement de l'actif transitoire	(1)	(1)
Amortissement des pertes actuarielles nettes	<u>9</u>	<u>8</u>
	<u>15</u>	<u>14</u>
Régimes à cotisations déterminées	<u>4</u>	<u>3</u>
	<u>19</u>	<u>17</u>
Autres régimes d'avantages postérieurs au départ à la retraite :		
Coût pour l'employeur des services rendus au cours de l'exercice	1	1
Intérêts débiteurs	3	3
Amortissement de l'obligation transitoire	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>5</u>	<u>5</u>

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS*(non vérifiées)***12. ENTITÉS À DÉTENTEURS DE DROITS VARIABLES**

La note d'orientation concernant la comptabilité 15 (NOC-15), *Consolidation des entités à détenteurs de droits variables*, fournit des critères de définition des entités à détenteurs de droits variables (EDDV) et d'autres critères pour déterminer quelle entité, le cas échéant, devrait les consolider. Les entités dans lesquelles les investissements en instruments de capitaux propres n'ont pas les caractéristiques d'une participation financière conférant le contrôle ou ne sont pas suffisants pour que l'entité finance ses activités sans soutien financier subordonné additionnel doivent être consolidées par une société si cette société est considérée comme le principal bénéficiaire. Le principal bénéficiaire est la partie qui assume la plus grande partie du risque de perte lié aux activités de l'EDDV et (ou) a le droit de recevoir la plus grande partie des rendements résiduels de l'EDDV. La Société a déterminé que certains contrats de concessionnaire des ventes au détail constitueraient des EDDV, bien que la Société n'ait aucune participation dans ces entités. La Société, toutefois, n'est pas le bénéficiaire principal et par conséquent, la consolidation n'est pas exigée. Dans le cas de certains de ces contrats de concessionnaire des ventes au détail, la Société a fourni des garanties de prêts. La direction estime que l'exposition maximale de la Société à des pertes découlant de ces contrats ne serait pas importante.

13. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

Le 1^{er} mars 2005, la Société a annoncé qu'elle avait conclu un accord pour devenir partenaire dans le projet d'exploitation minière de sables pétrolifères de Fort Hills, qui appartenait jusqu'ici à 100 % à UTS Energy Corporation (UTS). En vertu de l'accord, Petro-Canada assumera une participation de 60 % dans le projet et en deviendra l'exploitant. Pour payer son investissement, Petro-Canada financera 75 % de la quote-part d'UTS à l'égard de la prochaine tranche de 1 milliard \$ des capitaux destinés au développement, soit 300 millions \$. La transaction est assujettie à toutes les approbations gouvernementales et réglementaires exigées et devrait être conclue au deuxième trimestre de 2005.