



PETRO-CANADA

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

LE 30 JUIN, 2008

ÉTATS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS (non vérifié)**Pour les périodes terminées le 30 juin**

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)

	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
Produits				
Exploitation	7 766 \$	5 529 \$	14 383 \$	10 396 \$
Revenus (charges) de placement et autres (notes 4 et 6)	(120)	(51)	(151)	(77)
	7 646	5 478	14 232	10 319
Charges				
Achats de pétrole brut et de produits	3 775	2 522	6 738	4 830
Exploitation, commercialisation et frais généraux	1 092	986	1 935	1 813
Exploration	185	100	328	242
Amortissement pour dépréciation et épuisement	472	516	995	957
(Gain) perte non réalisé(e) à la conversion de la dette à long terme libellée en devises étrangères	15	(124)	70	(141)
Intérêts	47	41	95	83
	5 586	4 041	10 161	7 784
Bénéfice avant impôts	2 060	1 437	4 071	2 535
Impôts sur les bénéfices				
Exigibles	813	606	1 657	1 097
Futurs (note 5)	(251)	(14)	(160)	3
	562	592	1 497	1 100
Bénéfice net	1 498 \$	845 \$	2 574 \$	1 435 \$
Bénéfice par action (note 7)				
De base	3,10 \$	1,71 \$	5,32 \$	2,90 \$
Dilué	3,07 \$	1,70 \$	5,27 \$	2,87 \$

RÉSULTAT ÉTENDU CONSOLIDÉ (non vérifié)**Pour les périodes terminées le 30 juin**

(en millions de dollars canadiens)

	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
Bénéfice net	1 498 \$	845 \$	2 574 \$	1 435 \$
Autres éléments du résultat étendu, nets d'impôts				
Variation de l'écart de conversion de devises étrangères	(49)	(203)	158	(196)
Résultat étendu	1 449 \$	642 \$	2 732 \$	1 239 \$

Voir les notes complémentaires

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS (non vérifié)**Pour les périodes terminées le 30 juin**

(en millions de dollars canadiens)

	Trimestres terminés les		Semestres terminés les	
	30 juin		30 juin	
	2008	2007	2008	2007
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	1 498 \$	845 \$	2 574 \$	1 435 \$
Éléments sans effet sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :				
Amortissement pour dépréciation et épuisement	472	516	995	957
Impôts futurs (note 5)	(251)	(14)	(160)	3
Désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	18	17	37	34
(Gain) perte non réalisé(e) à la conversion de la dette à long terme libellée en devises étrangères	15	(124)	70	(141)
(Gain) perte à la vente d'actifs (notes 4 et 6)	134	(8)	130	(70)
Pertes non réalisées sur les contrats dérivés associés à Buzzard	-	40	-	128
Autres	(44)	7	(33)	7
Frais d'exploration	137	71	218	163
Diminution des éléments hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation	500	85	83	85
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	2 479	1 435	3 914	2 601
Activités d'investissement				
Dépenses en immobilisations corporelles et frais d'exploration	(2 141)	(768)	(3 157)	(1 484)
Produit de la vente d'actifs (note 6)	33	12	45	94
Augmentation des autres actifs	-	(15)	-	(32)
(Augmentation) diminution des éléments hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'investissement	907	(92)	941	(151)
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	(1 201)	(863)	(2 171)	(1 573)
Activités de financement				
Diminution des effets à court terme à payer (note 8)	(431)	-	(109)	-
Produit de l'émission de titres d'emprunt à long terme (note 8)	1 482	-	1 482	-
Remboursement de la dette à long terme (note 8)	(300)	(1)	(996)	(3)
Produit de l'émission d'actions ordinaires (note 9)	13	18	16	24
Achat d'actions ordinaires (note 9)	-	(428)	-	(515)
Dividendes sur les actions ordinaires	(63)	(64)	(126)	(129)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	701	(475)	267	(623)
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	1 979	97	2 010	405
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	262	807	231	499
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	2 241 \$	904 \$	2 241 \$	904 \$

Voir les notes complémentaires

BILANS CONSOLIDÉS (non vérifié)**Au 30 juin 2008**

(en millions de dollars canadiens)

	30 juin 2008		31 décembre 2007	
Actif				
Actif à court terme				
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2 241	\$	231	\$
Débiteurs	3 232		1 973	
Impôts à recouvrer	-		280	
Stocks (note 3)	2 335		668	
Impôts futurs	25		26	
	7 833		3 178	
Immobilisations corporelles, montant net (notes 5 et 6)	21 482		19 497	
Écart d'acquisition	796		731	
Autres actifs	415		446	
	30 526	\$	23 852	\$
Passifs et capitaux propres				
Passif à court terme				
Créditeurs et charges à payer (note 5)	4 876	\$	3 512	\$
Impôts sur les bénéfiques à payer	991		-	
Effets à court terme à payer (note 8)	-		109	
Tranche à court terme de la dette à long terme (note 8)	2		2	
	5 869		3 623	
Dette à long terme (note 8)				
Autres passifs (note 5)	3 932		3 339	
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	1 128		717	
Impôts futurs (notes 3 et 5)	1 354		1 234	
	3 195		3 069	
Capitaux propres				
Actions ordinaires (note 9)	1 383		1 365	
Surplus d'apport (note 9)	22		24	
Bénéfices non répartis	13 696		10 692	
Cumul des autres éléments du résultat étendu				
Écart de conversion de devises étrangères	(53)		(211)	
	15 048		11 870	
	30 526	\$	23 852	\$

ÉTATS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS (non vérifié)**Pour les périodes terminées le 30 juin**

(en millions de dollars canadiens)

	Trimestres terminés les		Semestres terminés les	
	30 juin		30 juin	
	2008	2007	2008	2007
Bénéfices non répartis au début de la période	12 261	9 090	10 692	8 565
Incidence cumulative de l'adoption de nouvelles normes comptables (note 3)	-	-	556	-
Bénéfice net	1 498	845	2 574	1 435
Dividendes sur les actions ordinaires	(63)	(64)	(126)	(129)
Coût excédentaire lié à l'offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités (note 9)	-	(45)	-	(45)
Bénéfices non répartis à la fin de la période	13 696	9 826	13 696	9 826

Voir les notes complémentaires

NOTES COMPLÉMENTAIRES (non vérifié)
(en millions de dollars canadiens)

1. INFORMATIONS SECTORIELLES
Trimestres terminés les 30 juin

	Amont															
	International et extracôtier															
	Gaz naturel nord-américain		Sables pétrolifères		Côte Est du Canada		International		Aval		Services partagés		Éliminations ⁴		Total consolidé	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Produits																
Ventes aux clients	581	\$ 359	\$ 589	\$ 147	\$ 820	\$ 780	\$ 1 295	\$ 911	\$ 4 481	\$ 3 332	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 7 766	\$ 5 529
Revenus (charges) de placement et autres ¹	(146)	4		2			28	(39)	(24)		28	(11)	-	-	(120)	(51)
Ventes intersectorielles	127	83	(3) 381	221	(3) 108	(6) 109	-	-	4	(1) 3	-	-	(620)	(416)	-	-
Produits sectoriels	562	446	(3) 967	370	(3) 925	(6) 883	1 323	872	4 461	3 334	28	(11)	(620)	(416)	7 646	5 478
Charges																
Achats de pétrole brut et de produits ²	138	62	511	124	222	211	-	-	2 942	2 121	-	-	(38)	4	3 775	2 522
Opérations intersectorielles	1	2	6	6	2	2	-	-	611	406	-	-	(620)	(416)	-	-
Exploitation, commercialisation et administration					55	59							-	-	1 092	
Exploration	132 21	120 41	170 -	156 5	-	5	112 64	115 49	410 -	358 -	213 -	178 -	-	-	185	98 00
Amortissement pour dépréciation et épuisement	118	109	26	40	85	111	165	180	77	72	1	4	-	-	472	516
Perte (gain) non réalisé(e) à la conversion de la dette à long terme libellée en devises étrangères											15	(124)			15	(124)
Intérêts											47	41			47	41
Bénéfice (perte) avant impôts	410	334	713	331 39	364	388	441	344	-	-	27 (248)	(110)	-	38	(4)	2 060
Impôts sur les bénéfices	152	112	254		561	495	882	528	421	377						
Exigibles	33	41	55	(16)	185	187	513	368	67	61	(40)	(34)	-	(1)	813	606
Futurs (note 5)	19	(10)	22	21	(9)	(26)	(303)	(35)	54	57	(34)	(21)	-	-	(251)	(14)
	52	31	77	5							(74)	(55)	-	(1)		
Bénéfice net (perte nette)	100	\$ 81	\$ 177	\$ 34	\$ 170 85	\$ 168 34	\$ 210 72	\$ 333 95	\$ 128 00	\$ 112 59	\$ (174)	\$ (55)	\$ 38	\$ (3)	\$ 562 98	\$ 592 45
Dépenses en immobilisations corporelles et frais d'exploration³	91	\$ 116	\$ 225	\$ 106	\$ 44	\$ 48	\$ 1 269	\$ 172	\$ 503	\$ 319	\$ 9	\$ 7	\$ -	\$ -	\$ 2 141	\$ 768
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	379	\$ 247	\$ 162	\$ 160	\$ 670	\$ 346	\$ 1 031	\$ 356	\$ 41	\$ 320	\$ 196	\$ 6	\$ -	\$ -	\$ 2 479	\$ 1 435
Total de l'actif	4 037	\$ 4 032	\$ 4 235	\$ 2 985	\$ 2 140	\$ 2 369	\$ 7 555	\$ 5 766	\$ 10 957	\$ 7 293	\$ 1 674	\$ 708	\$ (72)	\$ (7)	\$ 30 526	\$ 23 146

1 Les revenus (charges) de placement et autres pour le secteur International comprennent des pertes non réalisées liées aux contrats dérivés associés à Buzzard de néant \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2008 (40 millions \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2007) (note 4).

2 Les achats de pétrole brut et de produits du secteur Aval représentent essentiellement l'ensemble des stocks constatés au titre de charge durant la période.

3 Les dépenses consolidées comprennent des intérêts capitalisés d'un montant de 15 millions \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2008 (7 millions \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2007).

4 Éliminations s'entend des ventes entre secteurs comptabilisées aux prix de cession, en fonction des prix courants du marché, et des profits intersectoriels non réalisés sur les stocks. Les données antérieures ont été reclassées afin de respecter la présentation utilisée pour la période considérée.

NOTES COMPLÉMENTAIRES (non vérifié)
(en millions de dollars canadiens)

1. INFORMATIONS SECTORIELLES
Semestres terminés les 30 juin

	Amont															
	Gaz naturel nord-américain		Sables pétrolifères		Côte Est du Canada		International		Aval		Services partagés		Éliminations ⁴		Total consolidé	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Produits																
Ventes aux clients	1 011	\$ 708	\$ 934	\$ 313	\$ 1 502	\$ 1 381	\$ 2 689	\$ 1 575	\$ 8 247	\$ 6 419	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	14 383	\$ 10 396
Revenus (charges) de placement et autres ¹	(143)	65	(1)	-	(2)	(6)	(3)	(129)	(32)	(4)	30	(3)	-	(151)	(77)	
Ventes intersectorielles	226	168	678	443	312	238	-	-	8	7	-	-	(1 224)	(856)	-	-
Produits sectoriels	1 094	941	1 611	756	1 812	1 613	2 686	1 446	8 223	6 422	30	(3)	(1 224)	(856)	14 232	10 319
Charges																
Achats de pétrole brut et de produits ²	231	103	759	254	410	387	-	-	5 381	4 079	-	-	(43)	7	6 738	4 830
Opérations intersectorielles	3	4	14	10	4	4	-	-	1 203	838	-	-	(1 224)	(856)	-	-
Exploitation, commercialisation et administration															1 935	1 813
Exploration	260 71	244 97	374 5	287 24	112 -	118 9	242 52	277 12	814 -	710 -	133 -	177 -	-	-	328	242
Amortissement pour dépréciation et épuisement	272	217	53	79	182	214	335	298	152	141	1	8	-	-	995	957
Perte (gain) non réalisé(e) à la conversion de la dette à long terme libellée en devises étrangères											70	(141)			70	(141)
Intérêts	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	95	83	-	-	95	83
			1 205						7 550	5 768			(1 267)	(849)	10 161	7 784
Bénéfice (perte) avant impôts	837	665	654	708	1 047	732	829	687	2 969	2 269	127	130	43	(7)	4 071	2 535
Impôts sur les bénéfices	257	276	406	102		881		759	673	654						
Exigibles	60	102	70	(10)	362	325	1 160	626	90	117	(85)	(61)	-	(2)	1 657	1 097
Futurs (note 5)	23	(19)	47	35	(18)	(34)	(311)	(71)	99	94	-	(2)	-	-	(160)	3
	83	83	117	25	344	291	849	555	189	211	(85)	(63)	-	(2)	1 497	1 100
Bénéfice net (perte nette)	174	\$ 193	\$ 289	\$ 77	\$ 760	\$ 590	\$ 1 008	\$ 204	\$ 484	\$ 443	\$ (184)	\$ (67)	\$ 43	\$ (5)	\$ 2 574	\$ 1 435
Dépenses en immobilisations corporelles et frais d'exploration³	258	\$ 321	\$ 403	\$ 196	\$ 82	\$ 86	\$ 1 520	\$ 329	\$ 881	\$ 540	\$ 13	\$ 12	\$ -	\$ -	\$ 3 157	\$ 1 484
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	578	\$ 406	\$ 328	\$ 229	\$ 1 155	\$ 827	\$ 1 537	\$ 633	\$ 25	\$ 534	\$ 291	\$ (28)	\$ -	\$ -	\$ 3 914	\$ 2 601
Total de l'actif	4 037	\$ 4 032	\$ 4 235	\$ 2 985	\$ 2 140	\$ 2 369	\$ 7 555	\$ 5 766	\$ 10 957	\$ 7 293	\$ 1 674	\$ 708	\$ (72)	\$ (7)	\$ 30 526	\$ 23 146

1 Les revenus (charges) de placement et autres pour le secteur International comprennent des pertes non réalisées liées aux contrats dérivés associés à Buzzard de néant \$ pour le semestre terminé le 30 juin 2008 (128 millions \$ pour le semestre terminé le 30 juin 2007) (note 4).

2 Les achats de pétrole brut et de produits du secteur Aval représentent essentiellement l'ensemble des stocks constatés au titre de charge durant la période.

3 Les dépenses consolidées comprennent des intérêts capitalisés d'un montant de 28 millions \$ pour le semestre terminé le 30 juin 2008 (13 millions \$ pour le semestre terminé le 30 juin 2007).

4 Éliminations s'entend des ventes entre secteurs comptabilisées aux prix de cession, en fonction des prix courants du marché, et des profits intersectoriels non réalisés sur les stocks. Les données antérieures ont été reclassées afin de respecter la présentation utilisée pour la période considérée.

NOTES COMPLÉMENTAIRES (non vérifié)
(en millions de dollars canadiens, à moins d'indication contraire)

2. PRINCIPES DE PRÉSENTATION

Les exigences d'information concernant les états financiers 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 vérifiés datés du 31 décembre 2007. Les états financiers consolidés intermédiaires sont présentés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et suivent les conventions comptables résumées dans les notes complémentaires aux états financiers consolidés annuels, sauf en ce qui a trait aux modifications indiquées à la note 3.

3. MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

En 2006, le Conseil des normes comptables du Canada a ratifié un plan stratégique prévoyant la convergence des PCGR du Canada, que la Société applique actuellement, vers les Normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards ou IFRS) durant une période de transition, la date de basculement correspondant à l'exercice financier débutant le 1^{er} janvier 2011. Les sociétés ouvertes au Canada ont actuellement l'option soit de converger vers les IFRS, soit d'adopter les PCGR des États-Unis, pourvu qu'elles soient inscrites auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis. La Société a choisi la convergence vers les IFRS et réalise actuellement la phase de délimitation de l'étendue de son plan de basculement, qui comprend un échéancier détaillé pour l'évaluation du ressourcement et de la formation, l'analyse des différences clés et la sélection des conventions comptables.

Le 1^{er} janvier 2008, la Société a adopté les chapitres suivants du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (Manuel de l'ICCA)* : 1535, *Information à fournir concernant le capital*; 3031, *Stocks*; 3862, *Instruments financiers – informations à fournir*, et 3863, *Instruments financiers – présentation*.

En raison de l'adoption du chapitre 1535 du *Manuel de l'ICCA* intitulé *Information à fournir concernant le capital*, la Société présente maintenant des renseignements détaillés sur la gestion de son capital (note 12).

En raison de l'adoption du chapitre 3031 du *Manuel de l'ICCA* intitulé *Stocks*, la Société détermine maintenant les coûts de son pétrole brut et de ses produits pétroliers raffinés au moyen de la méthode du premier entré, premier sorti (PEPS). Auparavant, les coûts étaient déterminés au moyen de la méthode du dernier entré, premier sorti (DEPS). Conformément aux dispositions transitoires de cette nouvelle norme comptable, la Société a choisi d'ajuster les bénéfices non répartis d'ouverture de 2008 en utilisant la différence dans l'évaluation des stocks d'ouverture de 2008 et de ne pas retraiter les montants des périodes antérieures. Par conséquent, le tableau suivant présente les catégories du bilan qui ont été touchées au 1^{er} janvier 2008 :

	Augmentation	
Stocks	812	\$
Passif d'impôts futurs	256	
Bénéfices non répartis	556	

En raison de l'adoption du chapitre 3862 du *Manuel de l'ICCA* intitulé *Instruments financiers – informations à fournir*, la Société a accru les informations qu'elle fournit relativement à ses risques financiers et à ses instruments financiers (note 13).

Il n'y a aucune autre incidence importante sur les états financiers consolidés découlant de l'adoption de ces nouvelles normes.

4. REVENUS (CHARGES) DE PLACEMENT ET AUTRES

Les revenus (charges) de placement et autres sont les suivants :

	Trimestres terminés les		Semestres terminés les	
	30 juin		30 juin	
	2008	2007	2008	2007
Gains (pertes) de change	42	\$ (20)	\$ 20	\$ (26)
Perte sur des contrats dérivés du secteur Aval (note 13)	(31)	(8)	(44)	(13)
Pertes non réalisées sur les contrats dérivés associés à Buzzard	-	(40)	-	(128)
Gain (perte) à la vente d'actifs (note 6)	(134)	8	(130)	70
Autres	3	9	3	20
Revenus (charges) de placement et autres - Total	(120)	\$ (51)	\$ (151)	\$ (77)

NOTES COMPLÉMENTAIRES (non vérifié)
(en millions de dollars canadiens, à moins d'indication contraire)

5. CONTRATS D'ACCORD D'EXPLORATION ET DE PARTAGE DE LA PRODUCTION LIBYENS

Le 19 juin 2008, la Société a signé six nouveaux contrats d'accord d'exploration et de partage de la production (CPEP) avec la National Oil Corporation (NOC) de Libye pour transformer ses accords de concession existants et d'anciens CPEP en six nouveaux CPEP IV. Les nouveaux CPEP ont été ratifiés en date de la signature et prennent effet le 1^{er} janvier 2008. Les nouveaux CPEP sont d'une durée prévue de 30 ans et permettront à la Société de mettre en œuvre conjointement avec la NOC la remise en valeur de champs importants et de réaliser des programmes d'exploration dont elle sera le seul exploitant dans le bassin Syrte en Libye.

La Société versera une prime de signature de 1 milliard \$ US en plusieurs versements; le premier versement de 500 millions \$ US a été payé le 17 juillet 2008 et les autres versements seront effectués jusqu'en 2013. Le coût a été actualisé à 951 millions \$ selon ce calendrier de versements, en tenant compte du coût estimatif de la dette de la Société au moment de l'acquisition. Le coût d'acquisition actualisé a été inscrit comme suit : 533 millions \$ aux créiteurs et charges à payer et 418 millions \$ aux autres passifs.

Le bénéfice net pour le trimestre terminé le 30 juin 2008 comprenait un recouvrement d'impôts futurs de 230 millions \$ que la Société a comptabilisé au moment de la ratification des nouveaux CPEP, ainsi qu'un ajustement de 47 millions \$ après impôts pour constater le bénéfice additionnel lié aux propriétés couvertes par les anciens contrats en fonction des conditions financières des nouveaux CPEP durant la période du 1^{er} janvier au 31 mars 2008, qui n'avait pu être comptabilisé avant la ratification le 19 juin 2008.

6. VENTE D'ACTIFS

En juin 2008, la Société a conclu la vente de ses actifs de Minehead dans l'Ouest du Canada, qui font partie du secteur Gaz naturel nord-américain de la Société, ce qui a entraîné une perte de 153 millions \$ (112 millions \$ après impôts). La vente de ces actifs s'aligne sur la stratégie du secteur d'optimiser les actifs de son portefeuille de façon continue. La perte est incluse sous Revenus (charges) de placement et autres dans les états des résultats consolidés.

7. BÉNÉFICE PAR ACTION

Le tableau ci-dessous indique le nombre d'actions ordinaires utilisé pour le calcul du bénéfice par action :

<i>(en millions)</i>	Trimestres terminés les		Semestres terminés les	
	2008	2007	2008	2007
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	483,8	493,1	483,8	495,1
Effet des options sur actions dilutives	4,3	5,2	4,2	5,1
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué	488,1	498,3	488,0	500,2

NOTES COMPLÉMENTAIRES (non vérifié)
(en millions de dollars canadiens, à moins d'indication contraire)

8. DETTE À LONG TERME

	Échéance	30 juin 2008	31 décembre 2007
Obligations et effets			
Effets de premier rang non garantis à 6,80 % (900 millions \$ US)	2038	905 \$	- \$
Effets de premier rang non garantis à 5,95 % (600 millions \$ US)	2035	595	577
Effets de premier rang non garantis à 5,35 % (300 millions \$ US)	2033	258	248
Obligations non garanties à 7,00 % (250 millions \$ US)	2028	245	237
Obligations non garanties à 7,875 % (275 millions \$ US)	2026	275	267
Obligations non garanties à 9,25 % (300 millions \$ US)	2021	303	294
Obligations non garanties à 6,05 % (600 millions \$ US)	2018	605	-
Effets de premier rang non garantis à 5,00 % (400 millions \$ US)	2014	404	391
Effets de premier rang non garantis à 4,00 % (300 millions \$ US)	2013	287	275
Facilités de crédit consortiales	2012	-	995
Contrats de location-acquisition	2008-2022	57	57
		3 934	3 341
Tranche à court terme		(2)	(2)
		3 932 \$	3 339 \$

Le 31 mars 2008, la Société a déposé un prospectus préalable de base pour l'offre de titres d'emprunt d'une valeur d'au plus 4 milliards \$ US auprès de la commission des valeurs mobilières ou de l'organisme de réglementation équivalent dans toutes les provinces et tous les territoires du Canada. Le 1^{er} avril 2008, le même prospectus a été déposé auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis. En mai 2008, la Société a effectué une offre publique de titres d'emprunt en vertu du même prospectus sous la forme d'effets de premier rang non garantis de 600 millions \$ US à 6,05 % sur 10 ans échéant le 15 mai 2018 et d'effets de premier rang non garantis de 900 millions \$ US à 6,80 % sur 30 ans échéant le 15 mai 2038. Le produit net de cette vente de titres a servi à rembourser des effets à court terme et des emprunts en cours en vertu de nos facilités de crédit consortiales. Le solde a été versé au fonds de roulement de la Société en vue de payer des dépenses en immobilisations futures.

Au 30 juin 2008, la Société avait des facilités de crédit consortiales engagées renouvelables totalisant 3 570 millions \$, (2 200 millions \$ au 31 décembre 2007) venant à échéance en 2013, et des facilités de crédit à vue bilatérales renouvelables de 766 millions \$ (1 500 millions \$ au 31 décembre 2007). Au 30 juin 2008, un montant total de 285 millions \$ prélevé sur les facilités de crédit était utilisé pour des lettres de crédit et la couverture de découvert.

Au 30 juin 2008, la Société a remboursé tous les montants prélevés sur ses facilités de crédit consortiales et à vue. Au 31 décembre 2007, la Société avait prélevé sur ses facilités de crédit consortiales un montant de 995 millions \$ et sur ses facilités de crédit à vue un montant de 109 millions \$, sous la forme d'acceptations bancaires en dollars canadiens.

9. CAPITAUX PROPRES

Les variations du nombre d'actions ordinaires et du surplus d'apport ont été les suivantes :

	Actions	Montant	Surplus d'apport
Solde au 31 décembre 2007	483 459 119	1 365	24
Actions émises en vertu des régimes d'options sur actions et d'actionnariat des employés	924 922	18	(2)
Actions rachetées dans le cadre de l'offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités	-	-	-
Solde au 30 juin 2008	484 384 041	1 383	22

NOTES COMPLÉMENTAIRES (non vérifié)

(en millions de dollars canadiens, à moins d'indication contraire)

9. CAPITAUX PROPRES (suite)

La Société a un programme de rachat d'actions dans le cadre d'une offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités. Elle a renouvelé ce programme en juin 2008 en vue de racheter un maximum de 24 millions de ses actions ordinaires en circulation au cours de la période allant du 22 juin 2008 au 21 juin 2009, sous réserve de certaines conditions. Au cours du trimestre et du semestre terminés le 30 juin 2008, la Société n'a pas racheté d'actions ordinaires. Au cours du trimestre et du semestre terminés le 30 juin 2007, la Société a racheté 8 000 000 d'actions ordinaires pour un coût total de 428 millions \$ et 10 000 000 d'actions ordinaires pour un coût total de 515 millions \$, respectivement. Pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2007, l'excédent du prix d'achat sur la valeur comptable des actions rachetées a été comptabilisé comme une réduction de 361 millions \$ et de 442 millions \$ du surplus d'apport, respectivement et comme une réduction des bénéfices non répartis de 45 millions \$ pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2007.

10. RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

Le total de la charge enregistré au chapitre de la rémunération à base d'actions a été de 189 millions \$ et de 92 millions \$ pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2008, respectivement (153 millions \$ et 139 millions \$ pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2007).

(a) Régimes d'options sur actions et d'unités d'actions récompensant le rendement (UAR)

Les variations du nombre d'options sur actions et d'UAR en cours ont été les suivantes :

	Options sur actions		UAR
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré	Nombre
Solde au 31 décembre 2007	21 035 064	34 \$	1 166 044
Octroyées	3 460 200	47	239 670
Levées contre actions ordinaires	(924 922)	17	s.o.
Remises contre versement en espèces	(860 604)	35	s.o.
Annulées/expirées	(134 310)	47	(587 533)
Solde au 30 juin 2008	22 575 428	37 \$	818 181

(b) Régime de droits à la plus-value des actions (DPV)

Les variations du nombre d'options sur actions et de DPV en cours ont été les suivantes :

	DPV	
	Nombre	Prix de levée moyen pondéré
Solde au 31 décembre 2007	3 659 450	44 \$
Octroyées	3 980 480	47
Levées	(136 705)	44
Annulées	(191 610)	46
Solde au 30 juin 2008	7 311 615	46 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES (non vérifié)
(en millions de dollars canadiens, à moins d'indication contraire)

11. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

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

	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
Régimes de retraite :				
Régimes à prestations déterminées				
Coût pour l'employeur des services rendus de la période	10 \$	10 \$	21 \$	20 \$
Intérêts débiteurs	24	22	47	44
Rendement prévu de l'actif des régimes	(27)	(28)	(55)	(56)
Amortissement de l'actif transitoire	(2)	(2)	(3)	(3)
Amortissement des pertes actuarielles nettes	12	11	24	22
	17	13	34	27
Régimes à cotisations déterminées				
	6	5	11	9
	23 \$	18 \$	45 \$	36 \$
Autres régimes d'avantages complémentaires de retraite :				
Coût pour l'employeur des services rendus de la période	2 \$	2 \$	3 \$	3 \$
Intérêts débiteurs	4	3	7	6
Amortissement de l'obligation transitoire	-	-	1	2
Amortissement des pertes actuarielles nettes	-	-	1	-
	6 \$	5 \$	12 \$	11 \$

La Société s'attend à cotiser 58 millions \$ à ses régimes de retraite en 2008.

12. GESTION DU CAPITAL

La stratégie de gestion du capital de la Société est conçue pour maintenir la capacité et la flexibilité financières propres à soutenir une croissance rentable quelle que soit la conjoncture. Le capital de la Société comprend des capitaux empruntés, constitués de la dette à long terme, des capitaux propres, et, au 31 décembre 2007, d'effets à court terme à payer. La Société évalue sa capacité et sa flexibilité financières à l'aide de deux mesures clés : le ratio dette/flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, la mesure clé à court terme, et le ratio dette/dette plus les capitaux propres, la mesure clé à long terme. Les deux mesures sont calculées comme suit :

	30 juin 2008		31 décembre 2007	
Dette à long terme (tranche à long terme)	3 932	\$	3 339	\$
Plus : tranche à court terme de la dette à long terme	2		2	
Total de la dette à long terme	3 934		3 341	
Plus : effets à court terme à payer	-		109	
Dette (A)	3 934	\$	3 450	\$
Capitaux propres	15 048		11 870	
Dette plus les capitaux propres (B)	18 982	\$	15 320	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation (C)¹	4 652	\$	3 339	\$
Ratio dette/flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation (A/C) (en nombre de fois)	0,8		1,0	
Ratio dette/dette plus les capitaux propres (A/B) (en pourcentage)	20,7		22,5	

1 Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation correspondent à une moyenne mobile sur 12 mois.

NOTES COMPLÉMENTAIRES (non vérifié)
(en millions de dollars canadiens, à moins d'indication contraire)

12. GESTION DU CAPITAL (suite)

Au 30 juin 2008, le ratio dette/flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation se situait dans la fourchette cible de la Société d'au plus 2,0 fois. Le ratio dette/dette plus les capitaux propres se situait au-dessous de la fourchette cible de 25 % à 35 %, fournissant la flexibilité financière pour financer le programme de dépenses en immobilisations et les occasions de croissance rentable de la Société. La Société pourrait dépasser les fourchettes cibles pendant de courtes périodes mais en ayant toujours comme objectif de les ramener à l'intérieur de ces fourchettes.

Les clauses restrictives associées aux divers arrangements bancaires de la Société relativement à la dette sont vérifiées régulièrement et des contrôles sont en place pour assurer la conformité à ces clauses. La Société a respecté toutes les clauses au cours du trimestre et du semestre terminés le 30 juin 2008.

La trésorerie de la Société est utilisée en priorité pour financer le programme de dépenses en immobilisations et les occasions de croissance rentable et ensuite pour remettre de l'argent aux actionnaires par le truchement de dividendes et d'un programme de rachat d'actions.

La Société revoit régulièrement sa stratégie en matière de dividende pour s'assurer que la politique de dividende est alignée sur les attentes des actionnaires et sur les objectifs financiers et de croissance. Conformément à cet objectif, le 23 juillet 2008 la Société a déclaré une hausse de 54 % de son dividende trimestriel, soit 0,20 \$/action, qui sera versé le 1^{er} octobre 2008. En juin 2008, la Société a renouvelé son programme d'offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités pour la période du 22 juin 2008 au 21 juin 2009, ce qui autorise la Société à acheter jusqu'à 5 % de ses actions ordinaires en circulation, sous réserve de certaines conditions (note 9). En raison d'un programme d'investissement croissant, la Société s'attend à ce que les rachats d'actions soient moins importants cette année et au cours des années futures, comparativement à 2006 et à 2007.

La stratégie de gestion du capital de la Société reste inchangée par rapport à la période précédente.

13. RISQUES FINANCIERS ET INSTRUMENTS FINANCIERS

Risques financiers

La Société est exposée à des risques financiers dans le cours normal de ses activités, dont les risques de marché découlant des fluctuations des prix des marchandises, des taux d'intérêt et des taux de change, ainsi que les risques liés au crédit et aux liquidités. La nature des risques financiers et la stratégie de gestion de ces risques par la Société ont peu changé par rapport à la période antérieure.

a) Risques de marché

La Société surveille les risques liés aux fluctuations du marché et peut utiliser des contrats dérivés pour gérer ces risques d'une manière qu'elle juge appropriée. La Société n'utilise pas de contrats dérivés à des fins spéculatives.

Risque lié aux prix des marchandises

La Société est exposée à un risque lié aux prix des marchandises du fait que les fluctuations des prix du pétrole brut et du gaz naturel sont susceptibles d'avoir une incidence défavorable importante sur sa situation financière, ainsi que sur la valeur et le volume de ses réserves. Les prix du pétrole brut et du gaz naturel fluctuent en fonction des variations de l'offre et de la demande de pétrole brut et de gaz naturel, de l'incertitude sur le marché et de divers autres facteurs qui sont indépendants de la volonté de la Société.

Les marges que la Société réalise sur les produits raffinés sont aussi influencées par des facteurs tels que les fluctuations des prix du pétrole brut, en raison de l'incidence de ces fluctuations sur les coûts des charges d'alimentation des raffineries, sur les achats de produits raffinés à des tiers et sur la demande de produits pétroliers raffinés. La capacité de la Société de maintenir les marges sur les produits dans un contexte de coûts accrus des charges d'alimentation dépend de sa capacité de transmettre les coûts accrus aux clients. La Société conclut des contrats dérivés pour réduire le risque lié aux fluctuations des marges dans son secteur Aval, notamment les marges sur les ventes de produits à prix fixe, et aux fluctuations des prix à court terme à l'achat de pétrole brut et de produits pétroliers raffinés étrangers et canadiens. Le risque lié aux fluctuations des marges est limité pour la Société. Par conséquent, la juste valeur des contrats dérivés en cours n'est pas importante.

NOTES COMPLÉMENTAIRES (non vérifié)
(en millions de dollars canadiens, à moins d'indication contraire)

13. RISQUES FINANCIERS ET INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Risque de taux d'intérêt

La Société est exposée à un risque de taux d'intérêt, les variations des taux d'intérêt du marché ayant une incidence sur les passifs à taux d'intérêt fixe et sur les flux de trésorerie liés à la fois aux passifs à taux d'intérêt variable et aux emprunts futurs. Les effets, obligations et contrats de location-acquisition portent tous intérêt à taux fixe. Tous les montants prélevés en vertu des facilités de crédit consortiales et à vue et toutes les obligations en vertu du programme de titrisation portent intérêt à taux variable. La Société examine régulièrement la proportion relative de ses emprunts à taux variable par rapport à ses emprunts à taux fixe pour s'assurer qu'elle est conforme à ses objectifs financiers.

Risque de change

Étant donné que les prix des marchandises sont exprimés principalement en dollars américains, les produits, les achats de pétrole brut et de produits, les débiteurs, créiteurs et charges à payer connexes, ainsi que les engagements hors bilan de la Société sont touchés par le taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain. Ces débiteurs, créiteurs et charges à payer libellés en dollars américains représentent une partie importante du montant total des débiteurs, créiteurs et charges à payer de la Société.

Malgré cela, la majeure partie du risque de change de la Société liée aux instruments financiers provient de la dette à long terme, dont la plus grande partie est sous la forme d'obligations et d'effets libellés en dollars américains. Ce risque atténué en partie le risque de taux de change lié aux produits libellés en dollars américains. Pour le trimestre terminé le 30 juin 2008, la Société a été exposée à un risque de change additionnel lié à une trésorerie et des équivalents de trésorerie libellé en dollars américains d'environ 1 milliard \$ US.

Le secteur International de la Société, de même que les activités de son secteur Gaz naturel nord-américain dans les Rocheuses américaines, exposent la Société aux fluctuations des taux de change des devises étrangères, surtout le dollar américain.

b) Risque de crédit

La Société est exposée au risque de crédit associé aux capacités des contreparties de respecter leurs obligations envers la Société. La Société gère ce risque en établissant des principes et des limites relatifs au crédit, qui sont appliqués au moment de la sélection des contreparties. La Société s'assure qu'elle ne s'expose pas au risque de crédit de façon importante.

Au 30 juin 2008, l'exposition maximale de la Société au risque de crédit correspondait à la valeur comptable de ses actifs financiers inscrits au bilan consolidé et de 480 millions \$ de débiteurs en circulation vendus dans le cadre du programme de titrisation de la Société et non constatés dans le bilan consolidé. La Société a constitué des provisions suffisantes pour pertes prévues afin de couvrir le risque de crédit associé à tous les actifs financiers, y compris les débiteurs non constatés en vertu du programme de titrisation. Ces provisions ne sont pas importantes.

c) Risque de liquidité

La Société est exposée à un risque de liquidité découlant de l'incapacité éventuelle de générer ou d'obtenir suffisamment de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie en temps opportun et de façon économique pour régler ses passifs financiers à mesure qu'ils arrivent à échéance. La Société gère le risque de liquidité en établissement des prévisions de flux de trésorerie de façon à déterminer les besoins de financement, en maintenant des facilités de crédit engagées et à vue et en maintenant un accès à du financement additionnel à des taux concurrentiels par l'intermédiaire des marchés des capitaux et d'institutions financières ayant des cotes de solvabilité élevées. Tout titre d'emprunt émis par la Société est géré conformément à des profils précis sur le plan de la liquidité et de l'échéance.

Instruments financiers

À l'exclusion des obligations, des effets de premier rang et des contrats de location-acquisition, qui sont comptabilisés en tant que dette à long terme, la juste valeur des instruments financiers est égale à la valeur comptable ou s'en rapproche. La juste valeur des obligations, des effets de premier rang et des contrats de location-acquisition était de 3 946 millions \$ au 30 juin 2008 (2 500 millions \$ au 31 décembre 2007), comparativement à une valeur comptable de 3 934 millions \$ (2 346 millions \$ au 31 décembre 2007). Les justes valeurs des obligations, des effets de premier rang et des contrats de location-acquisition sont fondées sur les valeurs de marché cotées pour des instruments dont les échéances et les risques sont similaires.