



PETRO-CANADA

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

LE 30 SEPTEMBRE, 2008

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

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

	Trimestres terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 septembre		30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
Produits				
Exploitation	8 068 \$	5 549 \$	22 451 \$	15 945 \$
Revenus (charges) de placement et autres (notes 4 et 6)	218	(52)	67	(129)
	8 286	5 497	22 518	15 816
Charges				
Achats de pétrole brut et de produits	4 518	2 562	11 256	7 392
Exploitation, commercialisation et frais généraux	741	919	2 676	2 732
Exploration	143	65	471	307
Amortissement pour dépréciation et épuisement	513	498	1 508	1 455
(Gain) perte non réalisé(e) à la conversion de la dette à long terme libellée en devises étrangères	119	(93)	189	(234)
Intérêts	61	39	156	122
	6 095	3 990	16 256	11 774
Bénéfice avant impôts	2 191	1 507	6 262	4 042
Impôts sur les bénéfices				
Exigibles	808	607	2 465	1 704
Futurs (note 5)	132	124	(28)	127
	940	731	2 437	1 831
Bénéfice net	1 251 \$	776 \$	3 825 \$	2 211 \$
Bénéfice par action (note 7)				
De base	2,58 \$	1,59 \$	7,90 \$	4,50 \$
Dilué	2,56 \$	1,58 \$	7,84 \$	4,45 \$

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

(en millions de dollars canadiens)

	Trimestres terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 septembre		30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
Bénéfice net	1 251 \$	776 \$	3 825 \$	2 211 \$
Autres éléments du résultat étendu, nets d'impôts				
Variation de l'écart de conversion de devises étrangères	(196)	(60)	(38)	(256)
Résultat étendu	1 055 \$	716 \$	3 787 \$	1 955 \$

Voir les notes complémentaires

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS (non vérifié)
Pour les périodes terminées le 30 septembre
(en millions de dollars canadiens)

	Trimestres terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 septembre		30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	1 251	\$ 776	\$ 3 825	\$ 2 211
Éléments sans effet sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :				
Amortissement pour dépréciation et épuisement	513	498	1 508	1 455
Impôts futurs (note 5)	132	124	(28)	127
Désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	20	16	57	50
(Gain) perte non réalisé(e) à la conversion de la dette à long terme libellée en devises étrangères	119	(93)	189	(234)
(Gain) perte à la vente d'actifs (notes 4 et 6)	(121)	(8)	9	(78)
(Gain) perte non réalisé(e) sur les contrats dérivés associés à Buzzard	-	(107)	-	21
Autres	102	3	69	10
Frais d'exploration	100	20	318	183
(Augmentation) diminution des éléments hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation (note 8)	(837)	111	(754)	196
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	1 279	1 340	5 193	3 941
Activités d'investissement				
Dépenses en immobilisations corporelles et frais d'exploration	(1 439)	(919)	(4 596)	(2 403)
Produit de la vente d'actifs (note 6)	188	83	233	177
Augmentation des autres actifs	-	(73)	-	(105)
(Augmentation) diminution des éléments hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'investissement	(252)	32	689	(119)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 503)	(877)	(3 674)	(2 450)
Activités de financement				
Diminution des effets à court terme à payer (note 9)	-	-	(109)	-
Produit de l'émission de titres d'emprunt à long terme (note 9)	-	-	1 482	-
Remboursement de la dette à long terme (note 9)	-	(3)	(996)	(6)
Produit de l'émission d'actions ordinaires (note 10)	1	9	17	33
Achat d'actions ordinaires (note 10)	-	(220)	-	(735)
Dividendes sur les actions ordinaires (note 13)	(97)	(63)	(223)	(192)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(96)	(277)	171	(900)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(320)	186	1 690	591
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	2 241	904	231	499
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	1 921	\$ 1 090	\$ 1 921	\$ 1 090

Voir les notes complémentaires

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

(en millions de dollars canadiens)

	30 septembre 2008		31 décembre 2007	
Actif				
Actif à court terme				
Trésorerie et équivalent de trésorerie	1 921	\$	231	\$
Débiteurs	3 804		1 973	
Impôts à recouvrer	-		280	
Stocks (note 3)	2 105		668	
Impôts futurs	44		26	
	7 874		3 178	
Immobilisations corporelles, montant net (notes 5 et 6)	22 056		19 497	
Écart d'acquisition	747		731	
Autres actifs	402		446	
	31 079	\$	23 852	\$
Passifs et capitaux propres				
Passif à court terme				
Créditeurs et charges à payer	4 177	\$	3 512	\$
Impôts sur les bénéfices à payer	1 275		-	
Effets à court terme à payer (note 9)	-		109	
Tranche à court terme de la dette à long terme (note 9)	2		2	
	5 454		3 623	
Dette à long terme (note 9)				
Autres passifs	4 096		3 339	
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	896		717	
Impôts futurs (notes 3 et 5)	1 357		1 234	
	3 269		3 069	
Capitaux propres				
Actions ordinaires (note 10)	1 384		1 365	
Surplus d'apport (note 10)	22		24	
Bénéfices non répartis	14 850		10 692	
Cumul des autres éléments du résultat étendu				
Écart de conversion de devises étrangères	(249)		(211)	
	16 007		11 870	
	31 079	\$	23 852	\$

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

(en millions de dollars canadiens)

	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
Bénéfices non répartis au début de la période	13 696	\$ 9 826	\$ 10 692	\$ 8 565
Incidence cumulative de l'adoption de nouvelles normes comptables (note 3)	-	-	556	-
Bénéfice net	1 251	776	3 825	2 211
Dividendes sur les actions ordinaires (note 13)	(97)	(63)	(223)	(192)
Coût excédentaire lié à l'offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités (note 10)	-	(209)	-	(254)
Bénéfices non répartis à la fin de la période	14 850	\$ 10 330	\$ 14 850	\$ 10 330

Voir les notes complémentaires

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

1. INFORMATIONS SECTORIELLES
Trimestres terminés les 30 septembre

	Amont															
	Gaz naturel nord-américain		Sables pétroliers		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	508	\$ 308	\$ 748	\$ 145	\$ 681	\$ 671	\$ 1 352	\$ 1 079	\$ 4 779	\$ 3 346	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	8 068	\$ 5 549
Revenus (charges) de placement et autres ¹	14	1	-	(3)	9	(5)	136	(34)	50	(3)	9	(8)	-	-	218	(52)
Ventes intersectorielles	120	70	445	316	302	114	-	-	4	5	-	-	(871)	(505)	-	-
Produits sectoriels	642	379	1 193	458	992	780	1 488	1 045	4 833	3 348	9	(8)	(871)	(505)	8 286	5 497
Charges																
Achats de pétrole brut et de produits ²	126	62	644	112	239	158	-	-	3 511	2 229	-	-	(2)	1	4 518	2 562
Opérations intersectorielles	2	2	13	1	3	2	-	-	851	500	-	-	(869)	(505)	-	-
Exploitation, commercialisation et administration	134	124	203	149	68	68	99	144	443	390	(206)	44	-	-	741	919
Exploration	20	25	3	1	-	5	120	34	-	-	-	-	-	-	143	65
Amortissement pour dépréciation et épuisement	124	108	32	33	102	105	174	180	81	72	-	-	-	-	513	498
Perte (gain) non réalisé(e) à la conversion de la dette à long terme libellée en devises étrangères	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	119	(93)	-	-	119	(93)
Intérêts	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	61	39	-	-	61	39
	406	321	895	296	412	338	393	358	4 886	3 191	(26)	(10)	(871)	(504)	6 095	3 990
Bénéfice (perte) avant impôts	236	58	298	162	580	442	1 095	687	(53)	157	35	2	-	(1)	2 191	1 507
Impôts sur les bénéfices																
Exigibles	33	55	49	5	185	163	645	379	(76)	40	(28)	(35)	-	-	808	607
Futurs	38	(52)	40	47	(2)	(14)	(33)	108	50	12	62	23	(23)	-	132	124
	71	3	89	52	183	149	612	487	(26)	52	34	(12)	(23)	-	940	731
Bénéfice net (perte nette)	165	\$ 55	\$ 209	\$ 110	\$ 397	\$ 293	\$ 483	\$ 200	\$ (27)	\$ 105	\$ 1	\$ 14	\$ 23	\$ (1)	\$ 1 251	\$ 776
Dépenses en immobilisations corporelles et frais d'exploration³	199	\$ 176	\$ 286	\$ 101	\$ 112	\$ 40	\$ 283	\$ 209	\$ 552	\$ 388	\$ 7	\$ 5	\$ -	\$ -	\$ 1 439	\$ 919
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	269	\$ 155	\$ 77	\$ 176	\$ 348	\$ 403	\$ 543	\$ 455	\$ (89)	\$ 215	\$ 131	\$ (64)	\$ -	\$ -	\$ 1 279	\$ 1 340
Total de l'actif	4 197	\$ 3 986	\$ 4 693	\$ 3 121	\$ 2 193	\$ 2 333	\$ 7 641	\$ 5 661	\$ 11 315	\$ 7 668	\$ 1 090	\$ 871	\$ (50)	\$ (8)	\$ 31 079	\$ 23 632

1 Les revenus (charges) de placement et autres pour le secteur International comprennent des gains non réalisés liés aux contrats dérivés associés à Buzzard de néant \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008 (107 millions \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 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 17 millions \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008 (8 millions \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007).

4 Éliminations s'entend des ventes entre secteurs comptabilisées aux prix de cession, en fonction des prix courants du marché, et des profits et pertes 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
Neuf mois terminés les 30 septembre

	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	1 519	\$ 1 016	\$ 1 682	\$ 458	\$ 2 183	\$ 2 052	\$ 4 041	\$ 2 654	\$ 13 026	\$ 9 765	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 22 451	\$ 15 945
Revenus (charges) de placement et autres ¹	(129)	66	(1)	(3)	7	(11)	133	(163)	18	(7)	39	(11)	-	-	67	(129)
Ventes intersectorielles	346	238	1 123	759	614	352	-	-	12	12	-	-	(2 095)	(1 361)	-	-
Produits sectoriels	1 736	1 320	2 804	1 214	2 804	2 393	4 174	2 491	13 056	9 770	39	(11)	(2 095)	(1 361)	22 518	15 816
Charges																
Achats de pétrole brut et de produits ²	357	165	1 403	366	649	545	-	-	8 892	6 308	-	-	(45)	8	11 256	7 392
Opérations intersectorielles	5	6	27	11	7	6	-	-	2 054	1 338	-	-	(2 093)	(1 361)	-	-
Exploitation, commercialisation et administration	394	368	577	436	180	186	341	421	1 257	1 100	(73)	221	-	-	2 676	2 732
Exploration	91	122	8	25	-	14	372	146	-	-	-	-	-	-	471	307
Amortissement pour dépréciation et épuisement	396	325	85	112	284	319	509	478	233	213	1	8	-	-	1 508	1 455
Perte (gain) non réalisé(e) à la conversion de la dette à long terme libellée en devises étrangères	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	189	(234)	-	-	189	(234)
Intérêts	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	156	122	-	-	156	122
	1 243	986	2 100	950	1 120	1 070	1 222	1 045	12 436	8 959	273	117	(2 138)	(1 353)	16 256	11 774
Bénéfice (perte) avant impôts	493	334	704	264	1 684	1 323	2 952	1 446	620	811	(234)	(128)	43	(8)	6 262	4 042
Impôts sur les bénéfices																
Exigibles	93	157	119	(5)	547	488	1 805	1 005	14	157	(113)	(95)	-	(3)	2 465	1 704
Futurs (note 5)	61	(71)	87	82	(20)	(48)	(344)	37	149	106	62	21	(23)	-	(28)	127
	154	86	206	77	527	440	1 461	1 042	163	263	(51)	(74)	(23)	(3)	2 437	1 831
Bénéfice net (perte nette)	339	\$ 248	\$ 498	\$ 187	\$ 1 157	\$ 883	\$ 1 491	\$ 404	\$ 457	\$ 548	\$ (183)	\$ (54)	\$ 66	\$ (5)	\$ 3 825	\$ 2 211
Dépenses en immobilisations corporelles et frais d'exploration³	457	\$ 497	\$ 689	\$ 297	\$ 194	\$ 126	\$ 1 803	\$ 538	\$ 1 433	\$ 928	\$ 20	\$ 17	\$ -	\$ -	\$ 4 596	\$ 2 403
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	847	\$ 561	\$ 405	\$ 405	\$ 1 503	\$ 1 230	\$ 2 080	\$ 1 088	\$ (64)	\$ 749	\$ 422	\$ (92)	\$ -	\$ -	\$ 5 193	\$ 3 941
Total de l'actif	4 197	\$ 3 986	\$ 4 693	\$ 3 121	\$ 2 193	\$ 2 333	\$ 7 641	\$ 5 661	\$ 11 315	\$ 7 668	\$ 1 090	\$ 871	\$ (50)	\$ (8)	\$ 31 079	\$ 23 632

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 les neuf mois terminés le 30 septembre 2008 (21 millions \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 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 45 millions \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2008 (21 millions \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2007).

4 Éliminations s'entend des ventes entre secteurs comptabilisées aux prix de cession, en fonction des prix courants du marché, et des profits et pertes 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 (PCGR) 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. La Société a réalisé la phase de délimitation de l'étendue de son plan de basculement aux IFRS, qui comprend un échéancier détaillé pour l'évaluation des ressources et de la formation et l'analyse des différences clés. La Société évalue actuellement l'incidence des IFRS sur les règles et les méthodes comptables, sur les systèmes informatiques, sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière et sur les activités d'entreprise.

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 13).

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 14).

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

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

4. REVENUS (CHARGES) DE PLACEMENT ET AUTRES

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

	Trimestres terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 septembre		30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
Gains (pertes) de change	26	\$ (33)	\$ 46	\$ (59)
Gain (perte) sur des contrats dérivés du secteur Aval	51	(6)	7	(19)
Pertes nettes sur les contrats dérivés associés à Buzzard ¹	-	(24)	-	(152)
Gain (perte) à la vente d'actifs (note 6)	121	8	(9)	78
Autres	20	3	23	23
Revenus (charges) de placement et autres - Total	218	\$ (52)	\$ 67	\$ (129)

¹ Les pertes nettes sur les contrats dérivés associés à Buzzard comprennent des gains (pertes) non réalisé(e)s de 107 millions \$ et de (21) millions \$ pour le trimestre et pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2007, respectivement et des gains (pertes) réalisé(e)s de (131) millions \$ à la fois pour le trimestre et les neuf mois terminés le 30 septembre 2007.

5. CONTRATS D'EXPLORATION ET DE PARTAGE DE PRODUCTION EN LIBYE

Le 19 juin 2008, la Société a signé six nouveaux contrats d'exploration et de partage de production (CEPP) avec la National Oil Corporation (NOC) de Libye pour transformer ses accords de concession existants et un ancien CEPP en nouveaux CEPP IV. Les nouveaux CEPP ont été ratifiés en date de la signature et prennent effet le 1^{er} janvier 2008. Les nouveaux CEPP 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 un programme d'exploration dont elle sera le seul exploitant dans le bassin Syrte en Libye.

La Société a convenu de verser 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 d'ici 2013. Le coût a été actualisé à 951 millions \$ selon ce calendrier de versements, en tenant compte des coûts d'emprunt estimatifs de la Société au moment de l'acquisition.

Le bénéfice net pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008 comprenait un recouvrement d'impôts futurs de 230 millions \$ que la Société a comptabilisé au moment de la ratification des nouveaux CEPP le 19 juin 2008.

6. VENTE D'ACTIFS

En août 2008, la Société a conclu la vente de ses actifs au stade de pré-développement au Danemark dans le secteur International de la Société, pour un produit net de 140 millions \$ se traduisant par un gain de 107 millions \$ (82 millions \$ après impôts).

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).

Les gains et les pertes liés à la vente de ces actifs sont inclus sous revenus (charges) de placement et autres dans les états des résultats consolidés.

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

7. BÉNÉFICE PAR ACTION

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

(en millions)	Trimestres terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 septembre		30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	484,4	487,6	484,0	491,6
Effet des options sur actions dilutives	3,5	5,0	4,0	5,1
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué	487,9	492,6	488,0	496,7

8. PROGRAMME DE TITRISATION

Le 24 juin 2004, la Société a conclu un programme de titrisation, expirant le 24 juin 2009, afin de vendre une part indivise de créances admissibles à un tiers sur une base renouvelable et avec tous les services. Du 24 juin 2004 au 30 juin 2008, la Société a vendu des créances impayées dans le cadre de ce programme (480 millions \$ de créances impayées vendues au 30 juin 2008). Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2008, la Société a suspendu toutes les ventes de créances dans le cadre du programme et a remis toutes les sommes reçues pour les créances déjà vendues. Au 30 septembre 2008, aucune créance impayée n'avait été vendue dans le cadre du programme.

9. DETTE À LONG TERME

	Échéance	30 septembre 2008	31 décembre 2007
Obligations et effets			
Effets de premier rang non garantis à 6,80 % (900 millions \$ US)	2038	942 \$	- \$
Effets de premier rang non garantis à 5,95 % (600 millions \$ US)	2035	620	577
Effets de premier rang non garantis à 5,35 % (300 millions \$ US)	2033	271	248
Obligations non garanties à 7,00 % (250 millions \$ US)	2028	255	237
Obligations non garanties à 7,875 % (275 millions \$ US)	2026	287	267
Obligations non garanties à 9,25 % (300 millions \$ US)	2021	315	294
Obligations non garanties à 6,05 % (600 millions \$ US)	2018	630	-
Effets de premier rang non garantis à 5,00 % (400 millions \$ US)	2014	420	391
Effets de premier rang non garantis à 4,00 % (300 millions \$ US)	2013	300	275
Facilités de crédit consortiales	2013	-	995
Contrats de location-acquisition	2008-2022	58	57
		4 098	3 341
Tranche à court terme		(2)	(2)
		4 096 \$	3 339 \$

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

9. DETTE À LONG TERME (suite)

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 septembre 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 842 millions \$ (1 500 millions \$ au 31 décembre 2007). Au 30 septembre 2008, la Société avait remboursé tous les montants prélevés précédemment sur ses facilités de crédit consortiales et ses facilités de crédit à vue. Un montant total de 293 millions \$ prélevé sur les facilités de crédit était utilisé pour des lettres de crédit et la couverture de découvert.

10. 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	980 748	19	(2)	
Actions rachetées dans le cadre de l'offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités	-	-	-	
Solde au 30 septembre 2008	484 439 867	1 384	22	

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 des neuf mois terminés le 30 septembre 2008, la Société n'a pas racheté d'actions ordinaires. Au cours du trimestre et des neuf mois terminés le 30 septembre 2007, la Société a racheté 3 998 000 actions ordinaires pour un coût total de 220 millions \$ et 13 998 000 actions ordinaires pour un coût total de 735 millions \$. L'excédent du prix d'achat sur la valeur comptable des actions rachetées a été comptabilisé comme une réduction de néant \$ et de 442 millions \$ du surplus d'apport et une réduction de 209 millions \$ et de 254 millions \$ des bénéfices non répartis pour le trimestre et les neuf mois terminés le 30 septembre 2007, respectivement.

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

11. RÉMUNÉRATION À BASE D'ACTIONS

Le total de la charge (recouvrement) enregistré au chapitre de la rémunération à base d'actions a été de (233) millions \$ et de (141) millions \$ pour le trimestre et les neuf mois terminés le 30 septembre 2008, respectivement (24 millions \$ et 163 millions \$ pour le trimestre et les neuf mois terminés le 30 septembre 2007, respectivement).

(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	3 486 200	47	249 575
Levées contre actions ordinaires	(980 748)	18	s.o.
Remises contre versement en espèces	(891 604)	35	s.o.
Annulées/expirées	(230 510)	47	(590 398)
Solde au 30 septembre 2008	22 418 402	37 \$	825 221

(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	4 061 330	47
Levées	(139 680)	44
Annulées	(276 152)	47
Solde au 30 septembre 2008	7 304 948	46 \$

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

12. 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 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
Régimes de retraite :				
Régimes à prestations déterminées				
Coût pour l'employeur des services rendus de la période	11 \$	10 \$	32 \$	30 \$
Intérêts débiteurs	23	22	70	66
Rendement prévu de l'actif des régimes	(28)	(27)	(83)	(83)
Amortissement de l'actif transitoire	(1)	(1)	(4)	(4)
Amortissement des pertes actuarielles nettes	12	11	36	33
	17	15	51	42
Régimes à cotisations déterminées				
	6	5	17	14
	23 \$	20 \$	68 \$	56 \$
Autres régimes d'avantages complémentaires de retraite :				
Coût pour l'employeur des services rendus de la période	1 \$	1 \$	4 \$	4 \$
Intérêts débiteurs	3	3	10	9
Amortissement de l'obligation transitoire	1	1	2	2
Amortissement des pertes actuarielles nettes	1	1	2	2
	6 \$	6 \$	18 \$	17 \$

La Société s'attend à cotiser 60 millions \$ à ses régimes de retraite en 2008.

13. GESTION DU CAPITAL

La stratégie de gestion du capital de la Société est conçue pour maintenir la vigueur 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, d'effets à court terme à payer et de capitaux propres. La Société évalue sa vigueur 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. Ces deux mesures sont calculées comme suit :

	30 septembre 2008		31 décembre 2007	
Dette à long terme	4 096	\$	3 339	\$
Plus : tranche à court terme de la dette à long terme	2		2	
Total de la dette à long terme	4 098		3 341	
Plus : effets à court terme à payer	-		109	
Dette (A)	4 098	\$	3 450	\$
Capitaux propres	16 007		11 870	
Dette plus les capitaux propres (B)	20 105	\$	15 320	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation (C)¹	4 591	\$	3 339	\$
Ratio dette/flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation (A/C) (en nombre de fois)	0,9		1,0	
Ratio dette/dette plus les capitaux propres (A/B) (en pourcentage)	20,4		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)

13. GESTION DU CAPITAL (suite)

Au 30 septembre 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 revenir 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 des neuf mois terminés le 30 septembre 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, qui atteint désormais 0,20 \$/action et 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 10). 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.

14. 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 des réserves de la Société. Les prix du pétrole brut et du gaz naturel fluctuent en fonction des variations de l'offre et de la demande, de l'incertitude du 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)

14. 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. Les montants prélevés en vertu des facilités de crédit consortiales et des facilités de crédit à vue 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

La monnaie fonctionnelle de la Société est le dollar canadien tandis que le prix de référence du pétrole brut, l'un des principaux produits de la Société, est établi en dollars américains. C'est pourquoi les fluctuations du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain peuvent avoir une incidence importante sur les produits, les achats de pétrole brut et de produits, les dépenses en immobilisations, la dette à long terme, les débiteurs, les créditeurs et les charges à payer connexes, ainsi que les engagements hors bilan de la Société.

La Société est également exposée au risque de change en raison de son secteur international autonome dont la monnaie fonctionnelle est différente de celle de la Société. Les gains et les pertes découlant de la conversion des instruments financiers dans le cadre du secteur international autonome en dollars canadiens sont présentés en tant qu'élément distinct faisant partie des autres éléments du résultat étendu dans l'état du résultat étendu consolidé.

La dette à long terme impayée de la Société libellée en dollars américains (note 9) atténue partiellement l'exposition aux fluctuations du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain causée par les flux de trésorerie et autres instruments financiers connexes libellés en dollars américains.

En tout temps, la Société peut également détenir une somme importante de trésorerie et d'équivalents de trésorerie en dollars américains pour répondre aux besoins de capitaux ou de financement immédiats. Ces éléments peuvent accroître l'exposition au risque de change. Au 30 septembre 2008, la Société détient l'équivalent d'environ 645 millions \$ US en trésorerie et équivalent de trésorerie.

(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 et qu'aucun client ne représente plus de 10 % des produits d'exploitation consolidés de la Société pour n'importe quelle période.

Au 30 septembre 2008, l'exposition maximale de la Société au risque de crédit correspondait à la valeur comptable de ses actifs financiers inscrits au 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.

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

14. RISQUES FINANCIERS ET INSTRUMENTS FINANCIERS *(suite)*

La capacité et la flexibilité financières de la Société n'ont pas été touchées de façon significative par les récents bouleversements sur les marchés financiers en raison de la capacité de la Société de continuer de générer des flux de trésorerie solides, de ses soldes de trésorerie existants, ses importantes facilités de crédit et du fait qu'elle n'a pas de besoins de refinancement à court terme. En 2009 et par la suite, il est probable que des dépenses liées aux grands projets futurs entraînent un dépassement des dépenses en immobilisations annuelles par rapport aux flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation. La Société prévoit que le financement additionnel sera couvert par un financement externe et que le levier financier additionnel sera géré en vertu de la stratégie de gestion des investissements de la Société (note 13).

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 3 608 millions \$ au 30 septembre 2008 (2 500 millions \$ au 31 décembre 2007), comparativement à une valeur comptable de 4 098 millions \$ au 30 septembre 2008 (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.