

Cenovus Energy

États financiers consolidés détachés intermédiaires  
*(non vérifié)*

Période terminée le 30 septembre 2009

(en dollars US)

## État consolidé des résultats (non vérifié)

(en millions de dollars)		Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
		2009	2008	2009	2008
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	(note 5)	<b>2 714 \$</b>	5 533 \$	<b>7 305 \$</b>	13 352 \$
<b>Charges</b>	(note 5)				
Taxe à la production et impôts miniers		10	27	31	65
Transport et vente		176	254	467	748
Exploitation		270	271	839	958
Produits achetés		1 568	2 986	3 706	7 482
Amortissement et épuisement		356	344	989	1 030
Administration		44	(9)	122	152
Intérêts, montant net	(note 7)	58	56	143	165
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	(note 12)	11	9	29	29
Gain (perte) de change, montant net	(note 8)	119	(42)	197	(88)
Gain (perte) à la cession de participations	(note 6)	-	-	-	2
		<b>2 612</b>	3 896	<b>6 523</b>	10 543
<b>Bénéfice net avant impôts sur les bénéfices</b>		<b>102</b>	1 637	<b>782</b>	2 809
Charge d'impôts sur les bénéfices	(note 9)	39	338	158	821
<b>Bénéfice net</b>		<b>63 \$</b>	1 299 \$	<b>624 \$</b>	1 988 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés détachés.

### État consolidé de l'investissement net du propriétaire *(non vérifié)*

<i>(en millions de dollars)</i>	Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2009	2008
<b>Investissement net du propriétaire au début de l'exercice</b>	<b>7 560 \$</b>	5 573 \$
Bénéfice net	<b>624</b>	1 988
Distributions à EnCana, montant net <i>(note 13)</i>	<b>(726)</b>	(1 008)
<b>Investissement net du propriétaire à la fin de la période</b>	<b>7 458 \$</b>	6 553 \$

### État consolidé du résultat étendu *(non vérifié)*

<i>(en millions de dollars)</i>	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2009	2008	2009	2008
<b>Bénéfice net</b>	<b>63 \$</b>	1 299 \$	<b>624 \$</b>	1 988 \$
<b>Autres éléments du résultat étendu, après impôts</b>				
Écart de conversion	<b>724</b>	(399)	<b>1 273</b>	(663)
<b>Résultat étendu</b>	<b>787 \$</b>	900 \$	<b>1 897 \$</b>	1 325 \$

### État consolidé du cumul des autres éléments du résultat étendu *(non vérifié)*

<i>(en millions de dollars)</i>	Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2009	2008
<b>Cumul des autres éléments du résultat étendu au début de l'exercice</b>	<b>188 \$</b>	2 434 \$
Écart de conversion	<b>1 273</b>	(663)
<b>Cumul des autres éléments du résultat étendu à la fin de la période</b>	<b>1 461 \$</b>	1 771 \$

*Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés détachés.*

## Bilan consolidé (non vérifié)

<i>(en millions de dollars)</i>	<b>30 septembre 2009</b>	31 décembre 2008
<b>Actif</b>		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents	<b>185 \$</b>	153 \$
Comptes débiteurs et produits à recevoir	<b>876</b>	598
Partie à court terme de l'effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise	<b>325</b>	313
Gestion des risques (note 16)	<b>146</b>	681
Stocks (note 10)	<b>716</b>	503
	<b>2 248</b>	2 248
Immobilisations corporelles, montant net (note 5)	<b>13 651</b>	12 210
Liquidités soumises à restrictions (note 4)	<b>3 619</b>	-
Placements et autres actifs	<b>241</b>	200
Effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise	<b>2 589</b>	2 834
Gestion des risques (note 16)	<b>3</b>	38
Écart d'acquisition	<b>1 068</b>	936
	<b>23 419 \$</b>	18 466 \$
<b>Passif et investissement net</b>		
Passif à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer	<b>1 378 \$</b>	1 114 \$
Impôts sur les bénéfices à payer	<b>473</b>	254
Partie à court terme de l'effet à payer lié à l'apport à la coentreprise	<b>320</b>	306
Gestion des risques (note 16)	<b>9</b>	40
Partie à court terme de la dette à long terme (note 11)	<b>70</b>	84
	<b>2 250</b>	1 798
Dette à long terme (note 11)	<b>2 798</b>	2 952
Billets de Cenovus (note 4)	<b>3 468</b>	-
Autres passifs	<b>63</b>	52
Effet à payer lié à l'apport à la coentreprise	<b>2 615</b>	2 857
Gestion des risques (note 16)	<b>7</b>	-
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations (note 12)	<b>726</b>	648
Impôts sur les bénéfices futurs	<b>2 573</b>	2 411
	<b>14 500</b>	10 718
Investissement net		
Investissement net du propriétaire (note 13)	<b>7 458</b>	7 560
Cumul des autres éléments du résultat étendu	<b>1 461</b>	188
Investissement net total	<b>8 919</b>	7 748
	<b>23 419 \$</b>	18 466 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés détachés.

## État consolidé des flux de trésorerie (non vérifié)

(en millions de dollars)	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2009	2008	2009	2008
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net	63 \$	1 299 \$	624	1 988 \$
Amortissement et épuisement	356	344	989	1 030
Impôts sur les bénéfices futurs	(87)	463	(177)	639
Perte latente (gain) sur la gestion des risques (note 9)	342	(861)	524	(348)
Perte latente (gain) de change (note 16)	127	(50)	211	(93)
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations (note 12)	11	9	29	29
(Gain) perte à la cession de participations (note 6)	-	-	-	2
Autres	29	(81)	47	15
Variation nette des autres actifs et passifs	(3)	(9)	(10)	(90)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	480	(230)	428	(515)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	1 318	884	2 665	2 657
<b>Activités d'investissement</b>				
Dépenses en immobilisations (note 5)	(483)	(470)	(1 376)	(1 432)
Produit de la cession de participations (note 6)	(2)	8	1	47
Liquidités soumises à restrictions (note 4)	(3 619)	-	(3 619)	-
Variation nette des placements et autres	11	(30)	(25)	(36)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	20	(11)	(83)	20
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(4 073)	(503)	(5 102)	(1 401)
<b>Activités de financement</b>				
Émission (remboursement) de titres d'emprunt à long terme renouvelables, montant net	(230)	(158)	(360)	(254)
Émission de titres d'emprunt à long terme	-	-	173	268
Émission de billets de Cenovus (note 4)	3 468	-	3 468	-
Remboursement de titres d'emprunt à long terme	(88)	(165)	(88)	(236)
Opérations de financement avec EnCana, montant net (note 13)	(319)	(139)	(726)	(1 008)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2 831	(462)	2 467	(1 230)
<b>Gain (perte) de change sur la trésorerie et ses équivalents libellés en devises</b>	-	(6)	2	(6)
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et de ses équivalents</b>	76	(87)	32	20
<b>Trésorerie et équivalents au début de la période</b>	109	409	153	302
<b>Trésorerie et équivalents à la fin de la période</b>	185 \$	322 \$	185 \$	322 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés détachés.

# Notes afférentes aux états financiers consolidés détachés *(non vérifié)*

*(sauf indication contraire, tous les montants sont en millions de dollars)*

## 1. Mode de présentation

Les états financiers consolidés détachés intermédiaires de Cenovus Energy (« Cenovus »), établis dans le cadre de la réorganisation proposée (l'« arrangement ») (voir la note 4), présentent la situation financière, les résultats d'exploitation, la variation de l'investissement net et les flux de trésorerie consolidés détachés historiques de Cenovus. Les états financiers consolidés détachés intermédiaires de Cenovus sont tirés des documents comptables d'EnCana Corporation (« EnCana »), sur une base détachée, et doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires d'EnCana et les notes y afférentes pour la période terminée le 30 septembre 2009. Les états financiers consolidés détachés intermédiaires de Cenovus ayant été dressés sur une base détachée, les résultats présentés ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats d'exploitation, de la situation financière ou des flux de trésorerie qui auraient existé si Cenovus avait été une entité distincte, ni des résultats futurs de Cenovus Energy Inc. telle qu'elle existera à la suite de l'arrangement.

Les états financiers consolidés détachés intermédiaires de Cenovus ont été dressés suivant les mêmes conventions comptables et méthodes de calcul que les états financiers consolidés détachés annuels vérifiés de Cenovus pour l'exercice terminé le 31 décembre 2008, sauf pour les exceptions mentionnées ci-dessous. Les informations fournies ci-après sont complémentaires à celles qui figurent dans les états financiers consolidés détachés annuels vérifiés de Cenovus. Certaines informations devant normalement être fournies dans les notes afférentes aux états financiers consolidés annuels vérifiés ont été condensées ou présentées sur une base annuelle seulement. Par conséquent, les états financiers consolidés détachés intermédiaires de Cenovus doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés détachés annuels vérifiés de Cenovus et les notes y afférentes pour l'exercice terminé le 31 décembre 2008 et avec les états financiers consolidés annuels vérifiés d'EnCana et les notes y afférentes pour l'exercice terminé le 31 décembre 2008.

Les états financiers consolidés détachés intermédiaires de Cenovus sont présentés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. Les activités de Cenovus comprennent les activités en amont d'exploration, de mise en valeur et de production de bitume, de pétrole brut, de gaz naturel et de liquides de gaz naturel (« LGN ») au Canada ainsi que les activités de raffinage aux États-Unis.

## 2. Modifications de conventions et de pratiques comptables

Comme il est indiqué dans les états financiers consolidés annuels vérifiés de Cenovus au 31 décembre 2008, Cenovus a adopté, le 1<sup>er</sup> janvier 2009, le chapitre suivant du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés* (l'« ICCA ») :

- Chapitre 3064, « Écarts d'acquisition et actifs incorporels ». La nouvelle norme, qui remplace l'ancienne norme relative aux écarts d'acquisition et aux actifs incorporels, modifie les exigences concernant la comptabilisation, l'évaluation et la présentation des actifs incorporels ainsi que les informations à fournir à leur sujet. L'adoption de cette nouvelle norme n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés détachés de Cenovus.

## 3. Prises de position récentes en comptabilité

En février 2008, le Conseil des normes comptables de l'ICCA a confirmé que les normes internationales d'information financière (les « IFRS ») remplaceront les PCGR du Canada en 2011 pour les entreprises à but lucratif canadiennes ayant une obligation publique de rendre des comptes. Cenovus sera donc tenue de présenter ses résultats conformément aux IFRS à compter de 2011. EnCana a élaboré un plan de conversion en vue d'assurer la transition aux IFRS pour le 1<sup>er</sup> janvier 2011, lequel comprend, entre autres, la préparation des informations comparatives nécessaires pour Cenovus. L'incidence des IFRS sur les états financiers consolidés détachés de Cenovus ne peut être raisonnablement établie à ce stade.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés détachés *(non vérifié)*

*(sauf indication contraire, tous les montants sont en millions de dollars)*

### 3 Prises de position récentes en comptabilité (suite)

Le 1<sup>er</sup> janvier 2011, Cenovus sera tenue d'adopter les chapitres suivants du *Manuel de l'ICCA* :

- Le chapitre 1582, « Regroupements d'entreprises », qui remplace l'ancienne norme sur les regroupements d'entreprises. Le chapitre exige que les actifs acquis et les passifs pris en charge dans le cadre d'un regroupement d'entreprises, les contreparties conditionnelles et certaines éventualités acquises soient comptabilisés à la juste valeur à la date d'acquisition. De plus, les coûts liés à l'acquisition et les coûts de restructuration doivent être constatés séparément du regroupement d'entreprises et comptabilisés dans les résultats. L'adoption de cette norme aura une incidence sur le traitement comptable des futurs regroupements d'entreprises.
- Le chapitre 1601, « États financiers consolidés », qui, avec le chapitre 1602 mentionné ci-dessous, remplace l'ancienne norme sur les états financiers consolidés. Le chapitre 1601 établit les exigences concernant la préparation des états financiers consolidés. L'adoption de cette norme ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les états financiers consolidés détachés de Cenovus.
- Le chapitre 1602, « Participations sans contrôle », qui définit des normes pour la comptabilisation, dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises, de la participation sans contrôle dans une filiale. En vertu de ce chapitre, les participations sans contrôle doivent être 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 sans contrôle. L'adoption de cette norme ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les états financiers consolidés détachés de Cenovus.

### 4. Restructuration d'entreprise proposée d'EnCana Corporation

En mai 2008, le conseil d'administration d'EnCana a approuvé à l'unanimité le projet de scinder EnCana en deux sociétés indépendantes du secteur de l'énergie : une société gazière et une société pétrolière entièrement intégrée. Le projet de restructuration de la société (l'« arrangement ») devait se conclure au début de janvier 2009.

En octobre 2008, EnCana a annoncé que l'arrangement proposé serait reporté jusqu'à ce que les marchés mondiaux des actions et des titres d'emprunt se soient stabilisés.

Le 10 septembre 2009, le conseil d'administration d'EnCana a approuvé à l'unanimité les plans de mise en œuvre de l'arrangement proposé. Ce dernier serait mis en œuvre par l'intermédiaire d'un plan d'arrangement approuvé par le tribunal, sous réserve de l'approbation des actionnaires et des autorités de réglementation. La restructuration entraînerait la création de deux entités cotées en Bourse, dont les dénominations seraient Cenovus Energy Inc. et EnCana Corporation. En vertu de l'arrangement, les actionnaires d'EnCana recevront une action de Cenovus Energy Inc. pour chaque action ordinaire d'EnCana détenue.

Sous réserve de l'approbation du tribunal et des actionnaires, EnCana prévoit que l'arrangement sera réalisé le 30 novembre 2009, après la tenue d'une assemblée des actionnaires le 25 novembre 2009 au cours de laquelle l'arrangement proposé fera l'objet d'un vote.

Dans le cadre de l'arrangement proposé, le 18 septembre 2009, Cenovus Energy Inc. a réalisé, en trois tranches, un placement privé de billets de premier rang non garantis de 3 500 M\$, qui sont dispensés des obligations d'inscription prévues à la Securities Act of 1933 des États-Unis en vertu de la Règle 144A et du Règlement S.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés détachés (non vérifié)

(sauf indication contraire, tous les montants sont en millions de dollars)

### 4 Restructuration d'entreprise proposée d'EnCana Corporation (suite)

	Au 30 septembre 2009
Billets non garantis en dollars US	
4,5 % échéant le 15 septembre 2014	800 \$
5,7 % échéant le 15 octobre 2019	1 300
6,75 % échéant le 15 novembre 2039	1 400
	3 500
Escomptes sur dettes et coûts de financement	(32)
Billets de Cenovus	3 468
Montants déposés en fiducie	151
Liquidités soumises à restrictions	3 619 \$

Les billets sont des obligations légales de Cenovus Energy Inc. et figurent au bilan consolidé de Cenovus comme un passif à long terme distinct, déduction faite des coûts de financement. Le produit net du placement a été placé dans un compte en mains tierces détenu par un agent d'entiercement, The Bank of New York Mellon, en attendant la réalisation de l'arrangement, aux termes d'une convention d'entiercement et de sûreté, à l'avantage des porteurs de billets. Les preneurs fermes ont déposé 3 468 M\$ dans le compte en mains tierces et Cenovus Energy Inc. a déposé 151 M\$ dans ce dernier de sorte que le total des fonds entiercés de 3 619 M\$ suffiront à payer le prix de rachat obligatoire spécial pour les billets si l'arrangement n'entre pas en vigueur.

Aux termes de la convention d'entiercement et de sûreté, EnCana, Cenovus, ni aucune de leurs filiales respectives n'auront le droit d'avoir accès aux biens entiercés ni d'exercer une emprise sur ceux-ci avant la réalisation de l'arrangement. Toutes les sommes détenues dans le compte en mains tierces seront remises à la libre disposition de Cenovus par l'agent d'entiercement sans délai après que ce dernier aura été avisé de l'entrée en vigueur de l'arrangement et du respect de toutes les conditions d'entiercement. Si l'arrangement n'entre pas en vigueur, les billets feront l'objet d'un rachat obligatoire spécial à un prix de rachat, payable à même les sommes détenues dans le compte en mains tierces, correspondant à 101 pour cent du capital global des billets majoré d'un paiement de pénalité calculé par renvoi à l'intérêt couru prévu.

La circulaire d'information d'EnCana datée du 20 octobre 2009 donne de plus amples informations sur le calcul du prix de rachat obligatoire spécial ainsi que d'autres dispositions de l'arrangement proposé. Les sommes détenues dans le compte en mains tierces figurent à titre de liquidités soumises à restrictions au bilan consolidé de Cenovus et ne sont pas actuellement disponibles.

Sous réserve de la réalisation de l'arrangement, Cenovus Energy Inc. a obtenu des engagements de la part d'un syndicat de banques de mettre à sa disposition une facilité de crédit renouvelable de trois ans de 2.0 G\$ CA et une facilité de crédit renouvelable de 364 jours de 500 M\$ CA.

### 5. Informations sectorielles

Les secteurs d'exploitation isolables de Cenovus s'établissent comme suit :

- Le secteur **Canada** englobe les activités d'exploration, de mise en valeur et de production de bitume, de pétrole brut, de gaz naturel et de LGN ainsi que les activités connexes comprises dans le centre de coûts canadien.
- Le secteur **Raffinage en aval** se concentre sur le raffinage du pétrole brut en produits pétroliers et chimiques dans deux raffineries situées aux États-Unis. Ces raffineries sont détenues conjointement avec ConocoPhillips.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés détachés *(non vérifié)*

*(sauf indication contraire, tous les montants sont en millions de dollars)*

### 5. Informations sectorielles (suite)

- La principale responsabilité des **Activités d'optimisation des marchés** consiste en la vente de la production de Cenovus. Ces résultats sont inclus dans le secteur Canada. Les activités d'optimisation des marchés comprennent l'achat et la vente de produits de tiers qui accordent une souplesse sur le plan de l'exploitation en ce qui a trait aux engagements de transport, aux types de produits, aux points de livraison et à la diversification de la clientèle. Ces activités sont présentées dans le secteur Activités d'optimisation des marchés.
- Le secteur **Activités non sectorielles** comprend principalement des gains ou des pertes latents inscrits sur les instruments financiers dérivés. Une fois les montants réglés, les gains et les pertes réalisés sont comptabilisés dans le secteur d'exploitation auquel les instruments dérivés sont liés.

Le secteur des activités d'optimisation des marchés vend la quasi-totalité de la production en amont de Cenovus à des tiers. Les opérations conclues entre les secteurs d'exploitation sont déterminées d'après la valeur de marché et éliminées au moment de la consolidation. L'information financière présentée dans les tableaux figurant dans la présente note tient compte de ces éliminations.

Cenovus a une structure de prise de décisions et de reddition de comptes décentralisée. Par conséquent, Cenovus est structurée par divisions, comme suit :

- La division **Activités pétrolières intégrées** représente le total combiné des Activités pétrolières intégrées – Canada et des activités de Raffinage en aval. Les Activités pétrolières intégrées – Canada englobent les activités d'exploration, de mise en valeur et de production de bitume de Cenovus au Canada au moyen de méthodes de récupération assistée. Elles se composent des participations dans la coentreprise FCCL Partnership, détenue conjointement avec ConocoPhillips, des actifs de gaz naturel d'Athabasca et d'autres participations visant le bitume
- La division **Plaines canadiennes** englobe les actifs d'exploration, de mise en valeur et de production de gaz naturel et de pétrole brut situés dans l'est de l'Alberta et en Saskatchewan.

### Résultats d'exploitation (trimestres terminés les 30 septembre)

#### Information sectorielle et géographique

	Canada		Raffinage en aval		Optimisation des marchés	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>1 252 \$</b>	1 608 \$	<b>1 610 \$</b>	2 699 \$	<b>190 \$</b>	361 \$
<b>Charges</b>						
Taxe à la production et impôts miniers	10	27	-	-	-	-
Transport et vente	176	254	-	-	-	-
Exploitation	163	153	99	116	4	(1)
Produits achetés	(41)	(45)	1 425	2 679	184	352
	<b>944</b>	1 219	<b>86</b>	(96)	<b>2</b>	10
Amortissement et épuisement	293	285	49	50	3	1
<b>Bénéfice sectoriel (perte)</b>	<b>651 \$</b>	934 \$	<b>37 \$</b>	(146) \$	<b>(1) \$</b>	9 \$

## Notes afférentes aux états financiers consolidés détachés (non vérifié)

(sauf indication contraire, tous les montants sont en millions de dollars)

### 5. Informations sectorielles (suite)

#### Résultats d'exploitation (trimestres terminés les 30 septembre)

##### Information sectorielle et géographique

	Activités non sectorielles		Chiffres consolidés	
	2009	2008	2009	2008
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>(338) \$</b>	865 \$	<b>2 714 \$</b>	5 533 \$
<b>Charges</b>				
Taxe à la production et impôts miniers	-	-	<b>10</b>	27
Transport et vente	-	-	<b>176</b>	254
Exploitation	<b>4</b>	3	<b>270</b>	271
Produits achetés	-	-	<b>1 568</b>	2 986
	<b>(342)</b>	862	<b>690</b>	1 995
Amortissement et épuisement	<b>11</b>	8	<b>356</b>	344
<b>Bénéfice sectoriel (perte)</b>	<b>(353) \$</b>	854 \$	<b>334</b>	1 651
Administration			<b>44</b>	(9)
Intérêts débiteurs, montant net			<b>58</b>	56
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations			<b>11</b>	9
(Gain) perte de change, montant net			<b>119</b>	(42)
(Gain) perte à la cession de participations			-	-
			<b>232</b>	14
<b>Bénéfice net avant impôts sur les bénéfices</b>			<b>102</b>	1 637
Charge d'impôts sur les bénéfices			<b>39</b>	338
<b>Bénéfice net</b>			<b>63 \$</b>	1 299 \$

##### Informations sectorielles par catégories de produits et par divisions

	Canada					
	Activités pétrolières intégrées – Canada		Plaines canadiennes		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>377 \$</b>	395 \$	<b>875 \$</b>	1 213 \$	<b>1 252 \$</b>	1 608 \$
<b>Charges</b>						
Taxe à la production et impôts miniers	<b>1</b>	-	<b>9</b>	27	<b>10</b>	27
Transport et vente	<b>128</b>	148	<b>48</b>	106	<b>176</b>	254
Exploitation	<b>52</b>	57	<b>111</b>	96	<b>163</b>	153
Produits achetés	<b>(41)</b>	(45)	-	-	<b>(41)</b>	(45)
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>237 \$</b>	235 \$	<b>707 \$</b>	984 \$	<b>944 \$</b>	1 219 \$

	Division Activités pétrolières intégrées					
	Pétrole*		Raffinage en aval		Autres*	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>345 \$</b>	362 \$	<b>1 610 \$</b>	2 699 \$	<b>32 \$</b>	33 \$
<b>Charges</b>						
Taxe à la production et impôts miniers	-	-	-	-	<b>1</b>	-
Transport et vente	<b>120</b>	137	-	-	<b>8</b>	11
Exploitation	<b>45</b>	42	<b>99</b>	116	<b>7</b>	15
Produits achetés	-	-	<b>1 425</b>	2 679	<b>(41)</b>	(45)
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>180 \$</b>	183 \$	<b>86 \$</b>	(96) \$	<b>57 \$</b>	52 \$

\* Les secteurs Pétrole et Autres comprennent les Activités pétrolières intégrées – Canada. Le secteur Autres comprend la production de gaz naturel et de bitume associée aux biens d'Athabasca et de Senlac.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés détachés (non vérifié)

(sauf indication contraire, tous les montants sont en millions de dollars)

### 5. Informations sectorielles (suite)

#### Résultats d'exploitation (trimestres terminés les 30 septembre)

#### Informations sectorielles par catégories de produits et par divisions

	Total	
	2009	2008
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>1 987 \$</b>	3 094 \$
<b>Charges</b>		
Taxe à la production et impôts miniers	1	-
Transport et vente	128	148
Exploitation	151	173
Produits achetés	1 384	2 634
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>323 \$</b>	139 \$

	Division Plaines canadiennes					
	Gaz		Pétrole et LGN		Autres	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>487 \$</b>	576 \$	<b>385 \$</b>	633 \$	<b>3 \$</b>	4 \$
<b>Charges</b>						
Taxe à la production et impôts miniers	3	14	6	13	-	-
Transport et vente	10	18	38	88	-	-
Exploitation	56	44	55	51	-	1
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>418 \$</b>	500 \$	<b>286 \$</b>	481 \$	<b>3 \$</b>	3 \$

	Total	
	2009	2008
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>875 \$</b>	1 213 \$
<b>Charges</b>		
Taxe à la production et impôts miniers	9	27
Transport et vente	48	106
Exploitation	111	96
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>707 \$</b>	984 \$

## Notes afférentes aux états financiers consolidés détachés *(non vérifié)*

*(sauf indication contraire, tous les montants sont en millions de dollars)*

### 5. Informations sectorielles (suite)

#### Résultats d'exploitation (trimestres terminés les 30 septembre)

##### Information sectorielle et géographique

	Canada		Raffinage en aval		Optimisation des marchés	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>3 383 \$</b>	4 657 \$	<b>3 849 \$</b>	7 514 \$	<b>574 \$</b>	836 \$
<b>Charges</b>						
Taxe à la production et impôts miniers	31	65	-	-	-	-
Transport et vente	467	748	-	-	-	-
Exploitation	477	575	329	375	10	13
Produits achetés	(72)	(126)	3 221	6 800	557	808
	<b>2 480</b>	3 395	<b>299</b>	339	<b>7</b>	15
Amortissement et épuisement	804	864	146	138	7	3
<b>Bénéfice sectoriel (perte)</b>	<b>1 676 \$</b>	2 531 \$	<b>153 \$</b>	201 \$	<b>- \$</b>	12 \$

	Activités non sectorielles		Chiffres consolidés	
	2009	2008	2009	2008
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>(501) \$</b>	345 \$	<b>7 305 \$</b>	13 352 \$
<b>Charges</b>				
Taxe à la production et impôts miniers	-	-	31	65
Transport et vente	-	-	467	748
Exploitation	23	(5)	839	958
Produits achetés	-	-	3 706	7 482
	<b>(524)</b>	350	<b>2 262</b>	4 099
Amortissement et épuisement	32	25	989	1 030
<b>Bénéfice sectoriel (perte)</b>	<b>(556) \$</b>	325 \$	<b>1 273</b>	3 069
Administration			122	152
Intérêts débiteurs, montant net			143	165
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations			29	29
(Gain) perte de change, montant net			197	(88)
(Gain) perte à la cession de participations			-	2
			<b>491</b>	260
<b>Bénéfice net avant impôts sur les bénéfices</b>			<b>782</b>	2 809
Charge d'impôts sur les bénéfices			158	821
<b>Bénéfice net</b>			<b>624 \$</b>	1 988 \$

##### Informations sectorielles par catégories de produits et par divisions

	Canada					
	Activités pétrolières intégrées – Canada		Plaines canadiennes		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>913 \$</b>	1 028 \$	<b>2 470 \$</b>	3 629 \$	<b>3 383 \$</b>	4 657 \$
<b>Charges</b>						
Taxe à la production et impôts miniers	1	1	30	64	31	65
Transport et vente	304	418	163	330	467	748
Exploitation	155	190	322	385	477	575
Produits achetés	(72)	(126)	-	-	(72)	(126)
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>525 \$</b>	545 \$	<b>1 955 \$</b>	2 850 \$	<b>2 480 \$</b>	3 395 \$

## Notes afférentes aux états financiers consolidés détachés (non vérifié)

(sauf indication contraire, tous les montants sont en millions de dollars)

### 5. Informations sectorielles (suite)

#### Résultats d'exploitation (trimestres terminés les 30 septembre)

#### Informations sectorielles par catégories de produits et par divisions

	Division Activités pétrolières intégrées					
	Pétrole*		Raffinage en aval		Autres*	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>785 \$</b>	898	<b>3 849 \$</b>	7 514	<b>128 \$</b>	130 \$
<b>Charges</b>						
Taxe à la production et impôts miniers	-	-	-	-	1	1
Transport et vente	286	380	-	-	18	38
Exploitation	123	133	329	375	32	57
Produits achetés	-	-	3 221	6 800	(72)	(126)
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>376 \$</b>	385	<b>299 \$</b>	339	<b>149 \$</b>	160 \$

	Total	
	2009	2008
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>4 762 \$</b>	8 542 \$
<b>Charges</b>		
Taxe à la production et impôts miniers	1	1
Transport et vente	304	418
Exploitation	484	565
Produits achetés	3 149	6 674
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>824 \$</b>	884 \$

	Division Plaines canadiennes					
	Gaz		Pétrole et LGN		Autres	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>1 483 \$</b>	1 795 \$	<b>978 \$</b>	1 826 \$	<b>9 \$</b>	8 \$
<b>Charges</b>						
Taxe à la production et impôts miniers	11	32	19	32	-	-
Transport et vente	31	55	132	275	-	-
Exploitation	158	191	161	191	3	3
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>1 283 \$</b>	1 517 \$	<b>666 \$</b>	1 328 \$	<b>6 \$</b>	5 \$

	Total	
	2009	2008
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>2 470 \$</b>	3 629 \$
<b>Charges</b>		
Taxe à la production et impôts miniers	30	64
Transport et vente	163	330
Exploitation	322	385
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>1 955 \$</b>	2 850 \$

\* Les secteurs Pétrole et Autres comprennent les Activités pétrolières intégrées – Canada. Le secteur Autres comprend la production de gaz naturel et de bitume associée aux biens d'Athabasca et de Senlac.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés détachés *(non vérifié)*

*(sauf indication contraire, tous les montants sont en millions de dollars)*

### 5. Informations sectorielles (suite)

#### Dépenses en immobilisations

	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2009	2008	2009	2008
Dépenses en immobilisations				
Activités pétrolières intégrées – Canada	111 \$	142 \$	340 \$	494 \$
Plaines canadiennes	104	173	332	593
Canada	215	315	672	1 087
Raffinage en aval	266	133	695	310
Optimisation des marchés	1	4	(2)	10
Activités non sectorielles	1	18	10	25
	483	470	1 375	1 432
Dépenses en immobilisations affectées aux acquisitions				
Plaines canadiennes	-	-	1	-
Total	483 \$	470 \$	1 376 \$	1 432 \$

#### Immobilisations corporelles et total de l'actif par secteur

	Immobilisations corporelles		Total de l'actif	
	30 sept. 2009	31 déc. 2008	30 sept. 2009	31 déc. 2008
Canada	8 965 \$	8 074 \$	13 691 \$	12 629 \$
Raffinage en aval	4 598	4 032	5 407	4 637
Optimisation des marchés	17	24	277	234
Activités non sectorielles	71	80	4 044	966
Total	13 651 \$	12 210 \$	23 419 \$	18 466 \$

### 6. Cessions

En 2009, Cenovus n'a pas fait de cession importante. En 2008, Cenovus a cédé des actifs pétroliers et gaziers classiques arrivés à maturité au Canada pour un produit de 47 M\$; 8 M\$ pour le secteur Activités pétrolières intégrées et 39 M\$ pour le secteur Plaines canadiennes.

### 7. Intérêts, montant net

	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2009	2008	2009	2008
Intérêts débiteurs – dette à long terme	45 \$	51 \$	124 \$	153 \$
Intérêts débiteurs – autres*	54	51	145	155
Intérêts créditeurs*	(41)	(46)	(126)	(143)
	58 \$	56 \$	143 \$	165 \$

\* Les montants constatés au titre des intérêts débiteurs – autres et des intérêts créditeurs sont principalement attribuables aux effets à recevoir et à payer liés à l'apport à la coentreprise, respectivement.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés détachés *(non vérifié)*

*(sauf indication contraire, tous les montants sont en millions de dollars)*

### 8. Perte de change, (gain) montant net

	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2009	2008	2009	2008
Perte de change latente (gain) à la conversion de :				
La dette libellée en dollars US et émise au Canada*	(170) \$	70 \$	(272) \$	126 \$
L'effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise libellé en dollars US et émis au Canada*	254	(119)	414	(218)
Autre perte (gain) de change sur :				
Réévaluations monétaires et règlements	35	7	55	4
	<b>119 \$</b>	<b>(42) \$</b>	<b>197 \$</b>	<b>(88) \$</b>

\* Tiennent compte de la variation du taux de change depuis le début de l'exercice. Cette variation est établie à partir du solde à la fin de la période.

### 9. Impôts sur les bénéfices

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

	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2009	2008	2009	2008
Impôts exigibles				
Canada	137 \$	(72) \$	352 \$	170 \$
États-Unis	(11)	(53)	(17)	12
Total des impôts exigibles	126	(125)	335	182
Impôts futurs	(87)	463	(177)	639
	<b>39 \$</b>	<b>338 \$</b>	<b>158 \$</b>	<b>821 \$</b>

### 10. Stocks

	30 septembre 2009	31 décembre 2008
Produits		
Canada	66 \$	46 \$
Raffinage en aval	513	323
Optimisation des marchés	123	119
Pièces et fournitures	14	15
	<b>716 \$</b>	<b>503 \$</b>

## Notes afférentes aux états financiers consolidés détachés *(non vérifié)*

*(sauf indication contraire, tous les montants sont en millions de dollars)*

### 11. Dette à long terme

À l'exclusion des billets de Cenovus, la dette à court terme et à long terme de Cenovus correspond à sa quote-part de la dette à court terme et à long terme consolidée d'EnCana au 30 septembre 2009 et au 31 décembre 2008, respectivement (se reporter à la note 14 des états financiers consolidés détachés annuels vérifiés de Cenovus et des notes y afférentes pour l'exercice terminé le 31 décembre 2008). À l'exclusion des billets de Cenovus, EnCana conservera les obligations légales associées à la dette à long terme en cours. Par conséquent, à l'exclusion des billets de Cenovus, la dette à long terme présentée dans les états financiers consolidés détachés de Cenovus représente des soldes intersociétés entre EnCana et Cenovus qui sont assortis des mêmes modalités que la dette à long terme d'EnCana et libellés dans la même proportion en dollars canadiens et américains. Le montant net des intérêts débiteurs a été calculé principalement en fonction de la tranche de la dette imputée à Cenovus. Le taux d'intérêt moyen pondéré sur la dette imputée à Cenovus s'est établi à 5,3 % au 30 septembre 2009 (5,4 % au 30 septembre 2008).

Aux fins de l'établissement des états financiers consolidés détachés de Cenovus, il a été déterminé que Cenovus devrait maintenir approximativement le même ratio dette/capitaux permanents qu'EnCana sur une base consolidée. La dette à long terme a donc été imputée à Cenovus de manière à respecter le ratio visé, exclusion faite des billets de Cenovus. Au 30 septembre 2009, la dette à court terme et à long terme imputée à Cenovus s'élevait à 2 868 M\$ (3 036 M\$ au 31 décembre 2008), soit environ 35 % de la dette à long terme consolidée d'EnCana (34 % au 31 décembre 2008).

Si l'arrangement est approuvé, Cenovus compte rembourser à EnCana la dette à long terme imputée avec la totalité ou la quasi-totalité du produit des billets de Cenovus détenu en mains tierces (voir la note 4). L'encours de la dette à long terme de Cenovus à la date de l'arrangement pourra être modifié conformément à tout ajustement découlant de l'accord transitoire visant la mise en œuvre de la nouvelle structure du capital de Cenovus après la scission.

### 12. Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations

Le tableau qui suit présente le rapprochement de la valeur comptable globale au début et à la fin de la période des obligations liées à la mise hors service des biens gaziers et pétroliers et des installations de raffinage.

	30 septembre 2009	31 décembre 2008
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations au début de l'exercice	648 \$	703 \$
Passifs engagés	5	20
Passifs réglés	(23)	(49)
Passifs cédés	-	(1)
Variation des flux de trésorerie futurs estimatifs	(18)	69
Charge de désactualisation	29	39
Conversion de devises	85	(133)
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations à la fin de la période	726 \$	648 \$

## Notes afférentes aux états financiers consolidés détachés *(non vérifié)*

*(sauf indication contraire, tous les montants sont en millions de dollars)*

### 13. Investissement net

L'investissement d'EnCana dans les activités de Cenovus est présenté à titre d'« Investissement net total » dans les états financiers consolidés détachés. L'investissement net total comprend l'investissement net du propriétaire et le cumul des autres éléments du résultat étendu. L'investissement net du propriétaire correspond au bénéfice net d'exploitation cumulé et au cumul des distributions nettes à EnCana. Les écarts de conversion sont pris en compte dans les autres éléments du résultat étendu.

Le montant net des opérations de financement avec EnCana qui figure à l'état consolidé des flux de trésorerie représente les distributions nettes liées au financement entre Cenovus et EnCana.

### 14. Structure du capital

La structure du capital d'EnCana se compose des capitaux propres et de la dette à long terme. Les objectifs de gestion du capital d'EnCana sont les suivants :

- i) maintenir une souplesse financière afin de préserver l'accès d'EnCana aux marchés financiers et la capacité de celle-ci à remplir ses obligations financières; et
- ii) financer la croissance générée à l'interne et les acquisitions potentielles.

EnCana 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, 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 d'EnCana en tant que mesures de la santé financière générale de celle-ci.

EnCana vise un ratio dette/capitaux permanents de moins de 40 %. Aux fins de l'établissement des états financiers détachés, il a été établi que Cenovus devrait maintenir un ratio dette/capitaux permanents semblable à celui d'EnCana, calculé comme suit :

	30 septembre 2009	31 décembre 2008
Dette*	2 868 \$	3 036 \$
Investissement net total	8 919	7 748
Total des capitaux permanents	11 787 \$	10 784 \$
<b>Ratio dette/capitaux permanents</b>	<b>24 %</b>	28 %

\* À l'exclusion des billets de Cenovus (voir la note 4).

## Notes afférentes aux états financiers consolidés détachés *(non vérifié)*

*(sauf indication contraire, tous les montants sont en millions de dollars)*

### 14 Structure du capital (suite)

EnCana vise un ratio dette/BAIIA ajusté de moins de 2,0 x. Selon le même calcul qu'EnCana au 30 septembre 2009, le ratio dette/BAIIA ajusté de Cenovus était de 1,1 x (0,7 x au 31 décembre 2008) et était calculé sur une période de 12 mois, comme suit :

	30 septembre 2009	31 décembre 2008
Dette*	2 868 \$	3 036 \$
Bénéfice net	1 004 \$	2 368 \$
Ajouter (déduire) :		
Intérêts, montant net	196	218
Charge d'impôts sur les bénéfices	62	725
Amortissement et épuisement	1 277	1 318
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	39	39
Perte (gain) de change, montant net	35	(250)
Perte (gain) à la cession de participations	1	3
BAIIA ajusté	2 614 \$	4 421 \$
<b>Ratio dette/BAIIA ajusté</b>	<b>1,1 x</b>	<b>0,7 x</b>

\* À l'exclusion des billets de Cenovus (voir la note 4).

EnCana a pour pratique depuis longtemps de faire preuve de discipline en matière de capital, de gérer sa structure de capital et d'apporter des ajustements en fonction des conditions du marché afin de maintenir une souplesse financière tout en atteignant les objectifs énoncés précédemment. Dans le cadre de la gestion de son capital, EnCana peut modifier ses dépenses en immobilisations et 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 ou rembourser la dette existante.

Les objectifs de gestion du capital, les critères d'évaluation et les définitions d'EnCana sont demeurés inchangés au cours des périodes présentées. EnCana est soumise à certaines clauses financières dans le cadre de ses ententes de facilités de crédit et elle se conforme à l'ensemble de ces clauses restrictives.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés détachés *(non vérifié)*

*(sauf indication contraire, tous les montants sont en millions de dollars)*

### 15. Régimes de rémunération

Dans le cadre de l'établissement des états financiers détachés, Cenovus s'est vue attribuer des coûts associés aux régimes de rémunération d'EnCana. Les tableaux ci-dessous présentent certaines informations à l'égard de ces régimes de rémunération au 30 septembre 2009. La note 18 afférente aux états financiers consolidés détachés vérifiés annuels de Cenovus pour l'exercice terminé le 31 décembre 2008 contient des renseignements supplémentaires à ce sujet.

#### A) Régimes de retraite

Le tableau qui suit présente un résumé de la charge nette au titre des régimes de retraite :

	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2009	2008	2009	2008
Coût des services rendus au cours de la période	1 \$	- \$	3 \$	2 \$
Intérêts débiteurs	1	2	3	4
Rendement prévu des actifs des régimes	(1)	(1)	(3)	(3)
Amortissement des pertes actuarielles nettes	1	-	2	-
Amortissement du coût des services passés	-	1	-	1
Amortissement de l'obligation transitoire	-	(1)	-	(1)
Charges au titre du régime à cotisations déterminées	-	4	12	11
Charge nette au titre des régimes de retraite	2 \$	5 \$	17 \$	14 \$

Pour la période terminée le 30 septembre 2009, des cotisations de 3 M\$ ont été versées aux régimes de retraite à prestations déterminées (3 M\$ en 2008).

#### B) Droits alternatifs à la plus-value d'actions (« DAPVA »)

Les principaux renseignements relatifs aux DAPVA au 30 septembre 2009 sont présentés dans le tableau suivant :

	DAPVA en cours	Prix d'exercice moyen pondéré
<b>Droits libellés en dollars canadiens (en \$ CA)</b>		
En cours au début de l'exercice	7 763 738	54,64
Attribués	1 994 127	55,35
DPVA exercés	(581 000)	42,47
Options exercées	(17 113)	34,41
Éteints	(120 351)	59,90
En cours à la fin de la période	9 039 401	55,54
Exercibles à la fin de la période	4 959 957	51,17

Pour la période terminée le 30 septembre 2009, Cenovus a constaté une charge de rémunération au titre des DAPVA en cours de 29 M\$ (charge de 43 M\$ en 2008).

## Notes afférentes aux états financiers consolidés détachés *(non vérifié)*

*(sauf indication contraire, tous les montants sont en millions de dollars)*

### 15. Régimes de rémunération (suite)

#### C) Droits alternatifs à la plus-value d'actions liés au rendement (« DAPVAR »)

Les principaux renseignements relatifs aux DAPVAR au 30 septembre 2009 sont présentés dans le tableau suivant :

	DAPVA en cours	Prix d'exercice moyen pondéré
<b>Droits libellés en dollars canadiens (en \$ CA)</b>		
En cours au début de l'exercice	5 775 909	63,89
Attribués	3 841 653	55,31
DPVA exercés	(54 951)	56,09
Options exercées	(420)	56,09
Éteints	(826 418)	62,75
En cours à la fin de la période	8 735 773	60,27
Exerçables à la fin de la période	1 652 398	60,46

Pour la période terminée le 30 septembre 2009, Cenovus a constaté une charge de rémunération au titre des DAPVAR en cours de 16 M\$ (charge de 12 M\$ en 2008).

#### D) Droits à la plus-value des actions (« DPVA »)

Les principaux renseignements relatifs aux DPVA au 30 septembre 2009 sont présentés dans le tableau suivant :

	DAPVA en cours	Prix d'exercice moyen pondéré
<b>Droits libellés en dollars canadiens (en \$ CA)</b>		
En cours au début de l'exercice	7 374	72,13
Attribués	9 154	55,42
Éteints	(741)	66,87
En cours à la fin de la période	15 787	62,69
Exerçables à la fin de la période	2 054	72,99

Pour la période terminée le 30 septembre 2009, Cenovus n'a constaté aucune charge de rémunération au titre des DPVA en cours (néant en 2008).

#### E) Droits à la plus-value des actions liés au rendement (« DPVAR »)

Le tableau suivant résume l'information relative aux DPVAR au 30 septembre 2009 :

	DPVAR en cours	Prix d'exercice moyen pondéré
<b>Droits libellés en dollars canadiens (en \$ CA)</b>		
En cours au début de l'exercice	14 745	69,40
Attribués	12 090	55,31
Éteints	(2 906)	67,94
En cours à la fin de la période	23 929	62,46
Exerçables à la fin de la période	2 532	69,40

## Notes afférentes aux états financiers consolidés détachés *(non vérifié)*

*(sauf indication contraire, tous les montants sont en millions de dollars)*

### 15. Régimes de rémunération (suite)

#### E) Droits à la plus-value des actions liés au rendement (« DPVAR ») (suite)

Pour la période terminée le 30 septembre 2009, Cenovus n'a constaté aucune charge de rémunération au titre des DPVAR en cours (néant en 2008).

#### F) Droits différés à la valeur des actions (« DDVA »)

Le tableau suivant résume l'information relative aux DDVA au 30 septembre 2009 :

	DDVA en cours
<b>Droits libellés en dollars canadiens</b>	
En cours au début de l'exercice	348 126
Attribués	39 214
Conversion de primes de haut rendement	24 849
Droits tenant lieu de dividendes	9 932
Rachetés	(24 037)
En cours à la fin de la période	398 084

Pour la période terminée le 30 septembre 2009, Cenovus a constaté une charge de rémunération au titre des DDVA en cours de 4 M\$ (3 M\$ en 2008).

Les salariés ont la possibilité de convertir 25 % ou 50 % de leur prime de haut rendement annuelle en DDVA. Le nombre de DDVA est établi selon la valeur de la prime divisée par le cours de clôture de l'action d'EnCana à la fin de la période de référence du rendement pour la prime de haut rendement. Les DDVA sont acquis immédiatement, peuvent être rachetés conformément aux modalités de l'entente et viennent à échéance le 15 décembre de l'année civile suivant l'année de cessation d'emploi.

### 16. Instruments financiers et gestion des risques

Les actifs et les passifs financiers détachés de Cenovus comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les liquidités soumises à restrictions, les comptes débiteurs et les produits à recevoir, les comptes créditeurs et les charges à payer, l'effet à recevoir et à payer lié à l'apport à la coentreprise, les actifs et les passifs liés à la gestion des risques, la dette à long terme et les billets de Cenovus. 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 résumé 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.

La juste valeur des liquidités soumises à restrictions avoisine leur valeur comptable en raison de la nature des sommes détenues en mains tierces (voir la note 4).

## Notes afférentes aux états financiers consolidés détachés *(non vérifié)*

*(sauf indication contraire, tous les montants sont en millions de dollars)*

### 16 Instruments financiers et gestion des risques (suite)

#### A) Juste valeur des actifs et des passifs financiers (suite)

L'effet à recevoir et l'effet à payer liés à l'apport à la coentreprise ont une juste valeur qui avoisine leur valeur comptable en raison de leur nature particulière liée à l'établissement de la coentreprise d'activités pétrolières intégrées. Voir la note 10 des états financiers consolidés détachés vérifiés annuels de Cenovus de l'exercice terminé le 31 décembre 2008 pour de plus amples informations concernant ces effets.

Les actifs et les passifs liés à la gestion des risques sont comptabilisés à leur juste valeur estimative qui repose sur la méthode de l'évaluation à la valeur du marché ou, lorsqu'il n'existe pas de cours de marché, sur des indications et des prévisions des marchés émanant de tiers.

La juste valeur estimative des emprunts à long terme se rapproche de leur valeur comptable car ces emprunts correspondent à des soldes intersociétés avec EnCana qui devraient être remboursés à la date de l'arrangement (voir la note 11).

Les billets de Cenovus sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode des intérêts effectifs. La juste valeur estimative des billets a été établie d'après les données disponibles sur le marché, le cas échéant, ou bien par actualisation des paiements futurs d'intérêt et de capital à des taux d'intérêt estimatifs auxquels Cenovus aurait accès à la fin de la période (voir la note 4).

Le tableau suivant présente la juste valeur des actifs et des passifs financiers :

	30 septembre 2009		31 décembre 2008	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
<b>Actifs financiers</b>				
Détenus à des fins de transaction :				
Trésorerie et équivalents	185 \$	185 \$	153 \$	153 \$
Liquidités soumises à restrictions	3 619	3 619	-	-
Actifs liés à la gestion des risques*	149	149	719	719
Prêts et créances :				
Comptes débiteurs et produits à recevoir	876	876	598	598
Effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise*	2 914	2 914	3 147	3 147
<b>Passifs financiers</b>				
Détenus à des fins de transaction :				
Passifs liés à la gestion des risques*	16 \$	16 \$	40 \$	40 \$
Autres passifs financiers :				
Comptes créditeurs et charges à payer	1 378	1 378	1 114	1 114
Dette à long terme*	2 868	2 868	3 036	3 036
Billets de Cenovus	3 468	3 651	-	-
Effet à payer lié à l'apport à la coentreprise*	2 935	2 935	3 163	3 163

\* Y compris la partie à court terme.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés détachés *(non vérifié)*

*(sauf indication contraire, tous les montants sont en millions de dollars)*

### 16 Instruments financiers et gestion des risques (suite)

#### B) Actifs et passifs liés à la gestion des risques

##### Position nette de gestion des risques

	30 sept. 2009	31 déc. 2008
Gestion des risques		
Actif à court terme	146 \$	681 \$
Actif à long terme	3	38
	149	719
Gestion des risques		
Passif à court terme	9	40
Passif à long terme	7	-
	16	40
Actif (passif) net lié à la gestion des risques	133 \$	679 \$

##### Sommaire des positions de gestion des risques non dénouées

	30 septembre 2009			31 décembre 2008		
	Gestion des risques			Gestion des risques		
	Actif	Passif	Montant net	Actif	Passif	Montant net
Prix des marchandises						
Gaz naturel	126 \$	7 \$	119 \$	618 \$	-	618 \$
Pétrole brut	23	6	17	92	40	52
Électricité	-	3	(3)	9	-	9
Total de la juste valeur	149 \$	16 \$	133 \$	719 \$	40 \$	679 \$

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

	30 sept. 2009	31 déc. 2009
Prix selon les cours du marché	113 \$	521 \$
Prix selon les données observables ou corroborées sur le marché	20	158
Total de la juste valeur	133 \$	679 \$

Les prix selon les cours du marché correspondent à la juste valeur des contrats évalués selon les cours 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.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés détachés (non vérifié)

(sauf indication contraire, tous les montants sont en millions de dollars)

### 16 Instruments financiers et gestion des risques (suite)

#### B) Actifs et passifs liés à la gestion des risques (suite)

##### Juste valeur nette des positions sur le prix des marchandises au 30 septembre 2009

	Volume de référence	Échéance	Prix moyen	Juste valeur
<b>Contrats de gaz naturel</b>				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe sur la NYMEX	416 Mpi <sup>3</sup> /jour	2009	7,30 \$ US/kpi <sup>3</sup>	98 \$
Prix fixe sur la NYMEX	331 Mpi <sup>3</sup> /jour	2010	6,06 \$ US/kpi <sup>3</sup>	(2)
Prix fixe sur la NYMEX	18 Mpi <sup>3</sup> /jour	2011	6,73 \$ US/kpi <sup>3</sup>	-
Options achetées				
Options d'achat achetées à la NYMEX	(18) Mpi <sup>3</sup> /jour	2009	11,75 \$ US/kpi <sup>3</sup>	(1)
Options de vente achetées à la NYMEX	47 Mpi <sup>3</sup> /jour	2009	9,11 \$ US/kpi <sup>3</sup>	21
Contrats sur base				
Canada	32 Mpi <sup>3</sup> /jour	2009		-
Canada*		2010-2013		1
Gain latent total sur les contrats financiers				117
Primes versées sur des options non échues				2
Juste valeur des positions sur le gaz naturel				119 \$

\* Pour le compte de Cenovus, EnCana 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 référence exprimés en pourcentage du prix à la NYMEX.

	Volumes notionnels	Échéance	Prix moyen	Juste valeur
<b>Contrats de pétrole brut</b>				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe du WTI coté sur la NYMEX	22 140 barils/j	2010	76,89 \$ US/baril	20 \$
Autres positions sur instruments financiers*				(3)
Juste valeur de la position sur le pétrole brut				17 \$

\* Les autres positions sur instruments financiers font partie des activités courantes de gestion de la production et du condensat de Cenovus et de sa quote-part des positions sur l'approvisionnement de pétrole brut en aval.

	Juste valeur
<b>Contrats d'achat d'électricité</b>	
Juste valeur de la position sur l'électricité	(3) \$

## Notes afférentes aux états financiers consolidés détachés *(non vérifié)*

*(sauf indication contraire, tous les montants sont en millions de dollars)*

### 16 Instruments financiers et gestion des risques (suite)

#### B) Actifs et passifs liés à la gestion des risques (suite)

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

	Gain réalisé (perte)			
	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2009	2008	2009	2008
Produits, déduction faite des redevances	306 \$	(172) \$	847 \$	(433) \$
Charges d'exploitation et autres charges	(3)	(3)	(29)	(5)
Gain (perte) sur la gestion des risques	303 \$	(175) \$	818 \$	(438) \$

	Gain latent (perte)			
	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2009	2008	2009	2008
Produits, déduction faite des redevances	(338) \$	865 \$	(501) \$	345 \$
Charges d'exploitation et autres charges	(4)	(4)	(23)	3
Gain (perte) sur la gestion des risques	(342) \$	861 \$	(524) \$	348 \$

#### Rapprochement des positions de gestion des risques non dénouées entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 30 septembre 2009

	2009		2008
	Juste valeur	Total des gains latents (pertes)	Total des gains latents (pertes)
Juste valeur des contrats au début de l'exercice	653 \$		
Variation de la juste valeur des contrats en cours au début de l'exercice et des contrats entrés en vigueur durant la période	294	294 \$	(90) \$
Gain (perte) de change sur les contrats en dollars canadiens	2	-	-
Juste valeur des contrats réalisés durant la période	(818)	(818)	438
Juste valeur des contrats en cours	131 \$	(524) \$	348 \$
Primes versées sur les options non échues	2		
Juste valeur des contrats et des primes versées à la fin de la période	133 \$		

## Notes afférentes aux états financiers consolidés détachés *(non vérifié)*

*(sauf indication contraire, tous les montants sont en millions de dollars)*

### 16. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

#### B) Actifs et passifs liés à la gestion des risques (suite)

##### 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 du prix des marchandises, lorsque toutes les autres variables demeurent constantes. Cenovus s'est fondée sur une volatilité de 10 % pour évaluer l'incidence potentielle des variations du prix des marchandises. Au 30 septembre 2009, les variations du prix des marchandises auraient pu entraîner des gains (pertes) latents susceptibles d'influer sur le bénéfice net comme suit :

	Variation favorable de 10 %	Variation défavorable de 10 %
Prix du gaz naturel	(94) \$	94 \$
Prix du pétrole brut	(65)	65
Prix de l'électricité	5	(5)

#### C) Risques associés aux actifs et aux passifs financiers

Cenovus est exposée à des risques financiers découlant de ses actifs et de ses passifs financiers. Les risques financiers comprennent le risque de marché (notamment en ce qui concerne le prix des marchandises ainsi que les taux de change et d'intérêt), le risque de crédit et le risque de liquidité. La juste valeur ou les flux de trésorerie futurs liés aux actifs ou aux passifs financiers peuvent fluctuer en raison des variations des prix du marché et de l'exposition aux risques de crédit et de liquidité.

##### 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, EnCana a conclu divers contrats d'instruments financiers dérivés pour le compte de Cenovus. Le recours à des instruments dérivés est régi par des politiques officielles et est assujéti aux limites fixées par le conseil d'administration d'EnCana. Les instruments financiers dérivés ne sont pas utilisés à des fins de spéculation.

Gaz naturel – Afin d'atténuer le risque lié au prix du gaz naturel, EnCana a conclu, pour le compte de Cenovus, des contrats d'options et 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, EnCana a conclu, pour le compte de Cenovus, des swaps visant à gérer ces écarts entre les régions de production et divers points de vente.

Pétrole brut – EnCana, pour le compte de Cenovus, a partiellement atténué l'exposition au risque lié au prix des marchandises pour son approvisionnement en pétrole brut et en condensat au moyen de swaps qui fixent les prix du pétrole WTI coté sur la NYMEX.

Électricité – EnCana 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<sup>er</sup> janvier 2007. Au 30 septembre 2009, la quote-part de ces contrats attribuable à Cenovus correspondait à une perte latente et à une juste valeur marchande de (3) M\$.

## 16. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

### C) Risques associés aux actifs et aux passifs financiers (suite)

#### Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque que la contrepartie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations contractuelles. Pour gérer le risque de crédit, le portefeuille des créances d'EnCana est régi par des politiques de crédit approuvées par le conseil d'administration d'EnCana et les pratiques en matière de crédit permettant 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.

En ce qui concerne les contreparties aux instruments financiers, EnCana conclut des contrats avec les contreparties pour le compte de Cenovus. Au 30 septembre 2009, Cenovus avait conclu des contrats avec trois contreparties dont la position de règlement nette, prise individuellement, représentait plus de 10 % de la juste valeur des contrats d'instruments financiers nets qui se trouvaient dans le cours. L'exposition maximale au risque de crédit lié aux comptes débiteurs et aux produits à recevoir, aux actifs de gestion des risques et à l'effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise correspond à la valeur comptable totale de ces éléments.

#### Risque de liquidité

Le risque de liquidité représente le risque d'éprouver des difficultés à dégager les fonds nécessaires pour faire face aux engagements liés à des passifs financiers lorsqu'ils sont dus. EnCana, pour le compte de Cenovus, gère son risque de liquidité au moyen de la gestion de la trésorerie et de la dette. Comme il est mentionné à la note 14, EnCana vise un ratio dette/capitaux permanents inférieur à 40 %, et un ratio dette/BAIIA ajusté inférieur à 2,0 x, afin de gérer la dette globale d'EnCana.

Dans le cadre de la gestion du risque de liquidité, EnCana a accès à un vaste éventail de sources de financement à des taux concurrentiels, que ce soit au moyen d'effets de trésorerie ou par l'intermédiaire des marchés financiers et des banques. EnCana est d'avis que les facilités de crédit à sa disposition seront suffisantes pour répondre à ses besoins prévisibles en matière de financement.

Sous réserve de la réalisation de l'arrangement, Cenovus Energy Inc. a obtenu des engagements de la part d'un syndicat de banques de mettre à sa disposition une facilité de crédit renouvelable de trois ans de 2.0 G\$ CA et une facilité de crédit renouvelable de 364 jours de 500 M\$ CA. Cenovus Energy Inc. croit que ces facilités suffiront à ses besoins d'emprunts dans un avenir prévisible après la scission.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés détachés (non vérifié)

(sauf indication contraire, tous les montants sont en millions de dollars)

### 16. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

#### C) Risques associés aux actifs et aux passifs financiers (suite)

Le tableau qui suit présente l'échéancier des sorties de fonds liées aux passifs financiers :

	Moins de un an	De 1 an à 3 ans	De 4 ans à 5 ans	Par la suite	Total
Comptes créditeurs et charges à payer	1 378 \$	- \$	- \$	- \$	1 378 \$
Passifs liés à la gestion des risques	9	7	-	-	16
Dette à long terme	241	655	952	3 479	5 327
Billets de Cenovus***	141	409	1 209	5 517	7 276
Effet à payer lié à l'apport à la coentreprise**	489	978	978	1 222	3 667

\* La dette à long terme représente une tranche de la dette à long terme consolidée d'EnCana. Il est prévu qu'elle sera remboursée à la date de l'arrangement à même le produit des billets de Cenovus dont il est question à la note 11. Les sorties de fonds présentées correspondent à la quote-part des sorties de fonds d'EnCana assorties de modalités semblables.

\*\* 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 fonctionnelle de Cenovus est le dollar canadien; toutefois, afin d'assurer une présentation cohérente avec les états financiers consolidés d'EnCana, les états financiers consolidés détachés de Cenovus et tous les montants en dollars sont présentés en dollars US, à moins d'indication contraire. Comme les résultats de Cenovus tiennent compte de l'incidence des fluctuations des taux de change, l'incidence globale des fluctuations du taux de change ne peut être établie de façon distincte.

Pour atténuer son exposition aux fluctuations du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien, Cenovus s'est vue attribuer un portefeuille d'emprunts libellés en dollars US et en dollars canadiens, comme il est indiqué à la note 11.

Comme il est mentionné à la note 8, la perte (le gain) de change de Cenovus comprend principalement les gains et 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 2009, à l'exclusion des billets de Cenovus, la dette libellée en dollars US et émise au Canada de Cenovus s'établissait à 1 967 M\$ (1 804 M\$ au 31 décembre 2008) et l'effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise libellé en dollars US et émis au Canada s'établissait à 2 914 M\$ (3 147 M\$ au 31 décembre 2008). Au 30 septembre 2009, une variation de 0,01 \$ du taux de change entre les deux monnaies aurait entraîné une perte ou un gain de change de 9 M\$ (13 M\$ en 2008) exclusion faite des billets de Cenovus.

#### 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 la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des actifs ou des passifs financiers. EnCana atténue son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt en conservant un portefeuille d'emprunts à taux fixe et à taux variable.

La dette à long terme de Cenovus et les intérêts débiteurs qui s'y rattachent correspondent à la quote-part de la dette à long terme consolidée et du montant net des intérêts débiteurs d'EnCana qui a été imputée à Cenovus, exclusion faite des billets de Cenovus (voir les notes 4 et 11).

## Notes afférentes aux états financiers consolidés détachés *(non vérifié)*

*(sauf indication contraire, tous les montants sont en millions de dollars)*

### 16. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

#### C) Risques associés aux actifs et aux passifs financiers (suite)

Au 30 septembre 2009, une variation de 1 % des taux d'intérêt sur la quote-part de la dette à taux variable d'EnCana attribuée à Cenovus aurait entraîné une augmentation ou une diminution de 1 M\$ (5 M\$ en 2008) du bénéfice net.

### 17. Éventualités

#### Actions en justice

EnCana 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. Toute provision identifiée dans le cours normal des activités de Cenovus a été imputée à Cenovus et prise en compte dans ses états financiers consolidés détachés.

### 18. Reclassement

Certaines données de périodes antérieures ont été reclassées conformément à la présentation adoptée en 2009.