



Cenovus Energy Inc.

États financiers consolidés intermédiaires (non vérifié)

pour la période terminée le 30 septembre 2010

(en dollars canadiens)

ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS ET DU RÉSULTAT ÉTENDU

(non vérifié)

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	Trimestres terminés les		Périodes de neuf mois		
	30 septembre	2009	terminées les	30 septembre	
	2010		2010	2009	
Produits bruts	<i>(note 1)</i>	3 222	3 080	10 142	8 687
Déduire : redevances		107	79	341	175
Produits, montant net		3 115	3 001	9 801	8 512
Charges	<i>(note 1)</i>				
Taxes à la production et impôts miniers		8	11	26	37
Transport et vente		213	194	795	544
Exploitation		322	295	992	979
Produits achetés		1 849	1 718	5 502	4 279
Amortissement et épuisement		315	391	964	1 153
Frais généraux et frais d'administration		49	49	160	142
Intérêts, montant net	<i>(note 7)</i>	79	64	210	166
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	<i>(note 13)</i>	18	11	58	34
(Gain) perte de change, montant net	<i>(note 8)</i>	(24)	120	(23)	211
(Gain) perte au désinvestissement d'actifs		-	-	9	-
Autres (revenus) pertes, montant net		-	-	(1)	-
		2 829	2 853	8 692	7 545
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices		286	148	1 109	967
Charge d'impôts sur les bénéfices	<i>(note 9)</i>	63	47	189	191
Bénéfice net		223	101	920	776
Autres éléments du résultat étendu, déduction faite des impôts					
Écart de conversion		28	(160)	69	(177)
Résultat étendu		251	(59)	989	599
Bénéfice net par action ordinaire	<i>(note 18)</i>				
de base		0,30	0,13	1,22	1,03
dilué		0,30	0,13	1,22	1,03

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifié).

BILAN CONSOLIDÉ (non vérifié)

(en millions de dollars)	30 septembre 2010	31 décembre 2009
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents	464	155
Comptes débiteurs et produits à recevoir	1 051	978
Impôts sur les bénéfices à recevoir	-	40
Partie à court terme de l'effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise	(note 11) 353	345
Gestion des risques	(note 17) 262	60
Stocks	(note 10) 862	875
	2 992	2 453
Immobilisations corporelles, montant net	(notes 1, 6) 15 258	15 214
Effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise	(note 11) 2 313	2 621
Gestion des risques	(note 17) 79	1
Autres actifs	411	320
Écart d'acquisition	(note 1) 1 146	1 146
	22 199	21 755
Passif et capitaux propres		
Passif à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer	1 692	1 574
Impôts à payer	99	-
Partie à court terme de l'effet à payer lié à l'apport à la coentreprise	(note 11) 350	340
Gestion des risques	(note 17) 22	70
	2 163	1 984
Dette à long terme	(note 12) 3 574	3 656
Effet à payer lié à l'apport à la coentreprise	(note 11) 2 344	2 650
Gestion des risques	(note 17) 11	4
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	(note 13) 1 125	1 147
Autres passifs	351	239
Impôts sur les bénéfices futurs	2 472	2 467
	12 040	12 147
Capitaux propres	10 159	9 608
	22 199	21 755

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifié).

ÉTAT CONSOLIDÉ DES CAPITAUX PROPRES (non vérifié)

(en millions de dollars)	Capital- actions (note 14)	Surplus d'apport	Bénéfices non répartis	CAERE*	Investis- sment net du propriétaire (note 14)	Total
Solde au 31 décembre 2008	-	-	-	224	9 264	9 488
Bénéfice net	-	-	-	-	776	776
Distributions au propriétaire, montant net	-	-	-	-	(525)	(525)
Autres éléments du résultat étendu	-	-	-	(177)	-	(177)
Solde au 30 septembre 2009	-	-	-	47	9 515	9 562
Solde au 31 décembre 2009	3 681	5 896	45	(14)	-	9 608
Bénéfice net	-	-	920	-	-	920
Actions ordinaires émises aux termes des régimes d'options sur actions	12	-	-	-	-	12
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	(450)	-	-	(450)
Autres éléments du résultat étendu	-	-	-	69	-	69
Solde au 30 septembre 2010	3 693	5 896	515	55	-	10 159

* Cumul des autres éléments du résultat étendu

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifié).

ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE (non vérifié)

(en millions de dollars)	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2010	2009	2010	2009
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	223	101	920	776
Amortissement et épuisement	315	391	964	1 153
Impôts sur les bénéfices futurs (Gain latent) perte latente liée à la gestion des risques	(note 9) (62)	(90)	129	(195)
(Gain latent) perte latente de change	(note 17) (38)	351	(321)	562
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	(note 8) (38)	134	(39)	241
(Gain) perte au désinvestissement d'actifs	(note 13) 18	11	58	34
Autres	-	-	9	-
Variation nette des autres actifs et passifs	20	26	47	39
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(13)	(3)	(41)	(12)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	149	493	210	291
Activités d'investissement				
Dépenses en immobilisations	(note 1) (484)	(516)	(1 454)	(1 657)
Produits tirés de désinvestissements	(note 6) 168	(2)	312	1
Variation nette des placements et autres	1	-	3	14
Liquidités soumises à restrictions	(note 12) -	(3 880)	-	(3 880)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	16	23	-	(103)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(299)	(4 375)	(1 139)	(5 625)
Rentrées (sorties) nettes avant les activités de financement				
	346	(2 961)	797	(2 736)
Activités de financement				
Émission (remboursement) de titres d'emprunt à long terme renouvelables, montant net	(142)	(383)	(36)	(546)
Opérations de financement avec Encana, montant net	-	(203)	-	(525)
Émission de titres d'emprunt à long terme	-	-	-	204
Émission de billets de Cenovus	(note 12) -	3 718	-	3 718
Remboursement de titres d'emprunt à long terme	-	(97)	-	(97)
Émission d'actions ordinaires	4	-	11	-
Dividendes sur actions ordinaires	(150)	-	(450)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(288)	3 035	(475)	2 754
Gain (perte) de change sur la trésorerie et ses équivalents libellés en devises	(3)	(3)	(13)	(8)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et de ses équivalents	55	71	309	10
Trésorerie et équivalents au début de la période	409	127	155	188
Trésorerie et équivalents à la fin de la période	464	198	464	198

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non vérifié).

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période terminée le 30 septembre 2010

1. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS ET INFORMATIONS SECTORIELLES

Cenovus Energy inc. (« Cenovus » ou la « société ») œuvre dans le secteur de la mise en valeur, de la production et de la commercialisation du pétrole brut, du gaz naturel et des liquides de gaz naturel (les « LGN ») au Canada, et possède des raffineries aux États-Unis.

La société a son siège social à Calgary, en Alberta, et ses actions ordinaires sont cotées aux bourses de Toronto et de New York. Des renseignements sur l'historique de la société et le mode de présentation des présents états financiers sont fournis à la note 2.

La structure de Cenovus comporte deux divisions d'exploitation :

- La division **Activités pétrolières intégrées**, qui englobe tous les actifs liés aux activités pétrolières intégrées en amont et en aval menées en coentreprise, ainsi que d'autres intérêts dans les sables bitumineux et les actifs gaziers d'Athabasca. La division Activités pétrolières intégrées possède des actifs au Canada et aux États-Unis, notamment deux biens importants de sables bitumineux : i) Foster Creek et ii) Christina Lake; ainsi que deux raffineries : i) Wood River et ii) Borger.
- La division **Plaines canadiennes**, qui comprend les actifs établis de mise en valeur du pétrole brut et du gaz naturel en Alberta et en Saskatchewan, de même que deux biens pétroliers importants : i) Weyburn et ii) Pelican Lake; ainsi que les biens pétroliers et gaziers dans le sud de l'Alberta. La division assure aussi la commercialisation du pétrole brut et du gaz naturel de Cenovus, en plus de conclure avec des tiers des achats et des ventes de produits qui lui procurent une marge de manœuvre relativement aux engagements de transport, aux types de produits, aux points de livraison et à la diversification de la clientèle.

Aux fins de l'information financière, les secteurs d'exploitation et les secteurs isolables de la société sont les suivants :

- **Canada en amont**, qui regroupe les activités de mise en valeur et de production de pétrole brut, de gaz naturel et de LGN ainsi que d'autres activités connexes au Canada, notamment les activités liées aux biens Foster Creek et Christina Lake détenus conjointement avec ConocoPhillips, société cotée aux États-Unis non affiliée, et exploités par Cenovus, ainsi que plusieurs autres nouveaux projets.
- **Raffinage en aval**, qui se concentre sur le raffinage de pétrole brut en produits pétroliers et chimiques dans deux raffineries situées aux États-Unis. Ces raffineries sont détenues conjointement avec ConocoPhillips et exploitées par ConocoPhillips.
- **Activités non sectorielles et éliminations**, qui comprend principalement les gains ou les pertes non réalisés comptabilisés à l'égard des instruments financiers dérivés, ainsi que d'autres coûts de Cenovus au titre des activités générales, administratives et de financement. Lorsque des instruments financiers sont réglés, les gains et les pertes réalisés sont comptabilisés dans le secteur d'exploitation auquel les instruments financiers se rattachent. Les éliminations ont trait aux ventes, aux produits d'exploitation et aux produits achetés intersectoriels qui sont constatés aux prix de cession interne en fonction des prix du marché courants, ainsi qu'aux résultats internes non réalisés.

L'information financière contenue dans les tableaux qui suivent présente l'information sectorielle en premier lieu par secteur et par emplacement géographique, puis par produit et par unité d'exploitation. Les informations ayant trait aux dépenses en immobilisations et à l'écart d'acquisition sont résumées à la fin de la note.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période terminée le 30 septembre 2010

1. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS ET INFORMATIONS SECTORIELLES (suite)

Résultats d'exploitation

Informations sectorielles et géographiques (trimestres terminés les 30 septembre)

	Canada en amont		Raffinage en aval	
	2010	2009	2010	2009
Produits bruts	1 601	1 706	1 584	1 766
Déduire : redevances	107	79	-	-
Produits, montant net	1 494	1 627	1 584	1 766
Charges				
Taxe à la production et impôts miniers	8	11	-	-
Transport et vente	213	194	-	-
Exploitation	201	182	117	110
Produits achetés	380	201	1 499	1 561
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	692	1 039	(32)	95
Amortissement et épuisement	267	336	44	54
Bénéfice sectoriel (perte)	425	703	(76)	41

	Activités non sectorielles et éliminations		Chiffres consolidés	
	2010	2009	2010	2009
Produits bruts	37	(392)	3 222	3 080
Déduire : redevances	-	-	107	79
Produits, montant net	37	(392)	3 115	3 001
Charges				
Taxe à la production et impôts miniers	-	-	8	11
Transport et vente	-	-	213	194
Exploitation	4	3	322	295
Produits achetés	(30)	(44)	1 849	1 718
	63	(351)	723	783
Amortissement et épuisement	4	1	315	391
Bénéfice sectoriel (perte)	59	(352)	408	392
Frais généraux et frais d'administration	49	49	49	49
Intérêts débiteurs, montant net	79	64	79	64
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	18	11	18	11
(Gain) perte de change, montant net	(24)	120	(24)	120
(Gain) perte à la cession d'actifs	-	-	-	-
Autres (revenus) pertes, montant net	-	-	-	-
	122	244	122	244
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices			286	148
Charge d'impôts sur les bénéfices			63	47
Bénéfice net			223	101

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période terminée le 30 septembre 2010

1. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS ET INFORMATIONS SECTORIELLES (suite)

Informations sectorielles par catégories de produits et par divisions – Canada en amont (trimestres terminés les 30 septembre)

	Pétrole brut et LGN					
	Activités pétrolières intégrées		Plaines canadiennes		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Produits bruts	435	386	448	489	883	875
Déduire : redevances	42	8	58	66	100	74
Produits, montant net	393	378	390	423	783	801
Charges						
Taxe à la production et impôts miniers	-	-	7	7	7	7
Transport et vente	158	131	45	41	203	172
Exploitation	56	49	76	61	132	110
Produits achetés	-	-	-	-	-	-
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	179	198	262	314	441	512

	Gaz naturel					
	Activités pétrolières intégrées		Plaines canadiennes		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Produits bruts	22	45	305	537	327	582
Déduire : redevances	-	1	5	1	5	2
Produits, montant net	22	44	300	536	322	580
Charges						
Taxe à la production et impôts miniers	-	-	1	3	1	3
Transport et vente	-	1	10	12	10	13
Exploitation	5	4	60	60	65	64
Produits achetés	-	-	-	-	-	-
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	17	39	229	461	246	500

	Autres					
	Activités pétrolières intégrées		Plaines canadiennes		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Produits bruts	2	39	389	210	391	249
Déduire : redevances	2	3	-	-	2	3
Produits, montant net	-	36	389	210	389	246
Charges						
Taxe à la production et impôts miniers	-	1	-	-	-	1
Transport et vente	-	9	-	-	-	9
Exploitation	1	4	3	4	4	8
Produits achetés	-	-	380	201	380	201
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	(1)	22	6	5	5	27

	Total du secteur Canada en amont					
	Activités pétrolières intégrées		Plaines canadiennes		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Produits bruts	459	470	1 142	1 236	1 601	1 706
Déduire : redevances	44	12	63	67	107	79
Produits, montant net	415	458	1 079	1 169	1 494	1 627
Charges						
Taxe à la production et impôts miniers	-	1	8	10	8	11
Transport et vente	158	141	55	53	213	194
Exploitation	62	57	139	125	201	182
Produits achetés	-	-	380	201	380	201
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	195	259	497	780	692	1 039

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période terminée le 30 septembre 2010

1. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS ET INFORMATIONS SECTORIELLES (suite)

Résultats d'exploitation

Informations sectorielles et géographiques (périodes de neuf mois terminées les 30 septembre)

	Canada en amont		Raffinage en aval	
	2010	2009	2010	2009
Produits bruts	5 194	4 860	4 712	4 446
Déduire : redevances	341	175	-	-
Produits, montant net	4 853	4 685	4 712	4 446
Charges				
Taxe à la production et impôts miniers	26	37	-	-
Transport et vente	795	544	-	-
Exploitation	621	568	366	386
Produits achetés	1 186	647	4 408	3 714
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	2 225	2 889	(62)	346
Amortissement et épuisement	796	956	144	171
Bénéfice sectoriel (perte)	1 429	1 933	(206)	175

	30 septembre 2010	31 décembre 2009	30 septembre 2010	31 décembre 2009
Immobilisations corporelles	9 848	10 109	5 293	4 989
Écart d'acquisition	1 146	1 146	-	-
Total de l'actif	14 637	15 218	6 530	6 107

	Activités non sectorielles et éliminations		Chiffres consolidés	
	2010	2009	2010	2009
Produits bruts	236	(619)	10 142	8 687
Déduire : redevances	-	-	341	175
Produits, montant net	236	(619)	9 801	8 512
Charges				
Taxe à la production et impôts miniers	-	-	26	37
Transport et vente	-	-	795	544
Exploitation	5	25	992	979
Produits achetés	(92)	(82)	5 502	4 279
	323	(562)	2 486	2 673
Amortissement et épuisement	24	26	964	1 153
Bénéfice sectoriel (perte)	299	(588)	1 522	1 520
Frais généraux et frais d'administration	160	142	160	142
Intérêts débiteurs, montant net	210	166	210	166
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	58	34	58	34
(Gain) perte de change, montant net	(23)	211	(23)	211
(Gain) perte à la cession d'actifs	9	-	9	-
Autres (revenus) pertes, montant net	(1)	-	(1)	-
	413	553	413	553
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices			1 109	967
Charge d'impôts sur les bénéfices			189	191
Bénéfice net			920	776

	30 septembre 2010	31 décembre 2009	30 septembre 2010	31 décembre 2009
Immobilisations corporelles	117	116	15 258	15 214
Écart d'acquisition	-	-	1 146	1 146
Total de l'actif	1 032	430	22 199	21 755

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire
Période terminée le 30 septembre 2010

1. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS ET INFORMATIONS SECTORIELLES (suite)

Informations sectorielles par catégories de produits et par divisions – Canada en amont (périodes de neuf mois terminées les 30 septembre)

	Pétrole brut et LGN					
	Activités pétrolières intégrées		Plaines canadiennes		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Produits bruts	1 457	916	1 426	1 277	2 883	2 193
Déduire : redevances	115	11	204	143	319	154
Produits, montant net	1 342	905	1 222	1 134	2 564	2 039
Charges						
Taxe à la production et impôts miniers	-	-	22	23	22	23
Transport et vente	595	330	165	155	760	485
Exploitation	177	144	230	188	407	332
Produits achetés	-	-	-	-	-	-
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	570	431	805	768	1 375	1 199

	Gaz naturel					
	Activités pétrolières intégrées		Plaines canadiennes		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Produits bruts	72	165	1 010	1 751	1 082	1 916
Déduire : redevances	6	1	14	12	20	13
Produits, montant net	66	164	996	1 739	1 062	1 903
Charges						
Taxe à la production et impôts miniers	-	-	4	13	4	13
Transport et vente	1	2	34	37	35	39
Exploitation	16	18	179	184	195	202
Produits achetés	-	-	-	-	-	-
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	49	144	779	1 505	828	1 649

	Autres					
	Activités pétrolières intégrées		Plaines canadiennes		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Produits bruts	10	74	1 219	677	1 229	751
Déduire : redevances	2	8	-	-	2	8
Produits, montant net	8	66	1 219	677	1 227	743
Charges						
Taxe à la production et impôts miniers	-	1	-	-	-	1
Transport et vente	-	20	-	-	-	20
Exploitation	4	19	15	15	19	34
Produits achetés	-	-	1 186	647	1 186	647
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	4	26	18	15	22	41

	Total du secteur Canada en amont					
	Activités pétrolières intégrées		Plaines canadiennes		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Produits bruts	1 539	1 155	3 655	3 705	5 194	4 860
Déduire : redevances	123	20	218	155	341	175
Produits, montant net	1 416	1 135	3 437	3 550	4 853	4 685
Charges						
Taxe à la production et impôts miniers	-	1	26	36	26	37
Transport et vente	596	352	199	192	795	544
Exploitation	197	181	424	387	621	568
Produits achetés	-	-	1 186	647	1 186	647
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	623	601	1 602	2 288	2 225	2 889

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire
Période terminée le 30 septembre 2010

1. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS ET INFORMATIONS SECTORIELLES (suite)

Dépenses en immobilisations

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2010	2009	2010	2009
Activités pétrolières intégrées	157	119	455	396
Plaines canadiennes	166	104	407	438
Canada en amont	323	223	862	834
Raffinage en aval	146	291	516	808
Activités non sectorielles	11	1	25	13
	480	515	1 403	1 655
Dépenses en immobilisations liées aux acquisitions				
Activités pétrolières intégrées	-	-	18	-
Plaines canadiennes	4	1	20	2
Activités non sectorielles	-	-	13	-
Total	484	516	1 454	1 657

Ajouts à l'écart d'acquisition

Il n'y a eu aucun ajout à l'écart d'acquisition en 2010 ni en 2009.

2. HISTORIQUE ET MODE DE PRÉSENTATION

Cenovus, créée le 30 novembre 2009, a commencé à exercer ses activités de manière indépendante le 1^{er} décembre 2009 par suite du plan d'arrangement (l'« arrangement ») concernant Encana Corporation (« Encana »), selon lequel Encana a été scindée en deux sociétés indépendantes du secteur de l'énergie : une société gazière, Encana, et une société pétrolière intégrée, Cenovus. Aux termes de l'arrangement, les porteurs d'actions ordinaires d'Encana ont reçu une action de la nouvelle société Encana et une action de Cenovus pour chaque action d'Encana détenue. Les actions ordinaires de Cenovus ont commencé à se négocier « à mesure qu'elles sont émises » aux bourses de Toronto (« TSX ») et de New York (« NYSE ») le 2 novembre 2009. Les actions de Cenovus se négocient normalement depuis le 3 décembre 2009 à la TSX et depuis le 9 décembre 2009 à la NYSE.

Mode de présentation/information financière détachée des périodes comparatives

Les états financiers consolidés intermédiaires sont établis conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada et ont été dressés selon les mêmes conventions comptables et méthodes de calcul que celles utilisées pour les états financiers consolidés vérifiés annuels de Cenovus pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009, sauf tel qu'il est mentionné aux notes 3 et 4. Les informations fournies ci-après complètent celles qui figurent dans les états financiers consolidés vérifiés annuels de Cenovus. Certaines informations qui doivent habituellement figurer dans les notes afférentes aux états financiers consolidés annuels vérifiés ont été abrégées ou sont fournies uniquement sur une base annuelle. Les états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus à la lumière des états financiers consolidés vérifiés annuels de Cenovus pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009 et des notes y afférentes.

Comme la société a été constituée le 30 novembre 2009 et a commencé son exploitation indépendante le 1^{er} décembre 2009, les informations comparatives fournies dans les présents états financiers consolidés intermédiaires représentent la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie des activités transférées à Cenovus sur une base détachée. La direction croit que les hypothèses sous-tendant les états financiers consolidés détachés des périodes comparatives de Cenovus sont raisonnables.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période terminée le 30 septembre 2010

2. HISTORIQUE ET MODE DE PRÉSENTATION (suite)

Toutefois, ces informations comparatives peuvent ne pas refléter ce que la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de Cenovus auraient été si Cenovus avait été une entité distincte pendant les périodes comparatives. Pour obtenir de plus amples renseignements sur la base détachée, les lecteurs sont priés de se reporter aux états financiers consolidés annuels vérifiés de Cenovus pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009 et aux notes y afférentes.

3. MODIFICATION DE LA MONNAIE DE PRÉSENTATION

Au moment de la constitution de la société le 30 novembre 2009 par suite de l'arrangement, Cenovus a présenté ses résultats en dollars US aux fins de la préparation des états financiers de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, car Encana utilisait cette monnaie comme monnaie de présentation. Le 1^{er} janvier 2010, la société a modifié sa monnaie de présentation et utilise maintenant le dollar canadien. Cette modification de la monnaie de présentation vise à mieux présenter les activités de Cenovus et à faciliter la comparaison de ses résultats avec ceux de ses pairs. Pour mettre en œuvre ce changement, la société a respecté les exigences de l'abrégié n° 130 (le « CPN-130 ») du Comité sur les problèmes nouveaux de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») intitulé « Méthode de conversion applicable lorsque la monnaie de présentation est différente de la monnaie de mesure ou que la monnaie de présentation est changée ».

Par suite de la modification de la monnaie de présentation, toutes les données comparatives en dollars US ont été converties en dollars CA afin d'établir les états financiers de la société comme si elle avait toujours présenté ses résultats en dollars canadiens.

4. MODIFICATIONS DE MÉTHODES ET DE PRATIQUES COMPTABLES

Regroupements d'entreprises

Le 1^{er} janvier 2010, Cenovus a adopté de façon anticipée le chapitre 1582, « Regroupements d'entreprises », du *Manuel de l'ICCA* qui remplace le chapitre 1581 du même nom. Selon cette nouvelle norme, les actifs acquis et les passifs pris en charge dans le cadre d'un regroupement d'entreprises, la contrepartie conditionnelle et certaines éventualités acquises doivent être évalués à la juste valeur à la date d'acquisition. De plus, les coûts liés à l'acquisition et les coûts de restructuration doivent être comptabilisés séparément du regroupement d'entreprises et inscrits à l'état des résultats. L'adoption de cette norme n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires de la période terminée le 30 septembre 2010. Cependant, son adoption aura une incidence sur le traitement comptable des regroupements d'entreprises à l'avenir.

États financiers consolidés et participations ne donnant pas le contrôle

Parallèlement à l'adoption anticipée du chapitre 1582 du *Manuel de l'ICCA*, la société était tenue d'adopter de façon anticipée le chapitre 1601, « États financiers consolidés », et le chapitre 1602, « Participations ne donnant pas le contrôle », le 1^{er} janvier 2010. Ces chapitres remplacent l'ancienne norme sur les états financiers consolidés, le chapitre 1600, « États financiers consolidés ». Le chapitre 1601 établit les exigences concernant la préparation des états financiers consolidés et le chapitre 1602 définit des normes pour la comptabilisation, dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises, de la participation ne donnant pas le contrôle dans une filiale. Le chapitre 1602 exige que les participations ne donnant pas le contrôle soient classées comme un élément distinct des capitaux propres. De plus, le bénéfice net et les composantes des autres éléments du résultat étendu sont attribués à la société mère et à la participation ne donnant pas le contrôle. L'adoption anticipée de cette norme n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés intermédiaires de la société pour la période terminée le 30 septembre 2010. Ces normes, ainsi que le chapitre 1582, convergent avec les Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») (voir la note 5).

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période terminée le 30 septembre 2010

4. MODIFICATIONS DE MÉTHODES ET DE PRATIQUES COMPTABLES (suite)

Reclassement

Certaines informations fournies à l'égard d'exercices précédents ont été reclassées afin de les rendre conformes à la présentation adoptée en 2010.

5. PRISES DE POSITION RÉCENTES EN COMPTABILITÉ

À compter du trimestre se terminant le 31 mars 2011, Cenovus devra présenter ses résultats conformément aux IFRS. Cenovus a élaboré un plan de conversion en vue d'assurer la transition aux IFRS. Ce plan comprend, entre autres, la préparation des informations comparatives nécessaires pour 2010 étant donné que la date de transition aux IFRS était le 1^{er} janvier 2010. Cenovus continue d'évaluer l'incidence éventuelle de l'application des IFRS sur ses états financiers consolidés intermédiaires.

6. DÉINVESTISSEMENTS

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2010, Cenovus a reçu un produit total de 312 M\$ lié au désinvestissement d'actifs (1 M\$ en 2009). Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2010, Cenovus a reçu un produit total de 168 M\$ lié au désinvestissement d'actifs.

7. INTÉRÊTS, MONTANT NET

	Trimestres terminés les		Périodes de neuf mois terminés les	
	30 septembre	2009	30 septembre	2009
Intérêts débiteurs sur la dette à long terme	58	47	173	144
Autres intérêts débiteurs	56	61	147	169
Intérêts créditeurs	(35)	(44)	(110)	(147)
	79	64	210	166

Les autres intérêts débiteurs et les intérêts créditeurs sont principalement attribuables à l'effet à payer et à l'effet à recevoir liés à l'apport à la coentreprise, respectivement.

8. (GAIN) PERTE DE CHANGE, MONTANT NET

	Trimestres terminés les		Périodes de neuf mois terminés les	
	30 septembre	2009	30 septembre	2009
(Gain latent) perte latente de change à la conversion de :				
La dette libellée en dollars US émise au Canada	(109)	(173)	(59)	(291)
L'effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise libellé en dollars US et émis au Canada	70	258	14	444
Autres	1	49	6	88
(Gain latent) perte de change latente	(38)	134	(39)	241
(Gain réalisé) perte de change réalisée	14	(14)	16	(30)
	(24)	120	(23)	211

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période terminée le 30 septembre 2010

9. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

La charge d'impôts sur les bénéfices s'établit comme suit :

	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2010	2009	2010	2009
Impôts exigibles				
Canada	30	149	60	406
États-Unis	-	(12)	-	(20)
Total des impôts exigibles	30	137	60	386
Impôts futurs	33	(90)	129	(195)
	63	47	189	191

10. STOCKS

	30 septembre 2010	31 décembre 2009
Produits		
Canada en amont	225	267
Raffinage en aval	615	589
Pièces et fournitures	22	19
	862	875

11. EFFETS À RECEVOIR ET À PAYER LIÉS À L'APPORT À LA COENTREPRISE

Les tableaux ci-dessous présentent la quote-part de 50 % de Cenovus des montants à recevoir et des montants à payer relativement à la création de la coentreprise avec ConocoPhillips et des activités pétrolières intégrées qu'elle exerce.

Effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise

	30 septembre 2010	31 décembre 2009
Court terme	353	345
Long terme	2 313	2 621
	2 666	2 966

Effet à payer lié à l'apport à la coentreprise

	30 septembre 2010	31 décembre 2009
Court terme	350	340
Long terme	2 344	2 650
	2 694	2 990

En plus des effets à recevoir et à payer liés à l'apport à la coentreprise, les autres actifs et les autres passifs comprennent des montants égaux liés aux prêts entre membres portant intérêt sans modalités de remboursement fixes qui se rapportent au financement des activités de raffinage et aux besoins en capital. Au 30 septembre 2010, ces montants s'élevaient à 283 M\$ (183 M\$ au 31 décembre 2009).

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période terminée le 30 septembre 2010

12. DETTE À LONG TERME

	30 septembre 2010	31 décembre 2009
Dette libellée en dollars canadiens		
Emprunt à terme renouvelable*	22	32
Dette libellée en dollars américains		
Emprunt à terme renouvelable*	-	26
Billets non garantis	3 604	3 663
	3 604	3 689
Total du capital de la dette	3 626	3 721
Escomptes et coûts de transaction liés à la dette	(52)	(65)
	3 574	3 656

* L'emprunt à terme renouvelable comprend les billets de trésorerie, les acceptations bancaires, les emprunts au TIOL, les emprunts au taux préférentiel et au taux de base US.

En septembre 2010, Cenovus a renégocié sa facilité de crédit non garantie de 2,5 G\$ et a regroupé les deux tranches existantes en une tranche unique assortie d'une échéance au 30 novembre 2014.

Les obligations de Cenovus au titre de la dette à long terme, soit 3 574 M\$ au 30 septembre 2010, comprennent des obligations en capital de 22 M\$ liées aux billets de trésorerie émis. Ces sommes sont entièrement garanties par la facilité de crédit consortiale renouvelable de quatre ans, qui échoit en novembre 2014 et qui n'est assortie d'aucune obligation de remboursement pour les 12 prochains mois.

Parallèlement à l'arrangement, le 18 septembre 2009 Cenovus a réalisé un placement privé de billets de premier rang non garantis d'un capital global de 3 500 M\$ US. Au 30 septembre 2009, les billets ont été inscrits au bilan consolidé de Cenovus à titre de passif à long terme, déduction faite des coûts de financement. Le produit net de 3 718 M\$ a été déposé dans un compte en mains tierces détenu par l'agent d'entiercement, The Bank of New York Mellon, dans l'attente de la réalisation de l'arrangement. Cenovus a déposé un montant supplémentaire de 162 M\$ dans le compte en mains tierces de sorte que le total des fonds entiercés, totalisant 3 880 M\$, permette de régler le prix du rachat obligatoire spécial des billets si l'arrangement n'était pas réalisé. Au 30 septembre 2009, les fonds entiercés ont été inscrits au bilan consolidé en tant que liquidités soumises à restriction. Le 30 novembre 2009, les fonds ont été libérés et les billets sont devenus des obligations directes non garanties de Cenovus.

Au 30 septembre 2010, Cenovus respectait toutes les modalités de ses conventions d'emprunt.

Cenovus a en cours de validité un prospectus préalable de base canadien visant des billets à moyen terme non garantis d'un montant de 1,5 G\$. Le prospectus préalable canadien permet d'émettre à l'occasion des billets à moyen terme libellés en dollars canadiens ou en monnaies étrangères aux termes d'un ou de plusieurs placements. Les modalités des billets, qui comprennent notamment les intérêts à taux fixe ou variable et les dates d'échéance, seront déterminées à la date d'émission. Au 30 septembre 2010, aucun billet à moyen terme n'était émis. Le prospectus préalable vient à échéance en juillet 2012.

Cenovus a en cours de validité un prospectus préalable de base américain visant des billets non garantis d'un montant de 1,5 G\$ US. Le prospectus préalable américain permet d'émettre à l'occasion des titres de créance en dollars américains ou en monnaies étrangères aux termes d'un ou de plusieurs placements. Les modalités des billets, qui comprennent notamment les intérêts à taux fixe ou variable et la date d'échéance, seront déterminées à la date d'émission. Au 30 septembre 2010, aucun billet à moyen terme n'était émis. Le prospectus préalable vient à échéance en août 2012.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période terminée le 30 septembre 2010

13. OBLIGATIONS LIÉES À LA MISE HORS SERVICE D'IMMOBILISATIONS

La valeur comptable des obligations liées à la mise hors service des biens gaziers et pétroliers en amont et des installations de raffinage en aval s'établit comme suit :

	30 septembre 2010	31 décembre 2009
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations au début de l'exercice	1 147	793
Passifs engagés	31	6
Passifs réglés	(22)	(38)
Passifs désinvestis	(83)	(10)
Variation des sorties de fonds futures estimatives	(5)	357
Charge de désactualisation	58	45
Écart de conversion	(1)	(6)
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations à la fin de la période	1 125	1 147

14. CAPITAL-ACTIONS

Actions autorisées

Cenovus est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires, un nombre illimité d'actions privilégiées de premier rang et un nombre illimité d'actions privilégiées de second rang.

Actions émises et en circulation

30 septembre 2010		
	Nombre d'actions ordinaires (en millions)	Montant
Actions émises et en circulation au début de l'exercice	751,3	3 681
Actions ordinaires émises aux termes des régimes d'options	0,7	12
Actions en circulation à la fin de la période	752,0	3 693

En vue de déterminer le capital-actions de Cenovus, le capital déclaré d'Encana immédiatement avant l'arrangement a été divisé suivant les justes valeurs marchandes relatives des actions ordinaires d'Encana et de Cenovus à la date de l'échange initial. La valeur du capital-actions de Cenovus a été déduite de l'investissement net d'Encana et le solde de 6 055 M\$ a été reclassé dans le surplus d'apport.

Au 30 septembre 2010, 24 millions d'actions ordinaires pouvaient être émises ultérieurement aux termes des régimes d'options. Il n'y avait aucune action privilégiée en circulation au 30 septembre 2010.

Le 21 avril 2010, la société a établi un régime de réinvestissement des dividendes (« RRD ») selon lequel les actionnaires ordinaires peuvent réinvestir la totalité ou une partie des dividendes qui sont versés sur les actions ordinaires sous forme d'actions ordinaires supplémentaires. À la discrétion de la société, les actions ordinaires supplémentaires peuvent être émises sur le capital social autorisé au cours moyen du marché ou achetées sur le marché aux cours en vigueur. En ce qui concerne les actions ordinaires émises sur le capital social autorisé, le cours moyen du marché sera calculé d'après le cours moyen pondéré en fonction de la totalité du volume des actions ordinaires négociées à la TSX ou à la NYSE au cours des cinq jours de Bourse précédant la date de versement du dividende. À la discrétion du conseil d'administration de Cenovus, les actions émises sur le capital social autorisé peuvent l'être à escompte par rapport au cours du marché si cet escompte ne dépasse pas 5 %. Au 30 septembre 2010, le taux de participation du régime était de 2 % et des actions ordinaires ont été achetées sur le marché pour satisfaire aux exigences du RRD.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période terminée le 30 septembre 2010

14. CAPITAL-ACTIONS (suite)

Investissement net

Pour les périodes comparatives, l'investissement net d'Encana dans les activités de Cenovus avant l'arrangement est présenté à titre d'« investissement net total » dans les états financiers consolidés intermédiaires. L'investissement net total comprend l'investissement net du propriétaire et le cumul des autres éléments du résultat étendu.

Régimes d'options sur actions

Régime d'options sur actions à l'intention des salariés de Cenovus

Cenovus offre des régimes de rémunération à base d'actions qui permettent aux salariés d'acheter des actions ordinaires de la société. Le prix d'exercice des options sur actions avoisine le cours du marché des actions ordinaires à la date d'émission des options. Les options sur actions attribuées peuvent être exercées à raison de 30 % du nombre d'options attribuées après un an et d'un autre 30 % après deux ans. Les options sont pleinement exerçables après trois ans. Les options sur actions attribuées avant le 17 février 2010 viennent à échéance après cinq ans tandis que les options attribuées le 17 février 2010 ou après cette date viennent à échéance après sept ans. Par ailleurs, certaines options sur actions attribuées sont liées au rendement. Les options sur actions liées au rendement sont acquises et viennent à échéance selon les mêmes conditions, notamment en ce qui concerne les états de service, que les options sous-jacentes, et l'acquisition des droits dépend de l'atteinte par Cenovus de cibles de rendement prescrites par rapport à des mesures clés déterminées au préalable. Des droits à la plus-value des actions jumelés (« DPVAJ ») sont rattachés à toutes les options émises par la société (voir la note 16).

Droits à la plus-value des actions jumelés de remplacement de Cenovus (« DPVAJ de remplacement de Cenovus ») détenus par des salariés d'Encana

Aux termes de l'arrangement, chaque DPVAJ d'Encana initial a été remplacé par un DPVAJ de remplacement d'Encana et par un DPVAJ de remplacement de Cenovus assortis de conditions semblables aux DPVAJ d'Encana initiaux. Encana étant tenue de rembourser à Cenovus les paiements en trésorerie versés par Cenovus à des salariés d'Encana lors de l'exercice par ces salariés d'un DPVAJ de remplacement de Cenovus, aucune charge de rémunération n'a été constatée. Aucun autre DPVAJ de remplacement de Cenovus ne sera attribué à des salariés d'Encana.

Les salariés d'Encana peuvent choisir d'exercer le DPVAJ de remplacement de Cenovus en échange d'une action ordinaire ou contre espèces. Cenovus a inscrit un passif au bilan consolidé au titre des DPVAJ de remplacement de Cenovus détenus par des salariés d'Encana en utilisant la méthode de la juste valeur, ainsi qu'une somme à recevoir d'Encana correspondante. La juste valeur des DPVAJ de remplacement de Cenovus détenus par des salariés d'Encana a été estimée selon le modèle Black-Scholes-Merton, à partir des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	2010
Taux sans risque	1,45 %
Rendement de l'action	2,76 %
Volatilité	26,96 %
Cours de l'action ordinaire de Cenovus	29,00 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période terminée le 30 septembre 2010

14. CAPITAL-ACTIONS (suite)

Les tableaux qui suivent résument l'information relative aux DPVAJ de remplacement de Cenovus détenus par des salariés d'Encana :

30 septembre 2010			
	Nombre total de DPVAJ	DPVAJ liés au rendement	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
En cours au début de l'exercice	22 945 337	10 462 643	27,14
DPVA exercés	(2 683 592)	(268 564)	21,98
Options exercées	(101 805)	(171)	19,18
Éteints	(1 322 864)	(1 063 559)	28,66
En cours à la fin de la période	18 837 076	9 130 349	27,82
Exercibles à la fin de la période	12 355 871	4 982 501	27,37

Fourchette des prix d'exercice (en \$)	DPVAJ en cours				DPVAJ exercibles		
	Nombre total de DPVAJ	DPVAJ liés au rendement	Durée contractuelle moyenne pondérée à courir (en années)	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)	Nombre total de DPVAJ	DPVAJ liés au rendement	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
20,00 à 24,99	2 850 091	-	0,40	22,95	2 836 756	-	22,94
25,00 à 29,99	10 648 997	6 274 648	2,41	26,49	6 446 748	3 510 820	26,62
30,00 à 34,99	5 159 838	2 855 701	2,33	32,82	2 965 477	1 471 681	32,76
35,00 à 39,99	99 500	-	2,67	37,20	59 700	-	37,20
40,00 à 44,99	77 150	-	2,70	42,81	46 290	-	42,81
45,00 à 49,99	1 500	-	2,64	45,56	900	-	45,56
	18 837 076	9 130 349	2,09	27,82	12 355 871	4 982 501	27,37

15. STRUCTURE DU CAPITAL

La structure du capital de Cenovus se compose des capitaux propres et de la dette à long terme. Les objectifs de gestion du capital de Cenovus consistent à maintenir une souplesse financière, à préserver l'accès aux marchés financiers et à assurer sa capacité de financer la croissance générée à l'interne et les acquisitions potentielles, tout en veillant à rester en mesure de remplir ses obligations financières lorsqu'elles deviennent exigibles.

Cenovus surveille en outre la structure de son capital et ses besoins de financement à court terme à l'aide de ratios financiers non conformes aux PCGR, entre autres, soit le ratio dette/capitaux permanents et le ratio dette/bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (« BAIIA ») ajusté. Ces ratios sont utilisés pour gérer la dette globale de Cenovus en tant que mesures de la santé financière générale de celle-ci. La dette s'entend des tranches à court terme et à long terme de la dette à long terme, exception faite de tout montant relatif aux effets à payer et à recevoir liés à l'apport à la coentreprise.

Cenovus vise un ratio dette/capitaux permanents se situant entre 30 % et 40 %.

	30 septembre 2010	31 décembre 2009
Dette	3 574	3 656
Capitaux propres	10 159	9 608
Total des capitaux permanents	13 733	13 264
Ratio dette/capitaux permanents	26 %	28 %

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire
Période terminée le 30 septembre 2010

15. STRUCTURE DU CAPITAL (suite)

Cenovus vise un ratio dette/BAIIA ajusté se situant entre 1,0 et 2,0 x.

	30 septembre 2010	31 décembre 2009
Dette	3 574	3 656
Bénéfice net	962	818
Ajouter (déduire) :		
Intérêts, montant net	288	244
Charge d'impôts sur les bénéfices	342	344
Amortissement et épuisement	1 338	1 527
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	69	45
(Gain) perte de change, montant net	70	304
(Gain) perte à la cession d'actifs	9	-
Autres (revenus) pertes, montant net	(3)	(2)
BAIIA ajusté	3 075	3 280
Ratio dette/BAIIA ajusté*	1,2 x	1,1 x

* Calculé sur une base de 12 mois consécutifs.

Cenovus a l'intention de maintenir une cote de crédit de première qualité afin de conserver un accès continu aux capitaux et d'avoir la souplesse financière nécessaire pour financer ses programmes de dépenses en immobilisations, honorer ses obligations financières et financer d'éventuelles acquisitions. Cenovus fera preuve d'une discipline rigoureuse en matière de capital et gèrera sa structure de capital de manière à s'assurer de disposer de liquidités suffisantes à toutes les étapes du cycle économique. Dans le cadre de la gestion de son capital, Cenovus peut modifier ses dépenses en immobilisations et d'exploitation, ajuster les dividendes versés aux actionnaires, racheter des actions pour les annuler aux termes d'offres publiques de rachat dans le cours normal des activités, émettre de nouvelles actions, émettre de nouveaux titres d'emprunt, prélever des sommes sur sa facilité de crédit ou rembourser la dette existante.

La structure du capital ainsi que les objectifs et les cibles de Cenovus en matière de capital sont demeurés inchangés au cours des périodes présentées. Au 30 septembre 2010, Cenovus respectait l'ensemble des conditions de ses accords de dette.

16. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION

Cenovus a établi des programmes aux termes desquels les salariés peuvent se voir octroyer les incitatifs à long terme à base d'actions décrits ci-après :

- **Droits à la plus-value des actions jumelés**

Les droits à la plus-value des actions jumelés (« DPVAJ ») sont des options visant l'achat d'actions ordinaires émises dans le cadre du régime d'options sur actions à l'intention des salariés de Cenovus. Aux termes du DPVAJ, le porteur de l'option, plutôt que d'exercer l'option, a le droit de recevoir un paiement en trésorerie égal à l'excédent du cours des actions ordinaires de Cenovus au moment de l'exercice sur le prix d'exercice du droit. Les conditions des DPVAJ, notamment en ce qui concerne l'acquisition des droits et l'échéance, sont les mêmes que celles de l'option sur actions sous-jacente. L'acquisition des droits liés à certains DPVAJ (les « DPVAJ liés au rendement » ou « DPVAJR ») comporte une exigence supplémentaire, soit l'atteinte des objectifs de rendement établis en fonction de mesures clés définies au préalable. Les DPVAJR qui ne sont pas acquis pendant la période de validité des droits sont éteints.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période terminée le 30 septembre 2010

16. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION (suite)

• Droits à la plus-value des actions

Les droits à la plus-value des actions (« DPVA ») permettent aux salariés de recevoir un paiement en trésorerie égal à l'excédent, à la date d'exercice de ces droits, du cours des actions ordinaires de Cenovus sur le prix d'exercice du droit. Les DPVA peuvent être exercés à raison de 30 % du nombre de droits attribués après un an et d'un autre 30 % après deux ans. Ces droits sont pleinement exerçables après trois ans et ils viennent à échéance cinq ans après leur date d'attribution. L'acquisition des droits liés à certains DPVA (les « DPVA liés au rendement » ou « DPVAR ») comporte une exigence supplémentaire, soit l'atteinte des objectifs de rendement établis en fonction de mesures clés définies au préalable. Les DPVAR qui ne sont pas acquis pendant la période de validité des droits sont éteints.

Conformément à l'arrangement décrit à la note 2, tous les salariés de Cenovus qui détenaient des unités d'incitatifs à long terme d'Encana de la même nature ont cédé leurs droits à Cenovus en échange d'unités de remplacement de Cenovus et à Encana en échange d'unités de remplacement d'Encana. Les unités de remplacement de Cenovus et d'Encana sont assorties de modalités similaires à celles des unités initiales d'Encana. Le prix d'exercice initial des unités d'Encana a été réparti entre les unités de remplacement de Cenovus et d'Encana selon le ratio du cours moyen pondéré sur un jour de l'action ordinaire de Cenovus par rapport à celui de l'action ordinaire d'Encana à la TSX le 2 décembre 2009. Cenovus est tenue de rembourser à Encana les paiements en trésorerie versés par Encana à des salariés de Cenovus au titre des unités de remplacement d'Encana qu'ils détiennent. Aucune autre unité de remplacement d'Encana ne sera attribuée à des salariés de Cenovus.

Ces programmes d'incitatifs à long terme à base d'actions sont assortis de conditions d'acquisition des droits qui ressemblent à celles du régime d'options sur actions de Cenovus. Les unités de Cenovus et les unités de remplacement de Cenovus sont évaluées en fonction du cours de l'action ordinaire de Cenovus, et les unités de remplacement d'Encana sont évaluées en fonction du cours de l'action ordinaire d'Encana.

La société a inscrit un passif au bilan consolidé, suivant la méthode de la juste valeur, au titre des unités de remplacement d'Encana détenues par des salariés de la société. La juste valeur de chaque unité de remplacement d'Encana attribuée a été estimée au moyen du modèle Black-Scholes-Merton, à partir des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	2010
Taux sans risque	1,45 %
Rendement de l'action	2,84 %
Volatilité	24,53 %
Cours de clôture de l'action ordinaire d'Encana	30,00 \$

A) Droits à la plus-value des actions jumelés

Les tableaux qui suivent résument les informations relatives aux DPVAJ détenus par des salariés de Cenovus :

30 septembre 2010			
	Nombre total de DPVAJ	DPVAJ liés au rendement	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
DPVAJ en cours au début de l'exercice	16 454 727	8 053 074	27,52
Attribués	5 890 885	-	26,44
DPVA exercés	(823 546)	(59 846)	20,37
Options exercées	(354 584)	(44 153)	22,18
Éteints	(904 598)	(714 368)	28,57
En cours à la fin de la période	20 262 884	7 234 707	27,55
Exerçables à la fin de la période	8 751 330	3 682 713	27,61

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période terminée le 30 septembre 2010

16. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION (suite)

Fourchette des prix d'exercice (en \$)	DPVAJ en cours				DPVAJ exerçables		
	Nombre total de DPVAJ	DPVAJ liés au rendement	Durée contractuelle moyenne pondérée à courir (en années)	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)	Nombre total de DPVAJ	DPVAJ liés au rendement	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
20,00 à 24,99	1 979 250	-	0,45	22,95	1 940 895	-	22,94
25,00 à 29,99	13 942 223	4 817 156	4,17	26,44	4 384 779	2 433 732	26,59
30,00 à 34,99	4 146 861	2 417 551	2,38	32,88	2 308 926	1 248 981	32,86
35,00 à 39,99	121 850	-	2,70	37,17	73 110	-	37,17
40,00 à 44,99	70 700	-	2,71	43,28	42 420	-	43,28
45,00 à 49,99	2 000	-	2,64	45,56	1 200	-	45,56
	20 262 884	7 234 707	3,34	27,55	8 751 330	3 682 713	27,61

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2010, Cenovus a comptabilisé un coût de rémunération de 27 M\$ relativement aux DPVAJ.

B) Droits à la plus-value des actions

Les tableaux qui suivent résument les informations relatives aux DPVA détenus par des salariés de Cenovus :

30 septembre 2010			
	Nombre total de DPVA	DPVA liés au rendement	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
DPVA en cours au début de l'exercice	44 657	23 932	29,38
Éteints	(3 271)	(2 646)	29,28
En cours à la fin de la période	41 386	21 286	29,38
Exerçables à la fin de la période	16 226	8 246	30,42

Fourchette des prix d'exercice (en \$)	DPVA en cours				DPVA exerçables		
	Nombre total de DPVA	DPVA liés au rendement	Durée contractuelle moyenne pondérée à courir (en années)	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)	Nombre total de DPVA	DPVA liés au rendement	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
25,00 à 29,99	24 128	10 528	3,39	26,83	6 768	2 688	26,86
30,00 à 34,99	17 258	10 758	2,37	32,96	9 458	5 558	32,96
	41 386	21 286	2,96	29,38	16 226	8 246	30,42

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2010, Cenovus n'a comptabilisé aucun coût de rémunération significatif relativement aux DPVA.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période terminée le 30 septembre 2010

16. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION (suite)

C) Droits à la plus-value des actions jumelés de remplacement d'Encana

Les tableaux qui suivent résument les informations relatives aux DPVAJ de remplacement d'Encana détenus par des salariés de Cenovus :

30 septembre 2010			
	Nombre total de DPVAJ	DPVAJ liés au rendement	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
DPVAJ de remplacement en cours au début de l'exercice	16 356 660	8 051 692	30,46
DPVA exercés	(1 356 607)	(139 003)	24,00
Options exercées	(92 670)	(45)	21,39
Éteints	(836 954)	(716 700)	31,76
En cours à la fin de la période	14 070 429	7 195 944	31,06
Exercibles à la fin de la période	8 443 335	3 643 950	30,68

Fourchette des prix d'exercice (en \$)	DPVAJ de remplacement d'Encana en cours				DPVAJ de remplacement d'Encana exercibles		
	Nombre total de DPVAJ	DPVAJ liés au rendement	Durée contractuelle moyenne pondérée à courir (en années)	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)	Nombre total de DPVAJ	DPVAJ liés au rendement	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
20,00 à 24,99	7 650	-	3,01	23,05	2 050	-	23,11
25,00 à 29,99	9 499 003	4 778 393	2,23	28,49	5 826 224	2 394 969	28,16
30,00 à 34,99	365 870	-	1,77	32,44	291 150	-	32,45
35,00 à 39,99	4 052 006	2 417 551	2,38	36,47	2 236 371	1 248 981	36,47
40,00 à 44,99	74 200	-	2,75	42,28	44 520	-	42,28
45,00 à 49,99	69 700	-	2,71	47,92	41 820	-	47,92
50,00 à 54,99	2 000	-	2,64	50,39	1 200	-	50,39
	14 070 429	7 195 944	2,27	31,06	8 443 335	3 643 950	30,68

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2010, la société a comptabilisé une réduction des coûts de rémunération de 28 M\$ relativement aux DPVAJ de remplacement d'Encana.

D) Droits à la plus-value des actions de remplacement d'Encana

Les tableaux qui suivent résument les informations relatives aux DPVA de remplacement d'Encana détenus par des salariés de Cenovus :

30 septembre 2010			
	Nombre total de DPVA	DPVA liés au rendement	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
DPVA de remplacement d'Encana en cours au début de l'exercice	44 657	23 932	32,48
Éteints	(3 271)	(2 646)	32,37
En cours à la fin de la période	41 386	21 286	32,49
Exercibles à la fin de la période	16 226	8 246	33,63

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire
Période terminée le 30 septembre 2010

16. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION (suite)

Fourchette des prix d'exercice (en \$)	DPVA de remplacement d'Encana en cours				DPVA de remplacement d'Encana exerçables		
	Nombre total de DPVA	DPVA liés au rendement	Durée contractuelle moyenne pondérée à courir (en années)	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)	Nombre total de DPVA	DPVA liés au rendement	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
25,00 à 29,99	21 128	10 528	3,34	29,25	5 868	2 688	29,26
30,00 à 34,99	3 000	-	3,71	32,55	900	-	32,55
35,00 à 39,99	17 258	10 758	2,37	36,44	9 458	5 558	36,44
	41 386	21 286	2,96	32,49	16 226	8 246	33,63

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2010, la société n'a comptabilisé aucun coût de rémunération significatif relativement aux DPVA de remplacement d'Encana.

E) Droits à la valeur d'actions différés (« DVAD »)

Cenovus offre un programme en vertu duquel les administrateurs, les dirigeants et les salariés peuvent recevoir des droits à la valeur d'actions différés (« DVAD ») dont la valeur est égale à celle d'une action ordinaire de la société. Depuis 2009, les salariés ont la possibilité de convertir 25 % ou 50 % de leur prime annuelle en DVAD. Les DVAD sont acquis immédiatement, peuvent être rachetés en conformité avec les dispositions de l'entente et viennent à échéance le 15 décembre de l'année suivant la démission de l'administrateur ou la cessation d'emploi du salarié.

Aux termes de l'arrangement, les DVAD d'Encana octroyés à des administrateurs, à des dirigeants et à des salariés de Cenovus ont été échangés contre des DVAD de Cenovus. La juste valeur des DVAD de Cenovus attribués à chaque porteur était fondée sur la juste valeur de marché des actions ordinaires de Cenovus par rapport aux actions ordinaires d'Encana avant la date d'entrée en vigueur de l'arrangement.

Le tableau ci-dessous présente un sommaire de l'information relative aux DVAD détenus par les administrateurs, les dirigeants et les salariés de Cenovus.

30 septembre 2010	
	DVAD en cours
En cours au début de l'exercice	768 103
Attribués	63 559
Attribués à partir des primes annuelles de haut rendement	81 117
Droits tenant lieu de dividendes	20 018
En cours à la fin de la période	932 797

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2010, la société a comptabilisé des coûts de rémunération de 5 M\$ relativement aux DVAD.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période terminée le 30 septembre 2010

16. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION (suite)

F) Droits à la valeur d'actions liés au rendement

En 2010, des droits à la valeur d'actions liés au rendement (« DVAR ») ont été attribués à certains salariés. Les DVAR sont des droits complets à la valeur d'actions qui permettent aux salariés de recevoir, au moment de l'acquisition des droits, soit une action de Cenovus ou un paiement en trésorerie d'un montant équivalant à la valeur d'une action ordinaire de Cenovus. Le nombre de DVAR admissibles au paiement est déterminé sur une période de trois ans à raison de 30 % du nombre de droits attribués après un an, de 30 % après deux ans et de 40 % après trois ans. Ce nombre est ensuite multiplié par un facteur de rendement pour chaque année. Ce facteur est établi d'après l'atteinte par la société de mesures clés du rendement prédéterminées. Les DVAR sont acquis sur une période de trois ans.

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'information relative aux DVAR détenus par les salariés de Cenovus.

30 septembre 2010	
	DVAR en cours
En cours au début de l'exercice	-
Attribués	1 251 995
Annulés	(25 376)
Droits tenant lieu de dividendes	27 359
En cours à la fin de la période	1 253 978

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2010, la société a comptabilisé des coûts de rémunération relativement aux DVAR en cours de 13 M\$.

17. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

Les actifs et les passifs financiers consolidés de Cenovus comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les comptes débiteurs et les produits à recevoir, les comptes créditeurs et les charges à payer, les effets à recevoir et à payer liés à l'apport à la coentreprise et aux prêts entre membres, les actifs et les passifs liés à la gestion des risques et la dette à long terme. Les actifs et les passifs liés à la gestion des risques découlent de l'utilisation d'instruments financiers dérivés. La juste valeur des actifs et des passifs financiers, un sommaire de l'information relative aux positions de gestion des risques ainsi qu'une analyse des risques associés aux actifs et passifs financiers sont présentés ci-après.

A) Juste valeur des actifs et des passifs financiers

En raison de leur échéance à court terme, la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les comptes débiteurs et les produits à recevoir de même que les comptes créditeurs et les charges à payer ont une juste valeur qui avoisine leur valeur comptable.

L'effet à recevoir et l'effet à payer liés à l'apport à la coentreprise et les prêts entre membres ont une juste valeur qui se rapproche de leur valeur comptable vu qu'ils ne sont pas négociables et en raison de la nature particulière de ces instruments relativement à l'établissement de la coentreprise d'activités pétrolières intégrées.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période terminée le 30 septembre 2010

17. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

Les actifs et les passifs liés à la gestion des risques sont comptabilisés à leur juste valeur estimative, établie selon la méthode de l'évaluation à la valeur de marché en ayant recours au cours du marché ou, en l'absence de cours du marché, aux indications et prévisions relatives aux marchés émanant de tiers.

La dette à long terme est comptabilisée au coût après amortissement. La juste valeur estimative des emprunts à long terme s'appuie sur des données du marché.

Le tableau suivant indique la juste valeur des actifs et des passifs financiers, y compris les parties à court terme de ceux-ci :

	30 septembre 2010		31 décembre 2009	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs financiers				
Détenus à des fins de transaction :				
Trésorerie et équivalents	464	464	155	155
Actifs liés à la gestion des risques	341	341	61	61
Prêts et créances :				
Comptes débiteurs et produits à recevoir	1 051	1 051	978	978
Effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise	2 666	2 666	2 966	2 966
Prêts aux membres	283	283	183	183
Passifs financiers				
Détenus à des fins de transaction :				
Passifs liés à la gestion des risques	33	33	74	74
Autres passifs financiers :				
Comptes créditeurs et charges à payer	1 692	1 692	1 574	1 574
Dette à long terme	3 574	4 227	3 656	3 964
Effet à payer lié à l'apport à la coentreprise	2 694	2 694	2 990	2 990
Emprunts aux membres	283	283	183	183

B) Actifs et passifs liés à la gestion des risques

Pour faciliter la comparaison, aux termes de l'arrangement, les positions de gestion des risques au 30 novembre 2009 ont été imputées à Cenovus au prorata de la quote-part qui revient à Cenovus des volumes connexes visés par les contrats. Pour donner effet à la répartition, Cenovus a conclu avec Encana un contrat assorti des mêmes modalités que les contrats existants entre Encana et des tiers. Toutes les positions établies après l'arrangement ont été négociées entre Cenovus et des tiers.

Position nette de gestion des risques

	30 septembre 2010	31 décembre 2009
Gestion des risques		
Actif à court terme	262	60
Actif à long terme	79	1
	341	61
Gestion des risques		
Passif à court terme	22	70
Passif à long terme	11	4
	33	74
Actif (passif) net lié à la gestion des risques	308	(13)

De l'actif net lié à la gestion des risques de 308 M\$ au 30 septembre 2010, un actif de 76 M\$ se rapporte au contrat avec Encana.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire
Période terminée le 30 septembre 2010

17. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

Sommaire des positions de gestion des risques non dénouées

	30 septembre 2010			31 décembre 2009		
	Gestion des risques			Gestion des risques		
	Actif	Passif	Montant net	Actif	Passif	Montant net
Prix des marchandises						
Gaz naturel	319	-	319	53	-	53
Pétrole brut	22	20	2	8	66	(58)
Électricité	-	13	(13)	-	8	(8)
Total de la juste valeur	341	33	308	61	74	(13)

Méthodes de calcul de la juste valeur nette des positions de gestion des risques non dénouées

	30 septembre 2010	31 décembre 2009
Prix cotés sur le marché actif	316	6
Prix selon les données observables ou corroborées sur le marché	(8)	(19)
Total de la juste valeur	308	(13)

Les prix cotés sur le marché actif correspondent à la juste valeur des contrats évalués selon les cours publiés sur un marché actif. Les prix selon les données observables ou corroborées sur le marché correspondent à la juste valeur des contrats évalués en partie selon les cours sur un marché actif et en partie à l'aide de données observables et corroborées sur le marché.

Juste valeur nette des positions sur le prix des marchandises au 30 septembre 2010

30 septembre 2010	Volumes de référence	Échéance	Prix moyen	Juste valeur
Contrats de pétrole brut				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe WTI sur la NYMEX	29 100 b/jour	2010	78,91 \$ US/b	(6)
Prix fixe WTI sur la NYMEX	5 000 b/jour	2010	89,65 \$ CA/b	2
Prix fixe WTI sur la NYMEX	22 000 b/jour	2011	85,42 \$ US/b	5
Prix fixe WTI sur la NYMEX	23 000 b/jour	2011	88,36 \$ CA/b	3
Autres positions sur instruments financiers*				(2)
Juste valeur de la position sur le pétrole brut				2
Contrats de gaz naturel				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe sur la NYMEX	412 Mpi ³ /jour	2010	6,28 \$ US/kpi ³	92
Prix fixe sur la NYMEX	351 Mpi ³ /jour	2011	5,82 \$ US/kpi ³	180
Prix fixe sur la NYMEX	130 Mpi ³ /jour	2012	5,96 \$ US/kpi ³	42
Contrats sur base**				
Canada		2010		(1)
Canada		2011-2013		6
Juste valeur des positions sur le gaz naturel				319
Contrats d'achat d'électricité				
Juste valeur de la position sur l'électricité				(13)

* Les autres positions sur instruments financiers font partie des activités courantes de commercialisation de la production de la société.

** Cenovus a conclu des swaps pour se protéger contre l'augmentation des écarts entre le prix du gaz naturel dans les zones de production au Canada et aux divers points de vente. Les prix de ces swaps de référence sont établis à partir des prix fixes et des prix de base exprimés en pourcentage du prix à la NYMEX.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période terminée le 30 septembre 2010

17. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

Incidence sur le bénéfice des gains réalisés et latents (pertes) sur les positions de gestion des risques

	Gain réalisé (perte)			
	Trimestres terminés les		Périodes de neuf mois terminées les	
	30 septembre		30 septembre	
	2010	2009	2010	2009
Produits bruts	86	336	195	988
Déduire : redevances	-	-	-	-
Produits, montant net	86	336	195	988
Charges d'exploitation et autres charges	(1)	(4)	6	(37)
Gain (perte) sur la gestion des risques	85	332	201	951

	Gain latent (perte)			
	Trimestres terminés les		Périodes de neuf mois terminées les	
	30 septembre		30 septembre	
	2010	2009	2010	2009
Produits bruts	67	(348)	328	(537)
Déduire : redevances	-	-	-	-
Produits, montant net	67	(348)	328	(537)
Charges d'exploitation et autres charges	(5)	(3)	(7)	(25)
Gain (perte) sur la gestion des risques	62	(351)	321	(562)

Rapprochement des positions de gestion des risques non dénouées du 1^{er} janvier au 30 septembre

	2010		2009
	Juste valeur	Total des gains latents (pertes)	Total des gains latents (pertes)
Juste valeur des contrats au début de la période	(13)		
Variation de la juste valeur des contrats en cours au début de la période et des contrats conclus durant la période	522	522	389
Juste valeur des contrats réalisés durant la période	(201)	(201)	(951)
Juste valeur des contrats à la fin de la période	308	321	(562)

Sensibilité aux prix des marchandises

Le tableau ci-dessous donne un aperçu de la sensibilité de la juste valeur des positions de gestion des risques de Cenovus aux variations des prix des marchandises, lorsque toutes les autres variables demeurent constantes. La direction est d'avis qu'une volatilité de 10 % constitue une mesure raisonnable pour évaluer l'incidence potentielle des variations des prix des marchandises. Au 30 septembre 2010, les variations des prix des marchandises auraient pu entraîner des gains latents (pertes) susceptibles d'influer sur le bénéfice net comme suit :

	Augmentation du prix de 10 %	Diminution du prix de 10 %
Prix du gaz naturel	(95)	95
Prix du pétrole brut	(25)	25
Prix de l'électricité	3	(3)

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(non vérifié)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période terminée le 30 septembre 2010

17. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

C) Risques associés aux actifs et aux passifs financiers

Risque lié au prix des marchandises

Le risque lié au prix des marchandises découle de l'incidence que les fluctuations du prix futur des marchandises pourraient avoir sur la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des actifs et des passifs financiers. Afin de réduire l'exposition au risque lié au prix des marchandises, la société a conclu divers contrats d'instruments financiers dérivés. Le recours à des instruments dérivés est régi par des politiques officielles et est assujéti aux limites fixées par le conseil d'administration. La société a pour politique de ne pas utiliser les instruments financiers dérivés à des fins de spéculation.

Pétrole brut – La société a atténué son exposition au risque lié à ses ventes de pétrole brut et au prix de son approvisionnement en condensat au moyen de swaps de prix fixes.

Gaz naturel – Afin d'atténuer le risque lié au prix du gaz naturel, la société a conclu des swaps qui permettent de fixer les prix NYMEX. Pour se protéger contre l'élargissement des écarts de prix du gaz naturel dans diverses régions de production, Cenovus a conclu des swaps visant à gérer ces écarts entre les régions de production et les divers points de vente.

Électricité – La société a conclu deux contrats d'instruments dérivés libellés en dollars canadiens pour gérer les coûts de sa consommation d'électricité. Ces contrats d'une durée de 11 ans sont entrés en vigueur le 1^{er} janvier 2007.

Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte que la société pourrait subir si une contrepartie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations contractuelles. Pour gérer le risque de crédit, le portefeuille des créances de la société est régi par des politiques de crédit approuvées par le conseil d'administration, et les pratiques en matière de crédit permettent de limiter les opérations selon la cote de solvabilité des contreparties. Tous les contrats de change sont conclus avec d'importantes institutions financières au Canada et aux États-Unis ou avec des contreparties ayant une cote de solvabilité élevée. Une part substantielle des comptes débiteurs de Cenovus se compose de créances sur des clients du secteur du pétrole et du gaz naturel qui sont exposées aux risques de crédit normaux du secteur. Au 30 septembre 2010, plus de 95 % (98 % au 31 décembre 2009) de l'exposition de Cenovus au risque de crédit lié aux comptes débiteurs et aux instruments financiers dérivés visait des contreparties ayant une cote de solvabilité élevée.

Au 30 septembre 2010, Cenovus avait conclu des contrats avec deux contreparties (trois contreparties au 31 décembre 2009, dont Encana) dont la position de règlement nette, prise individuellement, représentait plus de 10 % de la juste valeur des contrats financiers et physiques nets qui se trouvaient dans le cours pour chaque contrepartie. L'exposition maximale au risque de crédit lié aux comptes débiteurs et aux produits à recevoir, aux actifs de gestion des risques, à l'effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise et aux prêts aux membres correspond à la valeur comptable totale de ces éléments. À l'heure actuelle, ce risque de crédit est concentré auprès de contreparties ayant une cote d'au moins A. L'exposition de Cenovus à ses contreparties est acceptable et ne dépasse pas les limites prévues par la politique de crédit.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période terminée le 30 septembre 2010

17. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

Risque de liquidité

Le risque de liquidité représente le risque que Cenovus ne soit pas en mesure de remplir l'ensemble de ses obligations financières lorsqu'elles sont exigibles. Le risque de liquidité s'entend aussi du risque de ne pas pouvoir liquider des actifs en temps utile à un prix raisonnable. Cenovus gère sa liquidité au moyen de la gestion active de la trésorerie et de la dette. Comme il est mentionné à la note 15, Cenovus vise un ratio dette/capitaux permanents se situant entre 30 % et 40 % et un ratio dette/BAIIA ajusté se situant entre 1,0 x et 2,0 x afin de gérer sa dette globale. Cenovus a l'intention de voir à ce que ses titres d'emprunt non garantis de premier rang conservent une notation de première qualité.

Cenovus gère son risque de liquidité en s'assurant d'avoir accès à de nombreuses sources de capitaux, notamment la trésorerie et ses équivalents, les flux de trésorerie liés à l'exploitation, les facilités de crédit sur lesquelles aucun montant n'a été prélevé, les billets de trésorerie et les montants disponibles au titre de ses prospectus préalables. Au 30 septembre 2010, un montant de 2,5 G\$ était disponible sur la facilité de crédit bancaire engagée de Cenovus. En outre, Cenovus disposait d'un montant inutilisé de 1,5 G\$ aux termes de son prospectus préalable canadien et d'un montant inutilisé de 1,5 G\$ US aux termes de son prospectus préalable américain; la disponibilité de ces montants dépendant toutefois des conditions du marché.

Le tableau qui suit présente les sorties de fonds liées aux passifs financiers :

	Moins de 1 an	De 1 à 3 ans	De 4 à 5 ans	Par la suite	Total
Comptes créditeurs et charges à payer	1 692	-	-	-	1 692
Passifs liés à la gestion des risques	22	11	-	-	33
Dette à long terme*	211	422	1 230	5 508	7 371
Effet à payer lié à l'apport à la coentreprise*	503	1 007	1 007	755	3 272
Emprunts aux membres	-	283	-	-	283

* Capital et intérêts, y compris la partie à court terme.

Risque de change

Le risque de change découle des fluctuations des cours du change qui peuvent avoir une incidence sur la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des actifs ou des passifs financiers de Cenovus. Comme Cenovus exerce ses activités en Amérique du Nord, les fluctuations du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien peuvent avoir une incidence importante sur les résultats présentés. La monnaie de fonctionnement et de présentation de Cenovus est le dollar canadien. Tous les montants sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

Comme il est mentionné à la note 8, (le gain) la perte de change de Cenovus comprend principalement les gains et les pertes de change latents liés à la conversion de la dette libellée en dollars US et émise au Canada et de l'effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise libellé en dollars US et émis au Canada. Au 30 septembre 2010, la dette libellée en dollars US et émise au Canada de Cenovus s'établissait à 3 500 M\$ US (3 525 M\$ US au 31 décembre 2009) et l'effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise libellé en dollars US et émis au Canada s'établissait à 2 589 M\$ US (2 834 M\$ US au 31 décembre 2009). Au 30 septembre 2010, une variation de 0,01 \$ du taux de change entre les deux monnaies aurait entraîné (un gain) une perte de change de 9 M\$ (9 M\$ en 2009).

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non vérifié)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période terminée le 30 septembre 2010

17. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle des variations des taux d'intérêt du marché qui peuvent avoir une incidence sur le bénéfice, les flux de trésorerie et les évaluations. Cenovus a une marge de manœuvre qui lui permet d'atténuer son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt en conservant un portefeuille d'emprunts à taux fixe et à taux variable.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2010, une variation de un pour cent du taux d'intérêt sur la dette à taux variable aurait entraîné une hausse ou une baisse du bénéfice net de néant (1 M\$ en 2009).

18. MONTANTS PAR ACTION

	Trimestres terminés les		Périodes de neuf mois terminées les	
	30 septembre		30 septembre	
	2010	2009	2010	2009
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	751,9	751,2	751,7	750,9
Incidence des titres dilutifs	0,1	0,2	0,3	0,5
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué	752,0	751,4	752,0	751,4

Comme les actions de Cenovus ont été émises dans le cadre de l'arrangement avec Encana en vue de créer la société, les montants par action indiqués pour les périodes comparatives sont fondés sur les actions ordinaires d'Encana.

19. ÉVENTUALITÉS

Actions en justice

Cenovus est partie à diverses actions en justice dans le cours normal de ses activités, et elle estime avoir constitué une provision suffisante à cet égard.