



Cenovus Energy Inc.

États financiers consolidés intermédiaires (non audités)

Période close le 30 juin 2011

(en dollars canadiens)

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS ET DU RÉSULTAT GLOBAL (non audités)

Périodes closes les 30 juin (en M\$, sauf les données par action)	Trimestres clos en		Semestres clos en	
	2011	2010	2011	2010
Chiffre d'affaires brut <i>(note 1)</i>	4 085	3 217	7 716	6 550
Moins les redevances	76	123	207	234
Produits des activités ordinaires	4 009	3 094	7 509	6 316
Charges <i>(note 1)</i>				
Marchandises achetées	2 268	1 897	4 211	3 662
Frais de transport et de fluidification	321	291	679	582
Charges opérationnelles	310	325	680	664
Taxe sur la production et impôts miniers	10	6	18	18
(Profit) perte lié à la gestion des risques <i>(note 22)</i>	(272)	(113)	(18)	(375)
	1 372	688	1 939	1 765
Amortissement et épuisement	288	331	594	660
	1 084	357	1 345	1 105
Frais généraux et frais d'administration	55	61	168	110
Charges financières <i>(note 5)</i>	106	121	223	246
Produits d'intérêts <i>(note 6)</i>	(31)	(37)	(63)	(75)
(Profit) perte de change, montant net <i>(note 7)</i>	(6)	28	(29)	1
(Profit) perte à la sortie d'actifs <i>(note 14)</i>	(3)	(14)	(3)	(14)
Autre (produit) perte, montant net	1	-	-	(1)
Résultat avant impôt	962	198	1 049	838
Charge d'impôt sur le résultat <i>(note 8)</i>	307	15	347	130
Résultat net	655	183	702	708
Autres éléments du résultat global, moins l'impôt				
Écart de conversion	(4)	55	(27)	18
Résultat global	651	238	675	726
Résultat net par action ordinaire <i>(note 23)</i>				
De base	0,87	0,24	0,93	0,94
Dilué	0,86	0,24	0,93	0,94

Se reporter aux notes annexes aux états financiers consolidés (non audités).

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (non audités)

(en M\$)	30 juin 2011	31 décembre 2010	1 ^{er} janvier 2010 (note 25)
Actif			
Actif courant			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	245	300	155
Comptes débiteurs et produits à recevoir	1 107	1 059	982
Impôt sur le résultat à recouvrer	30	31	40
Partie courante de l'apport à la coentreprise à recevoir (note 10)	344	346	345
Stocks (note 11)	1 067	880	875
Gestion des risques (note 22)	128	163	60
Actifs détenus en vue de la vente (note 9)	65	65	-
	2 986	2 844	2 457
Immobilisations corporelles, montant net (notes 1,12)	13 127	12 627	12 049
Actifs de prospection et d'évaluation (notes 1,13)	781	713	580
Apport à la coentreprise à recevoir (note 10)	1 906	2 145	2 621
Gestion des risques (note 22)	39	43	1
Autres actifs (note 15)	107	281	192
Goodwill	1 132	1 132	1 146
Impôt différé	-	55	3
Total de l'actif	20 078	19 840	19 049
Passif et capitaux propres			
Passif courant			
Comptes créditeurs et charges à payer	1 782	1 843	1 605
Impôt sur le résultat à payer	224	154	-
Partie courante de l'apport à la coentreprise à payer (note 10)	342	343	340
Emprunts à court terme (note 16)	86	-	-
Gestion des risques (note 22)	85	163	70
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente (note 9)	8	7	-
	2 527	2 510	2 015
Dettes à long terme (note 17)	3 331	3 432	3 656
Apport à la coentreprise à payer (note 10)	1 936	2 176	2 650
Gestion des risques (note 22)	12	10	4
Passifs relatifs au démantèlement (note 18)	1 449	1 399	1 185
Autres passifs (note 19)	182	346	246
Impôt différé	1 810	1 572	1 484
	11 247	11 445	11 240
Capitaux propres	8 831	8 395	7 809
Total du passif et des capitaux propres	20 078	19 840	19 049

Se reporter aux notes annexes aux états financiers consolidés (non audités).

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES (non audités)

(en M\$)	Capital social (note 20)	Surplus d'apport	Résultats non distribués	CAERG *	Total
Solde au 1^{er} janvier 2010	3 681	4 083	45	-	7 809
Résultat net	-	-	708	-	708
Actions ordinaires émises aux termes de régimes d'options sur actions	9	-	-	-	9
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	(300)	-	(300)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	18	18
Solde au 30 juin 2010	3 690	4 083	453	18	8 244
Solde au 31 décembre 2010	3 716	4 083	525	71	8 395
Résultat net	-	-	702	-	702
Actions ordinaires émises aux termes de régimes d'options sur actions	52	-	-	-	52
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	(302)	-	(302)
Charge de rémunération fondée sur des actions	-	11	-	-	11
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(27)	(27)
Solde au 30 juin 2011	3 768	4 094	925	44	8 831

* Cumul des autres éléments du résultat global

Se reporter aux notes annexes aux états financiers consolidés (non audités).

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE (non audités)

Période close le 30 juin (en M\$)	Trimestres clos en		Semestres clos en	
	2011	2010	2011	2010
Activités opérationnelles				
Résultat net	655	183	702	708
Amortissement et épuisement	288	331	594	660
Impôt différé	294	-	293	100
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	(309)	(22)	(41)	(259)
(Profit) perte de change latent	(26)	31	(62)	(1)
(Profit) perte à la sortie d'actifs	(3)	(14)	(3)	(14)
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement	19	18	37	40
Autres	21	10	112	24
	939	537	1 632	1 258
Variation nette des autres actifs et passifs	(16)	(13)	(45)	(28)
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie	(154)	(53)	(187)	61
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	769	471	1 400	1 291
Activités d'investissement				
Dépenses d'investissement - immobilisations corporelles	(401)	(419)	(905)	(838)
Dépenses d'investissement - actifs de prospection et d'évaluation	(77)	(59)	(302)	(131)
Produit de la sortie d'actifs	6	72	8	144
Variation nette des investissements et autres	(12)	-	(22)	2
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie	(108)	(62)	(55)	(17)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(592)	(468)	(1 276)	(840)
Flux de trésorerie avant les activités de financement, montant net	177	3	124	451
Activités de financement				
Émission (remboursement) d'emprunts à court terme, montant net	(166)	164	84	164
Émission (remboursement) de titres d'emprunt à long terme renouvelables, montant net	-	-	-	(58)
Émission d'actions ordinaires	7	2	38	7
Dividendes sur actions ordinaires	(151)	(150)	(302)	(300)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(310)	16	(180)	(187)
Profit (perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devises	(1)	(7)	1	(10)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(134)	12	(55)	254
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	379	397	300	155
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	245	409	245	409

Se reporter aux notes annexes aux états financiers consolidés (non audités).

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

1. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET INFORMATIONS SECTORIELLES

Cenovus Energy Inc. (« Cenovus » ou la « société ») est engagée dans la mise en valeur, la production et la commercialisation de pétrole brut, de gaz naturel et de liquides de gaz naturel (« LGN ») au Canada et elle possède des installations de raffinage aux États-Unis (« É.-U. »).

Cenovus a commencé à être exploitée de façon indépendante le 1^{er} décembre 2009, par suite du plan d'arrangement (l'« arrangement ») conclu avec Encana Corporation (« Encana »). Selon cet arrangement, Encana a été divisée en deux sociétés d'énergie indépendantes, soit Encana, société gazière, et Cenovus, société pétrolière. Dans le cadre de l'arrangement, les actionnaires ordinaires d'Encana ont reçu une action de chacune des deux nouvelles sociétés, Encana et Cenovus, contre chaque action d'Encana qu'ils détenaient.

Cenovus a été constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*, et ses actions sont négociées à la Bourse de Toronto (« TSX ») et à celle de New York (« NYSE »). Son siège social et bureau administratif est situé au 4000, 421, - 7th Avenue S.W., Calgary, Alberta, Canada, T2P 0M5. L'information sur la base d'établissement des présents états financiers se trouve à la note 2.

Les secteurs à présenter de la société sont les suivants :

- **Sables bitumineux**, secteur comprenant les actifs de production de bitume de Cenovus à Foster Creek et Christina Lake, les actifs de pétrole lourd à Pelican Lake, de nouvelles zones de ressources comme Narrows Lake, Grand Rapids et Telephone Lake, ainsi que les actifs de gaz naturel de l'Athabaska. Certains gisements exploités par la société dans le secteur des sables bitumineux, notamment Foster Creek, Christina Lake et Narrows Lake, sont détenus conjointement avec ConocoPhillips, société ouverte américaine non apparentée.
- **Hydrocarbures classiques**, qui comprend la mise en valeur et la production de pétrole brut classique, de gaz naturel et de LGN en Alberta et en Saskatchewan, entre autres, le projet de piégeage du dioxyde de carbone de Weyburn et les gisements pétroliers de Bakken et de Lower Shaunavon.
- **Raffinage et commercialisation**, secteur centré sur le raffinage des produits de pétrole brut en pétrole raffiné et en produits chimiques, dans deux raffineries situées aux É.-U. Les raffineries sont détenues conjointement avec ConocoPhillips et exploitées par celle-ci. Ce secteur commercialise aussi le pétrole brut et le gaz naturel de Cenovus, ainsi que les produits achetés et vendus provenant de tiers qui offrent une souplesse opérationnelle accrue pour les engagements de transport, les types de produit, les points de livraison et la diversification de la clientèle.
- **Activités non sectorielles et éliminations**, qui comprend essentiellement les profits ou les pertes latents comptabilisés sur les instruments financiers dérivés, les profits ou les pertes à la sortie d'actifs et des frais généraux, frais d'administration et de financement liés à l'ensemble des activités de Cenovus. Lorsqu'un instrument financier est réglé, le profit ou la perte réalisé est comptabilisé dans le secteur opérationnel auquel se rapporte l'instrument. Les éliminations sont liées aux ventes, au résultat opérationnel et aux achats intersectoriels de produits, qui sont comptabilisés aux prix de cession interne en fonction des prix du marché courants, ainsi qu'au résultat intersectoriel non réalisé sur les stocks.

Les tableaux qui suivent présentent l'information financière d'abord par secteur et, ensuite, par produit et par emplacement géographique. Les dépenses d'investissement sont présentées au bas de la note.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

1. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET INFORMATIONS SECTORIELLES (suite)

Résultat opérationnel (trimestres clos les 30 juin)

	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Raffinage et commercialisation	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Chiffre d'affaires brut	784	695	591	541	2 725	2 019
Moins les redevances	24	78	52	45	-	-
Produits des activités ordinaires	760	617	539	496	2 725	2 019
Charges						
Marchandises achetées	-	-	-	-	2 283	1 935
Frais de transport et de fluidification	285	258	36	33	-	-
Charges opérationnelles	95	94	105	116	109	116
Taxe sur la production et impôts miniers	-	-	10	6	-	-
(Profit) perte lié à la gestion des risques	41	(4)	(12)	(75)	8	(12)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	339	269	400	416	325	(20)
Amortissement et épuisement	75	97	185	203	18	21
Résultat sectoriel	264	172	215	213	307	(41)

	Activités non sectorielles et éliminations		Résultat consolidé	
	2011	2010	2011	2010
Chiffre d'affaires brut	(15)	(38)	4 085	3 217
Moins les redevances	-	-	76	123
Produits des activités ordinaires	(15)	(38)	4 009	3 094
Charges				
Marchandises achetées	(15)	(38)	2 268	1 897
Frais de transport et de fluidification	-	-	321	291
Charges opérationnelles	1	(1)	310	325
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	10	6
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(309)	(22)	(272)	(113)
Amortissement et épuisement	308	23	1 372	688
Résultat sectoriel	10	10	288	331
Résultat sectoriel	298	13	1 084	357
Frais généraux et frais d'administration	55	61	55	61
Charges financières	106	121	106	121
Produits d'intérêts	(31)	(37)	(31)	(37)
(Profit) perte de change, montant net	(6)	28	(6)	28
(Profit) perte à la sortie d'actifs	(3)	(14)	(3)	(14)
Autre (produit) perte, montant net	1	-	1	-
	122	159	122	159
Résultat avant impôt			962	198
Charge d'impôt sur le résultat			307	15
Résultat net			655	183

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

1. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET INFORMATIONS SECTORIELLES (suite)

Information sur les produits en amont (trimestres clos les 30 juin)

Pétrole brut et LGN						
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Chiffre d'affaires brut	766	672	381	292	1 147	964
Moins les redevances	25	76	49	42	74	118
Produits des activités ordinaires	741	596	332	250	1 073	846
Charges						
Frais de transport et de fluidification	284	257	28	23	312	280
Charges opérationnelles	91	89	51	57	142	146
Taxe sur la production et impôts miniers	-	-	7	8	7	8
(Profit) perte lié à la gestion des risques	45	3	28	1	73	4
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	321	247	218	161	539	408
Gaz naturel						
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Chiffre d'affaires brut	16	17	208	246	224	263
Moins les redevances	(1)	2	3	3	2	5
Produits des activités ordinaires	17	15	205	243	222	258
Charges						
Frais de transport et de fluidification	1	1	8	10	9	11
Charges opérationnelles	4	4	53	59	57	63
Taxe sur la production et impôts miniers	-	-	3	(2)	3	(2)
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(4)	(7)	(40)	(76)	(44)	(83)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	16	17	181	252	197	269
Autres						
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Chiffre d'affaires brut	2	6	2	3	4	9
Moins les redevances	-	-	-	-	-	-
Produits des activités ordinaires	2	6	2	3	4	9
Charges						
Frais de transport et de fluidification	-	-	-	-	-	-
Charges opérationnelles	-	1	1	-	1	1
Taxe sur la production et impôts miniers	-	-	-	-	-	-
(Profit) perte lié à la gestion des risques	-	-	-	-	-	-
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	2	5	1	3	3	8
Total						
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Chiffre d'affaires brut	784	695	591	541	1 375	1 236
Moins les redevances	24	78	52	45	76	123
Produits des activités ordinaires	760	617	539	496	1 299	1 113
Charges						
Frais de transport et de fluidification	285	258	36	33	321	291
Charges opérationnelles	95	94	105	116	200	210
Taxe sur la production et impôts miniers	-	-	10	6	10	6
(Profit) perte lié à la gestion des risques	41	(4)	(12)	(75)	29	(79)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	339	269	400	416	739	685

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

1. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET INFORMATIONS SECTORIELLES (suite)

Résultat opérationnel (semestres clos les 30 juin)

	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Raffinage et commercialisation	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Chiffre d'affaires brut	1 586	1 421	1 164	1 243	5 007	3 948
Moins les redevances	108	139	99	95	-	-
Produits des activités ordinaires	1 478	1 282	1 065	1 148	5 007	3 948
Charges						
Marchandises achetées	-	-	-	-	4 252	3 724
Frais de transport et de fluidification	606	509	73	73	-	-
Charges opérationnelles	213	187	230	219	237	259
Taxe sur la production et impôts miniers	-	-	18	18	-	-
(Profit) perte lié à la gestion des risques	61	2	(51)	(106)	13	(12)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	598	584	795	944	505	(23)
Amortissement et épuisement	161	189	380	410	34	45
Résultat sectoriel	437	395	415	534	471	(68)

	Activités non sectorielles et éliminations		Résultat consolidé	
	2011	2010	2011	2010
Chiffre d'affaires brut	(41)	(62)	7 716	6 550
Moins les redevances	-	-	207	234
Produits des activités ordinaires	(41)	(62)	7 509	6 316
Charges				
Marchandises achetées	(41)	(62)	4 211	3 662
Frais de transport et de fluidification	-	-	679	582
Charges opérationnelles	-	(1)	680	664
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	18	18
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(41)	(259)	(18)	(375)
	41	260	1 939	1 765
Amortissement et épuisement	19	16	594	660
Résultat sectoriel	22	244	1 345	1 105
Frais généraux et frais d'administration	168	110	168	110
Charges financières	223	246	223	246
Produits d'intérêts	(63)	(75)	(63)	(75)
(Profit) perte de change, montant net	(29)	1	(29)	1
(Profit) perte à la sortie d'actifs	(3)	(14)	(3)	(14)
Autre (produit) perte, montant net	-	(1)	-	(1)
	296	267	296	267
Résultat avant impôt			1 049	838
Charge d'impôt sur le résultat			347	130
Résultat net			702	708

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

1. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET INFORMATIONS SECTORIELLES (suite)

Information sur les produits en amont (semestres clos les 30 juin)

	Pétrole brut et LGN					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Chiffre d'affaires brut	1 550	1 371	737	643	2 287	2 014
Moins les redevances	107	133	93	86	200	219
Produits des activités ordinaires	1 443	1 238	644	557	2 087	1 795
Charges						
Frais de transport et de fluidification	605	508	55	49	660	557
Charges opérationnelles	198	172	114	103	312	275
Taxe sur la production et impôts miniers	-	-	12	15	12	15
(Profit) perte lié à la gestion des risques	69	12	37	3	106	15
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	571	546	426	387	997	933

	Gaz naturel					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Chiffre d'affaires brut	30	42	422	593	452	635
Moins les redevances	1	6	6	9	7	15
Produits des activités ordinaires	29	36	416	584	445	620
Charges						
Frais de transport et de fluidification	1	1	18	24	19	25
Charges opérationnelles	13	12	114	115	127	127
Taxe sur la production et impôts miniers	-	-	6	3	6	3
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(8)	(10)	(88)	(109)	(96)	(119)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	23	33	366	551	389	584

	Autres					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Chiffre d'affaires brut	6	8	5	7	11	15
Moins les redevances	-	-	-	-	-	-
Produits des activités ordinaires	6	8	5	7	11	15
Charges						
Frais de transport et de fluidification	-	-	-	-	-	-
Charges opérationnelles	2	3	2	1	4	4
Taxe sur la production et impôts miniers	-	-	-	-	-	-
(Profit) perte lié à la gestion des risques	-	-	-	-	-	-
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	4	5	3	6	7	11

	Total					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Chiffre d'affaires brut	1 586	1 421	1 164	1 243	2 750	2 664
Moins les redevances	108	139	99	95	207	234
Produits des activités ordinaires	1 478	1 282	1 065	1 148	2 543	2 430
Charges						
Frais de transport et de fluidification	606	509	73	73	679	582
Charges opérationnelles	213	187	230	219	443	406
Taxe sur la production et impôts miniers	-	-	18	18	18	18
(Profit) perte lié à la gestion des risques	61	2	(51)	(106)	10	(104)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	598	584	795	944	1 393	1 528

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

1. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET INFORMATIONS SECTORIELLES (suite)

Information géographique

Le secteur du raffinage et de la commercialisation exerce ses activités au Canada et aux É.-U. Les deux usines de raffinage de Cenovus sont situées et exploitées aux É.-U. Le pétrole brut et le gaz naturel de Cenovus, dont la production se fait au Canada, ainsi que les produits achetés et vendus provenant de tiers sont commercialisés au Canada. Les ventes de produits physiques réglées aux É.-U. sont considérées comme des ventes à l'exportation conclues par une entreprise canadienne.

(Trimestres clos les 30 juin)

	Raffinage et commercialisation					
	Canada (commercialisation)		États-Unis (raffinage)		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Chiffre d'affaires brut	448	409	2 277	1 610	2 725	2 019
Moins les redevances	-	-	-	-	-	-
Produits des activités ordinaires	448	409	2 277	1 610	2 725	2 019
Charges						
Marchandises achetées	440	402	1 843	1 533	2 283	1 935
Charges opérationnelles	5	6	104	110	109	116
(Profit) perte lié à la gestion des risques	-	(3)	8	(9)	8	(12)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	3	4	322	(24)	325	(20)
Amortissement et épuisement	-	2	18	19	18	21
Résultat sectoriel	3	2	304	(43)	307	(41)

(Semestres clos les 30 juin)

	Raffinage et commercialisation					
	Canada (commercialisation)		États-Unis (raffinage)		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Chiffre d'affaires brut	935	820	4 072	3 128	5 007	3 948
Moins les redevances	-	-	-	-	-	-
Produits des activités ordinaires	935	820	4 072	3 128	5 007	3 948
Charges						
Marchandises achetées	919	806	3 333	2 918	4 252	3 724
Charges opérationnelles	13	10	224	249	237	259
(Profit) perte lié à la gestion des risques	-	(3)	13	(9)	13	(12)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	3	7	502	(30)	505	(23)
Amortissement et épuisement	-	5	34	40	34	45
Résultat sectoriel	3	2	468	(70)	471	(68)

Total des dépenses d'investissement

Périodes closes les 30 juin	Trimestres clos en		Semestres clos en	
	2011	2010	2011	2010
Investissements				
Sables bitumineux	240	184	644	368
Hydrocarbures classiques	89	68	265	170
Raffinage et commercialisation	117	166	219	370
Activités non sectorielles	30	26	61	27
	476	444	1 189	935
Acquisitions				
Sables bitumineux	-	18	4	18
Hydrocarbures classiques	2	16	14	16
Raffinage et commercialisation	-	-	-	-
Activités non sectorielles	-	-	3	-
Total	478	478	1 210	969

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

1. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET INFORMATIONS SECTORIELLES (suite)

Immobilisations corporelles, actifs de prospection et d'évaluation, goodwill et total de l'actif

Par secteur

	Immobilisations corporelles			Actifs de prospection et d'évaluation		
	30 juin 2011	31 décembre 2010	1 ^{er} janvier 2010	30 juin 2011	31 décembre 2010	1 ^{er} janvier 2010
Sables bitumineux	5 687	5 219	4 870	604	570	452
Hydrocarbures classiques	4 304	4 409	4 645	177	143	128
Raffinage et commercialisation	2 948	2 853	2 418	-	-	-
Activités non sectorielles et éliminations	188	146	116	-	-	-
Chiffres consolidés	13 127	12 627	12 049	781	713	580

	Goodwill			Total de l'actif		
	30 juin 2011	31 décembre 2010	1 ^{er} janvier 2010	30 juin 2011	31 décembre 2010	1 ^{er} janvier 2010
Sables bitumineux	739	739	739	9 795	9 487	9 426
Hydrocarbures classiques	393	393	407	5 117	5 186	5 453
Raffinage et commercialisation	-	-	-	4 388	4 282	3 669
Activités non sectorielles et éliminations	-	-	-	778	885	501
Chiffres consolidés	1 132	1 132	1 146	20 078	19 840	19 049

Par secteur géographique

	Immobilisations corporelles			Actifs de prospection et d'évaluation		
	30 juin 2011	31 décembre 2010	1 ^{er} janvier 2010	30 juin 2011	31 décembre 2010	1 ^{er} janvier 2010
Canada	10 179	9 774	9 645	781	713	580
États-Unis	2 948	2 853	2 404	-	-	-
Chiffres consolidés	13 127	12 627	12 049	781	713	580

	Goodwill			Total de l'actif		
	30 juin 2011	31 décembre 2010	1 ^{er} janvier 2010	30 juin 2011	31 décembre 2010	1 ^{er} janvier 2010
Canada	1 132	1 132	1 146	15 894	15 906	15 669
États-Unis	-	-	-	4 184	3 934	3 380
Chiffres consolidés	1 132	1 132	1 146	20 078	19 840	19 049

2. BASE D'ÉTABLISSEMENT ET DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

Les états financiers consolidés intermédiaires de Cenovus ont été dressés selon la méthode du coût historique, sauf pour la réévaluation de certains actifs non courants et certains instruments financiers. Ces états financiers consolidés ont été établis conformément à la norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire*, (« IAS 34 ») et à la norme internationale d'information financière 1, *Première application des Normes internationales d'information financière* (« IFRS 1 »), telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») et selon l'interprétation fournie par l'International Financial Reporting Interpretations Committee (l'« IFRIC »). Ces états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés en tenant compte des méthodes comptables que la société prévoit adopter pour ses états financiers consolidés de l'exercice se terminant le 31 décembre 2011.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

2. BASE D'ÉTABLISSEMENT ET DÉCLARATION DE CONFORMITÉ (suite)

La préparation de ces états financiers consolidés intermédiaires a donné lieu à certains changements de méthodes comptables de la société par rapport à celles qui sont décrites dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010 dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (le « référentiel comptable antérieur »). Les méthodes comptables de la société ont été appliquées uniformément à tous les exercices présentés dans les états financiers consolidés intermédiaires, sauf dans les cas où certaines exemptions aux termes d'IFRS 1 que la société a utilisées au moment de sa transition du référentiel comptable antérieur aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), comme il est indiqué à la note 25. Ces états financiers consolidés contiennent toute l'information à fournir pour des états financiers intermédiaires, mais ne comprennent pas la totalité de l'information exigée pour des états financiers annuels. Par conséquent, ces états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels audités de Cenovus et les notes annexes à ces états pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 ainsi qu'avec les informations annuelles et les méthodes comptables fournies dans les états financiers consolidés intermédiaires au 31 mars 2011 et pour le trimestre clos à cette date.

Les normes qui seront en vigueur ou pourront être adoptées de façon anticipée pour l'établissement des états financiers de l'exercice se terminant le 31 décembre 2011 sont susceptibles de subir des modifications et pourront faire l'objet de nouvelles interprétations. Par conséquent, la société établira de façon définitive ses méthodes comptables au moment où elle dressera ses premiers états financiers annuels en IFRS pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2011. Les méthodes comptables que la société prévoit adopter dans ses états financiers au 31 décembre 2011 et pour l'exercice clos à cette date sont présentées à la note 3 annexe aux états financiers consolidés intermédiaires de la société au 31 mars 2011 et pour le trimestre clos à cette date.

La diffusion des présents états financiers consolidés intermédiaires de Cenovus a été autorisée par une résolution du comité d'audit en date du 25 juillet 2011.

Certaines informations fournies pour les exercices précédents ont été reclassées conformément à la présentation adoptée pour l'exercice 2011.

3. PRISES DE POSITION PUBLIÉES RÉCEMMENT

Partenariats et activités hors bilan

En mai 2011, l'IASB a publié les normes suivantes, qui sont nouvelles ou ont été modifiées :

- IFRS 10, *États financiers consolidés*, (« IFRS 10 ») remplace IAS 27, *États financiers consolidés et individuels*, (« IAS 27 ») et SIC-12, *Consolidation – Entités ad hoc*. IFRS 10 revoit la définition de la notion de contrôle et porte sur la nécessité pour une entité de disposer du pouvoir et des rendements variables pour affirmer qu'elle détient le contrôle. IFRS 10 contient des directives sur les droits de participation et de protection et traite aussi de la notion de contrôle « de fait ». La norme contient aussi des explications qui permettent de déterminer si un investisseur possédant des pouvoirs de prise de décision agit à titre de mandant ou de mandataire.
- IFRS 11, *Partenariats*, (« IFRS 11 ») remplace IAS 31, *Participation dans des coentreprises*, (« IAS 31 ») et SIC-13, *Entités contrôlées conjointement – apports non monétaires par des coentrepreneurs*. IFRS 11 définit un partenariat comme un accord conférant à deux ou plusieurs parties un contrôle conjoint. Un partenariat est classé comme une « activité commune » ou une « coentreprise » selon les faits et les circonstances. Une activité commune est un partenariat aux termes duquel les parties qui possèdent le contrôle conjoint ont des droits sur les actifs et des obligations à l'égard des passifs relatifs au partenariat. Chaque entreprise qui participe à une activité commune comptabilise sa quote-part des actifs, des passifs, des produits et des charges du partenariat. Un coentrepreneur a des droits sur l'actif net du partenariat et comptabilise ce dernier à titre d'investissement selon la méthode de la mise en équivalence.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

3. PRISES DE POSITION PUBLIÉES RÉCEMMENT (suite)

- IFRS 12, *Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités*, (« IFRS 12 ») remplace les obligations d'information auparavant incluses dans IAS 27, IAS 31 et IAS 28, *Participations dans des entreprises associées*. La norme définit des obligations d'information détaillées portant sur les participations d'une entité dans des filiales, des partenariats, des entreprises associées et des entités structurées exclues du périmètre de consolidation. Une entité est tenue de fournir des informations qui aident les lecteurs de ses états financiers à évaluer la nature de ses participations dans d'autres entités, les risques qui y sont associés et l'incidence de ces participations sur les états financiers.
- La norme IAS 27, *États financiers individuels*, a été modifiée pour que son contenu soit conforme aux changements apportés à IFRS 10, mais elle conserve les directives actuelles sur les états financiers individuels.
- La norme IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*, a été modifiée pour que son contenu soit conforme aux changements apportés à IFRS 10 et IFRS 11.

Les normes ci-dessus sont en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013. L'adoption anticipée est permise à condition que les cinq normes soient mises en application en même temps. La société évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces normes sur ses états financiers consolidés.

Avantages du personnel

En juin 2011, l'IASB a modifié IAS 19, *Avantages du personnel* (« IAS 19 »). Selon la version modifiée de la norme, il n'est plus possible de reporter la comptabilisation des écarts actuariels, méthode souvent appelée l'approche du corridor; elle exige plutôt qu'une entité comptabilise immédiatement les écarts actuariels dans les autres éléments du résultat global. De plus, la variation nette du passif ou de l'actif au titre des prestations déterminées doit être répartie entre trois composantes : coût des services, coût financier net et réévaluations. Le coût des services et le coût financier net continuent d'être passés en résultat net tandis que les réévaluations, qui incluent les variations des estimations ou de l'évaluation des actifs du régime, seront comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. De plus, les entités seront tenues de calculer le coût financier net lié au passif ou à l'actif net au titre des prestations déterminées au moyen du même taux d'actualisation que celui utilisé pour évaluer l'obligation au titre des prestations déterminées. La modification rehausse aussi les informations à fournir dans les états financiers. La version modifiée de la norme est en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013, et les règles régissant l'application rétrospective ont aussi été modifiées. L'adoption anticipée est permise. La société évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces modifications sur ses états financiers consolidés.

Évaluation de la juste valeur

En mai 2011, l'IASB a publié IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*, (« IFRS 13 ») qui contient une définition cohérente et moins complexe de la juste valeur, établit une source unique de règles pour la détermination de la juste valeur et présente des obligations d'information uniformes relatives à l'évaluation de la juste valeur. IFRS 13 est en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013 et s'applique de manière prospective à partir du début de la période annuelle au cours de laquelle la norme est adoptée. L'adoption anticipée est permise. La société évalue actuellement l'incidence de l'adoption d'IFRS 13 sur ses états financiers consolidés.

Instruments financiers

L'IASB se propose de remplacer IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, (« IAS 39 »), par IFRS 9, *Instruments financiers*, (« IFRS 9 »). IFRS 9 sera publiée en trois phases, dont la première a déjà été publiée.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

3. PRISES DE POSITION PUBLIÉES RÉCEMMENT (suite)

La première phase porte sur la comptabilisation des actifs financiers et des passifs financiers. La deuxième traitera de la perte de valeur des instruments financiers et la troisième, de la comptabilité de couverture.

Pour les actifs financiers, IFRS 9 utilise un modèle unique pour établir si un actif financier est évalué au coût amorti ou à la juste valeur, qui remplace les multiples règles d'IAS 39. Le modèle d'IFRS 9 est fondé sur la façon dont l'entité gère ses instruments financiers dans le cadre de son modèle d'affaires et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. La nouvelle norme impose également l'utilisation d'une méthode de dépréciation unique qui remplace les nombreuses méthodes proposées par IAS 39. Pour les passifs financiers, les critères de classement ne changeront pas selon IFRS 9, mais le modèle de la juste valeur pourra exiger une comptabilisation différente des variations de cette juste valeur par suite des modifications du risque de crédit de l'entité.

Une entité doit appliquer IFRS 9 pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013 et, si elle l'applique avant cette date, elle doit également respecter certaines des dispositions transitoires. La société examine actuellement l'incidence de l'adoption d'IFRS 9 sur ses états financiers consolidés.

Présentation des autres éléments du résultat global

En juin 2011, l'IASB a publié une modification à IAS 1, *Présentation des états financiers*, (« IAS 1 ») qui exige que les sociétés regroupent les éléments présentés dans le poste Autres éléments du résultat global selon qu'ils sont susceptibles ou non d'être reclassés par la suite en résultat net. Cette version modifiée d'IAS 1 est en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} juillet 2012 et doit faire l'objet d'une application rétrospective complète. L'adoption anticipée est permise. La société évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette modification sur ses états financiers consolidés.

4. PARTICIPATIONS DANS DES ACTIVITÉS SOUS CONTRÔLE CONJOINT

Cenovus détient une participation de 50 % dans FCCL Partnership, une entité sous contrôle conjoint qui est engagée dans la mise en valeur et la production de pétrole brut. De plus, Cenovus a aussi une participation de 50 % dans WRB Refining LP, une entité sous contrôle conjoint possédant deux raffineries aux États-Unis et qui est centrée sur le raffinage du pétrole brut en pétrole raffiné et en produits chimiques.

Le résultat opérationnel de ces entités est comptabilisé selon la méthode de la consolidation par intégration et compris respectivement dans les secteurs Sables bitumineux et Raffinage et commercialisation. L'information financière sur ces entités sous contrôle conjoint est résumée ci-dessous :

Comptes consolidés de résultat Trimestres clos les 30 juin	FCCL Partnership		WRB Refining LP	
	2011	2010	2011	2010
Produits des activités ordinaires	592	461	2 277	1 610
Marchandises achetées	-	-	1 843	1 533
Charges opérationnelles, frais de transport et de fluidification et profit (perte) réalisé lié à la gestion des risques	320	283	112	101
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	272	178	322	(24)
Amortissement et épuisement	41	54	18	19
Autres charges	(5)	(158)	1	2
Résultat net	236	282	303	(45)

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

4. PARTICIPATIONS DANS DES ACTIVITÉS SOUS CONTRÔLE CONJOINT (suite)

Comptes consolidés de résultat Semestres clos les 30 juin	FCCL Partnership		WRB Refining LP	
	2011	2010	2011	2010
Produits des activités ordinaires	1 147	966	4 072	3 128
Marchandises achetées	-	-	3 333	2 918
Charges opérationnelles, frais de transport et de fluidification et profit (perte) réalisé lié à la gestion des risques	687	578	237	240
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	460	388	502	(30)
Amortissement et épuisement	90	105	34	40
Autres charges	31	(105)	(1)	3
Résultat net	339	388	469	(73)

États consolidés de la situation financière	FCCL Partnership		WRB Refining LP	
	30 juin 2011	31 décembre 2010	30 juin 2011	31 décembre 2010
Actif courant	730	703	1 145	951
Actif non courant	6 524	6 419	2 936	2 840
Passif courant	210	229	622	559
Passif non courant	46	40	126	327

5. CHARGES FINANCIÈRES

Périodes closes les 30 juin	Trimestres clos en		Semestres clos en	
	2011	2010	2011	2010
Charges d'intérêts – Emprunts à court terme et dette à long terme	52	57	106	115
Charges d'intérêts – Apport à la coentreprise à payer	34	42	70	86
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement	19	18	37	40
Charges d'intérêts – Autres	1	4	10	5
	106	121	223	246

6. PRODUITS D'INTÉRÊTS

Périodes closes les 30 juin	Trimestres clos en		Semestres clos en	
	2011	2010	2011	2010
Produits d'intérêts – Apport à la coentreprise à recevoir	30	37	61	75
Produits d'intérêts – autres	1	-	2	-
	31	37	63	75

7. (PROFIT) PERTE DE CHANGE, MONTANT NET

Périodes closes les 30 juin	Trimestres clos en		Semestres clos en	
	2011	2010	2011	2010
(Profit) perte de change latent à la conversion :				
Des titres d'emprunt libellés en dollars US et émis au Canada	(26)	158	(106)	50
De l'apport à la coentreprise à recevoir libellé en dollars US et émis au Canada	-	(132)	41	(56)
Autres	-	5	3	5
(Profit) perte de change latent	(26)	31	(62)	(1)
(Profit) perte de change réalisé	20	(3)	33	2
	(6)	28	(29)	1

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

8. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

La charge d'impôt sur le résultat s'établit comme suit :

Périodes closes les 30 juin	Trimestres clos en		Semestres clos en	
	2011	2010	2011	2010
Impôt exigible				
Canada	12	15	53	30
États-Unis	1	-	1	-
Total de l'impôt exigible	13	15	54	30
Impôt différé	294	-	293	100
	307	15	347	130

9. ACTIFS ET PASSIFS DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE

Le 1^{er} novembre 2010, aux termes d'une entente conclue avec une société canadienne non apparentée, Cenovus a fait l'acquisition de certaines installations terminales portuaires à Kitimat, en Colombie-Britannique, pour une contrepartie en trésorerie de 38 M\$.

Cenovus a l'intention de vendre les installations aussitôt que possible. Par conséquent, l'actif net acquis a été comptabilisé à la juste valeur estimative, moins les frais de vente, et a été classé comme étant détenu en vue de la vente. Ces actifs et ces passifs sont présentés dans le secteur Raffinage et commercialisation.

Les actifs et les passifs détenus en vue de la vente s'établissent comme suit :

	30 juin 2011	31 décembre 2010
Actifs détenus en vue de la vente		
Immobilisations corporelles	65	65
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente		
Passifs relatifs au démantèlement	6	5
Impôt différé	2	2
	8	7

10. APPORT À LA COENTREPRISE À RECEVOIR ET À PAYER

Les tableaux suivants présentent la quote-part de 50 % de Cenovus dans les montants à recevoir et à payer à la suite de la formation et de l'exploitation de la coentreprise conclue avec ConocoPhillips (note 4). Les montants sont exprimés en dollars US.

Apport à la coentreprise à recevoir

	30 juin 2011	31 décembre 2010
Partie courante	344	346
Partie non courante	1 906	2 145
	2 250	2 491

Apport à la coentreprise à payer

	30 juin 2011	31 décembre 2010
Partie courante	342	343
Partie non courante	1 936	2 176
	2 278	2 519

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

10. APPORT À LA COENTREPRISE À RECEVOIR ET À PAYER (suite)

En plus de l'apport à la coentreprise à recevoir et à payer, les autres actifs et les autres passifs comprennent des montants égaux pour les prêts aux partenaires et les emprunts des partenaires portant intérêt et sans modalités de remboursement fixes et se rapportent au financement des activités de raffinage et aux besoins de trésorerie. Au 30 juin 2011, ces montants totalisaient 72 M\$ (274 M\$ au 31 décembre 2010) (voir les notes 15 et 19). Au cours du trimestre clos le 30 juin 2011, la société a effectué un remboursement de 195 M\$.

11. STOCKS

	30 juin 2011	31 décembre 2010
Marchandises		
Raffinage et commercialisation	966	779
Sables bitumineux	79	80
Hydrocarbures classiques	1	-
Pièces et accessoires	21	21
	1 067	880

12. IMMOBILISATIONS CORPORELLES, MONTANT NET

	Actifs en amont				Total
	Mise en valeur et production	Autres actifs en amont	Matériel de raffinage	Autres *	
COÛT					
1 ^{er} janvier 2010	20 836	134	2 419	427	23 816
Entrées d'actifs	1 061	19	651	136	1 867
Transferts des actifs de prospection et d'évaluation (note 13)	144	-	-	-	144
Transferts et reclassements	-	-	-	(92)	(92)
Variation des obligations liées à la mise hors service	237	-	22	-	259
Variation des taux de change	(2)	-	(142)	-	(144)
Sorties d'actifs	(556)	-	-	(21)	(577)
31 décembre 2010	21 720	153	2 950	450	25 273
Entrées d'actifs	610	15	218	65	908
Transferts des actifs de prospection et d'évaluation (note 13)	237	-	-	-	237
Transferts et reclassements	-	-	-	(1)	(1)
Variation des obligations liées à la mise hors service	42	-	-	1	43
Variation des taux de change	(1)	-	(92)	-	(93)
Sorties d'actifs (note 14)	-	-	-	(4)	(4)
30 juin 2011	22 608	168	3 076	511	26 363

* Comprend le mobilier de bureau, les agencements, les améliorations locatives, les technologies de l'information et les aéronefs.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

12. IMMOBILISATIONS CORPORELLES, MONTANT NET (suite)

	Mise en valeur et production	Actifs en amont Autres actifs en amont	Matériel de raffinage	Autres *	Total
AMORTISSEMENT, ÉPUISEMENT ET DÉPRÉCIATION CUMULÉS					
1 ^{er} janvier 2010	11 342	113	15	297	11 767
Amortissement et épuiement	1 163	11	72	42	1 288
Transferts et reclassements	-	-	-	(28)	(28)
Pertes de valeur	-	-	14	-	14
Variation des taux de change	(1)	-	(4)	-	(5)
Sorties d'actifs	(383)	-	-	(7)	(390)
31 décembre 2010	12 121	124	97	304	12 646
Amortissement et épuiement	535	6	34	19	594
Variation des taux de change	(1)	-	(3)	-	(4)
30 juin 2011	12 655	130	128	323	13 236
VALEUR COMPTABLE					
1 ^{er} janvier 2010	9 494	21	2 404	130	12 049
31 décembre 2010	9 599	29	2 853	146	12 627
30 juin 2011	9 953	38	2 948	188	13 127

* Comprend le mobilier de bureau, les agencements, les améliorations locatives, les technologies de l'information et les aéronefs.

Les entrées d'actifs de mise en valeur et de production comprennent les coûts internes directement liés à la mise en valeur, à la construction et à la production des gisements pétroliers et gaziers de 77 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2011 (102 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2010). Tous les actifs de mise en valeur et de production de la société sont situés au Canada. Les coûts classés dans les frais généraux et frais d'administration n'ont pas été capitalisés dans les dépenses d'investissement.

Les stocks de biens d'équipement, inclus dans les actifs de mise en valeur et de production, ne sont pas amortis avant leur mise en service et totalisaient 54 M\$ au 30 juin 2011 (42 M\$ au 31 décembre 2010).

Les dépenses de raffinage capitalisées pendant la construction ne sont pas amorties avant la mise en service des actifs et totalisaient 1 718 M\$ au 30 juin 2011 (1 673 M\$ au 31 décembre 2010).

Au 30 juin 2011, les autres immobilisations corporelles comprenaient des coûts de 82 M\$ qui n'étaient pas amortis avant que les actifs correspondants ne soient mis en service (45 M\$ au 31 décembre 2010).

Amortissement, épuiement et dépréciation

L'amortissement et l'épuiement ainsi que la dépréciation des immobilisations corporelles et les reprises ultérieures de ces pertes de valeur sont comptabilisés dans la dotation à l'amortissement et à l'épuiement des états consolidés du résultat global.

Dépréciation

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010, il a été établi qu'une unité de traitement de la raffinerie Borger était un actif hors exploitation et qu'elle ne serait pas utilisée dans le cadre des activités futures de la raffinerie. La juste valeur de l'unité a été jugée négligeable selon les prix du marché des actifs de raffinage d'ancienneté et de conditions semblables. Par conséquent, la valeur comptable de l'unité a été réduite à zéro, et une perte de valeur de 14 M\$ a été comptabilisée à titre d'amortissement et d'épuiement additionnel du secteur Raffinerie et commercialisation dans les états consolidés des résultats et du résultat global.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

13. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

	Total
COÛT	
1 ^{er} janvier 2010	580
Entrées d'actifs	350
Transferts aux immobilisations corporelles (note 12)	(144)
Sorties d'actifs	(81)
Variation des passifs relatifs au démantèlement	8
31 décembre 2010	713
Entrées d'actifs	302
Transferts aux immobilisations corporelles (note 12)	(237)
Sorties d'actifs	(3)
Variation des passifs relatifs au démantèlement	6
30 juin 2011	781

Les actifs de prospection et d'évaluation se composent des projets d'évaluation de la société dont la faisabilité technique et la viabilité commerciale n'ont pas encore été établies. Tous les actifs de prospection et d'évaluation de la société sont situés au Canada.

Pour le semestre clos le 30 juin 2011, des actifs de prospection et d'évaluation de 237 M\$ ont été transférés aux immobilisations corporelles, au titre des actifs de mise en valeur et de production, une fois que la faisabilité technique et la viabilité commerciale des projets en question ont été établies (144 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2010).

Dépréciation

La dépréciation des actifs de prospection et d'évaluation et toute reprise ultérieure des pertes de valeur auxquelles la dépréciation donne lieu sont comptabilisées dans les charges de prospection dans les états consolidés des résultats et du résultat global.

14. SORTIES D'ACTIFS

Périodes closes les 30 juin	Trimestres clos en		Semestres clos en	
	2011	2010	2011	2010
Valeur comptable nette				
Immobilisations corporelles	-	73	4	73
Prospection et évaluation	3	-	3	72
Goodwill	-	-	-	-
Investissement	-	-	1	-
Passifs relatifs au démantèlement	-	(15)	-	(15)
	3	58	8	130
Profit (perte) à la sortie d'actifs	3	14	3	14
Total du produit net	6	72	11	144
Soustraire :				
Produits hors trésorerie	-	-	3	-
Produits en trésorerie découlant des sorties d'actifs, montant net	6	72	8	144
Sables bitumineux	-	-	-	72
Hydrocarbures classiques	6	67	6	67
Activités non sectorielles	-	5	2	5
Produits en trésorerie découlant des sorties d'actifs, montant net	6	72	8	144

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

15. AUTRES ACTIFS

	30 juin 2011	31 décembre 2010
Prêts aux partenaires	72	274
Comptes débiteurs à long terme	17	7
Autres	18	-
	107	281

16. EMPRUNTS À COURT TERME

La société a contracté des emprunts à court terme sous la forme de papier commercial d'un montant de 86 M\$ au 30 juin 2011 (néant au 31 décembre 2010). Une partie de la facilité de crédit engagée de la société est réservée pour couvrir les montants de papier commercial en cours.

17. DETTE À LONG TERME

	30 juin 2011	31 décembre 2010
Dettes libellées en dollars canadiens		
Titres d'emprunt à terme renouvelables*	-	-
Dettes libellées en dollars américains		
Titres d'emprunt à terme renouvelables*	-	-
Billets non garantis (3 500 \$ US)	3 375	3 481
	3 375	3 481
Capital total	3 375	3 481
Escomptes et coûts de transaction	(44)	(49)
Partie courante de la dette à long terme	-	-
	3 331	3 432

*Les titres d'emprunt à terme renouvelables peuvent comprendre des acceptations bancaires, des emprunts contractés au TIOL, des emprunts au taux préférentiel et des emprunts au taux de base américain.

Au 30 juin 2011, toutes les conditions des conventions d'emprunt de la société étaient respectées.

18. PASSIFS RELATIFS AU DÉMANTÈLEMENT

La valeur comptable totale des passifs relatifs au démantèlement d'actifs pétroliers et gaziers en amont et d'installations de raffinage s'établit comme suit :

	30 juin 2011	31 décembre 2010
Passifs relatifs au démantèlement au début de l'exercice	1 399	1 185
Obligations engagées	16	44
Obligations réglées	(34)	(32)
Obligations sorties	-	(90)
Transferts et reclassements	(1)	(5)
Variation des flux de trésorerie futurs estimatifs	-	51
Variation du taux d'escompte	33	173
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement	37	75
Écart de conversion	(1)	(2)
Passifs relatifs au démantèlement à la fin de la période	1 449	1 399

Le montant non actualisé des flux de trésorerie estimatifs requis pour régler l'obligation a été actualisé au moyen d'un taux d'intérêt sans risque ajusté en fonction du crédit de 5,3 % au 30 juin 2011 (5,4 % au 31 décembre 2010).

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

19. AUTRES PASSIFS

	30 juin 2011	31 décembre 2010
Emprunts aux partenaires	72	274
Produit constaté d'avance	37	37
Incitatif à long terme à l'intention des employés	39	18
Prestations de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	15	13
Autres	19	4
	182	346

20. CAPITAL SOCIAL

Autorisé

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

Émis et en circulation

	30 juin 2011		31 décembre 2010	
	Nombre d'actions ordinaires (en milliers)	Montant	Nombre d'actions ordinaires (en milliers)	Montant
Actions en circulation au début de l'exercice	752 675	3 716	751 309	3 681
Actions ordinaires émises aux termes des régimes d'options	1 468	52	1 366	35
Actions en circulation à la fin de la période	754 143	3 768	752 675	3 716

Au 30 juin 2011, 29 millions d'actions ordinaires pouvaient être émises aux termes des régimes d'options sur actions. Aucune action préférentielle n'était en circulation au 30 juin 2011.

Rémunération fondée sur des actions

A) Régime d'options sur actions destiné aux employés

Cenovus offre à ses employés un régime d'options sur actions qui leur permet d'exercer une option d'achat d'actions ordinaires de la société. Le prix d'exercice des options avoisine le cours du marché des actions ordinaires à la date d'attribution des options. Après un an, 30 % des options attribuées peuvent être exercées; une autre tranche de 30 % des options attribuées peut être exercée après deux ans, et toutes les options peuvent être exercées après trois ans. Les options attribuées avant le 17 février 2010 viennent à échéance après cinq ans alors que les options attribuées le 17 février 2010 et par la suite expirent après sept ans.

Les options émises par la société aux termes du régime d'options sur actions avant le 24 février 2011 sont jumelées à des droits à l'appréciation d'actions. Au lieu d'exercer les options, les porteurs des droits à l'appréciation d'actions jumelés peuvent ainsi recevoir un paiement en trésorerie égal à l'excédent du prix du marché des actions ordinaires de Cenovus sur le prix d'exercice de l'option à la date d'exercice.

Les options émises par la société le 24 février 2011 et par la suite sont jumelées à des droits de règlement net. Au lieu d'exercer les options, les porteurs des droits de règlement net peuvent ainsi recevoir le nombre d'actions ordinaires qui pourraient être acquises avec l'excédent du prix du marché des actions ordinaires de Cenovus sur le prix d'exercice de l'option à la date d'exercice.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

20. CAPITAL SOCIAL (suite)

Les droits à l'appréciation d'actions jumelés et les droits de règlement net s'acquièrent et viennent à échéance selon les mêmes conditions que les options sous-jacentes. Les abréviations « DAAJ » (droits à l'appréciation d'actions jumelés) et « DRN » (droits de règlement net) sont utilisées aux fins de la présente note annexe aux états financiers et s'entendent des options jumelées à ces droits.

De plus, certains DAAJ sont fondés sur le rendement (« DAAJR »). Les DAAJR s'acquièrent et expirent selon les mêmes conditions que les options auxquelles ils se rattachent. De plus, l'acquisition des droits est assujettie à l'atteinte par Cenovus d'un rendement prescrit à l'égard de certaines mesures clés prédéfinies. Les DAAJR qui ne sont pas acquis lorsqu'ils pourraient l'être sont perdus.

Aux termes de l'arrangement décrit à la note 1, chacun des employés de Cenovus et d'Encana a échangé chaque DAAJ original d'Encana qu'il détenait contre un DAAJ de remplacement de Cenovus et un DAAJ de remplacement d'Encana. Les conditions des DAAJ de remplacement de Cenovus et d'Encana sont semblables à celles des DAAJ originaux d'Encana. Le prix d'exercice original des DAAJ d'Encana a été réparti entre les DAAJ de remplacement de Cenovus et d'Encana en fonction du prix d'exercice moyen pondéré du volume quotidien de négociation des actions ordinaires de Cenovus par rapport au prix de celles d'Encana à la Bourse de Toronto le 2 décembre 2009. Les DAAJ et les DAAJ de remplacement de Cenovus sont évalués en fonction du prix des actions ordinaires de la société, alors que les DAAJ de remplacement d'Encana le sont par rapport au prix des actions ordinaires d'Encana. Les DAAJ de remplacement de Cenovus sont assortis des mêmes dispositions d'acquisition de droits que le régime d'options sur actions à l'intention des employés, dispositions qui sont indiquées ci-dessus. Les DAAJR originaux d'Encana ont également été échangés aux mêmes conditions que les DAAJ originaux d'Encana.

Sauf indication contraire, tous les renvois aux DAAJ se rapportent collectivement aux DAAJ émis et aux DAAJ de remplacement de Cenovus.

DRN

La juste valeur moyenne pondérée des DRN attribués au cours du semestre clos le 30 juin 2011 s'établissait à 8,39 \$. La juste valeur de chaque DRN a été estimée à la date d'attribution selon le modèle d'évaluation de Black-Scholes-Merton et en fonction des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	2011
Taux d'intérêt sans risque	2,57 %
Rendement de l'action prévu	2,14 %
Volatilité prévue ¹⁾	28,60 %
Durée prévue (années)	4,55

1) La volatilité prévue a été évaluée selon la volatilité historique des actions cotées de la société.

Les tableaux suivants résument l'information sur les DRN au 30 juin 2011 :

30 juin 2011		
(en milliers)	DRN	Prix d'exercice moyen pondéré (\$)
En cours au début de l'exercice	-	-
Attribués	5 250	37,36
Exercés en tant qu'options sur actions ordinaires	-	-
Perdus	(32)	37,57
En cours à la fin de la période	5 218	37,36
Exercables à la fin de la période	-	-

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

20. CAPITAL SOCIAL (suite)

(en milliers)	DRN en cours			DRN exerçables	
	DRN	Moyenne pondérée de la durée de vie contractuelle restante (années)	Prix d'exercice moyen pondéré (\$)	DRN	Prix d'exercice moyen pondéré (\$)
Fourchette de prix d'exercice (\$)					
De 30,00 à 39,99	5 218	6,67	37,36	-	-
	5 218	6,67	37,36	-	-

DAAJ détenus par les employés de Cenovus

La société a comptabilisé un passif de 111 M\$ au 30 juin 2011 (87 M\$ au 31 décembre 2010) dans l'état consolidé de la situation financière selon la juste valeur de tous les DAAJ détenus par les employés de Cenovus. La juste valeur a été estimée à la fin de la période selon le modèle d'évaluation Black-Scholes-Merton et en fonction des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	2011
Taux d'intérêt sans risque	1,88 %
Rendement de l'action prévu	2,20 %
Volatilité prévue ¹⁾	28,35 %
Prix de l'action ordinaire de Cenovus	36,40 \$

1) La volatilité prévue a été évaluée selon la volatilité historique des actions cotées de la société.

La valeur intrinsèque des DAAJ acquis et détenus par les employés de Cenovus s'établissait à 71 M\$ au 30 juin 2011 (42 M\$ au 31 décembre 2010).

Les tableaux suivants présentent l'information sur les DAAJ détenus par les employés de Cenovus au 30 juin 2011 :

30 juin 2011				
(en milliers)	DAAJ	DAAJR	Total	Prix d'exercice moyen pondéré (\$)
En cours au début de l'exercice	12 044	7 073	19 117	27,75
Attribués	138	-	138	33,40
Exercés contre un paiement en trésorerie	(977)	(390)	(1 367)	25,70
Exercés en tant qu'options sur actions ordinaires	(1 022)	(388)	(1 410)	26,08
Perdus	(188)	(307)	(495)	28,69
En cours à la fin de la période	9 995	5 988	15 983	28,09
Exerçables à la fin de la période	4 884	4 688	9 572	29,01

Le prix du marché moyen pondéré des actions ordinaires de Cenovus à la date d'exercice au cours du semestre clos le 30 juin 2011 s'établissait à 35,78 \$.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

20. CAPITAL SOCIAL (suite)

(en milliers)	DAAJ en cours					DAAJ exerçables			
	DAAJ	DAAJR	Total	Moyenne pondérée de la durée de vie contractuelle restante (années)	Prix d'exercice moyen pondéré (\$)	DAAJ	DAAJR	Total	Prix d'exercice moyen pondéré (\$)
Fourchette de prix d'exercice (\$)									
De 20,00 à 29,99	8 140	3 943	12 083	3,68	26,44	3 290	2 643	5 933	26,44
De 30,00 à 39,99	1 787	2 045	3 832	1,89	33,03	1 535	2 045	3 580	33,01
De 40,00 à 49,99	68	-	68	1,96	43,31	59	-	59	43,29
	9 995	5 988	15 983	3,24	28,09	4 884	4 688	9 572	29,01

DAAJ de remplacement d'Encana détenus par les employés de Cenovus

Cenovus doit rembourser à Encana les paiements en trésorerie que celle-ci a versés aux employés de Cenovus lorsque ces derniers ont exercé des DAAJ de remplacement d'Encana contre trésorerie. Aucun DAAJ de remplacement d'Encana additionnel ne sera attribué aux employés de Cenovus.

La société a comptabilisé un passif de 19 M\$ au 30 juin 2011 (24 M\$ au 31 décembre 2010) dans l'état consolidé de la situation financière, selon la juste valeur de tous les DAAJ de remplacement d'Encana détenus par les employés de Cenovus. La juste valeur a été estimée à la fin de la période selon le modèle d'évaluation de Black-Scholes-Merton et en fonction des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	2011
Taux d'intérêt sans risque	1,73 %
Rendement de l'action prévu	2,60 %
Volatilité prévue ¹⁾	23,90 %
Prix de l'action ordinaire d'Encana	29,78 \$

1) La volatilité prévue a été évaluée selon la volatilité historique des actions cotées d'Encana.

La valeur intrinsèque des DAAJ de remplacement d'Encana acquis et détenus par les employés de Cenovus se chiffrait à 3 M\$ au 30 juin 2011 (6 M\$ au 31 décembre 2010).

Les tableaux suivants présentent sommairement l'information sur les DAAJ de remplacement d'Encana détenus par les employés de Cenovus au 30 juin 2011 :

30 juin 2011				Prix d'exercice moyen pondéré (\$)
(en milliers)	DAAJ	DAAJR	Total	
En cours au début de l'exercice	6 429	7 098	13 527	31,17
Exercés contre un paiement en trésorerie	(1 824)	(451)	(2 275)	26,97
Exercés en tant qu'options sur actions ordinaires d'Encana	(16)	-	(16)	25,71
Perdus	(119)	(353)	(472)	32,91
En cours à la fin de la période	4 470	6 294	10 764	31,99
Exerçables à la fin de la période	3 672	4 974	8 646	32,61

Le prix du marché moyen pondéré des actions ordinaires d'Encana à la date d'exercice au cours du semestre clos le 30 juin 2011 s'établissait à 31,95 \$.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

20. CAPITAL SOCIAL (suite)

(en milliers)	DAAJ en cours					DAAJ exerçables			
	DAAJ	DAAJR	Total	Moyenne pondérée de la durée de vie contractuelle restante (années)	Prix d'exercice moyen pondéré (\$)	DAAJ	DAAJR	Total	Prix d'exercice moyen pondéré (\$)
Fourchette de prix d'exercice (\$)									
De 20,00 à 29,99	2 522	4 101	6 623	1,97	29,15	1 810	2 801	4 611	29,21
De 30,00 à 39,99	1 809	2 193	4 002	1,62	36,23	1 749	2 173	3 922	36,26
De 40,00 à 49,99	137	-	137	1,98	44,92	111	-	111	45,08
De 50,00 à 59,99	2	-	2	1,89	50,39	2	-	2	50,39
	4 470	6 294	10 764	1,84	31,99	3 672	4 974	8 646	32,61

DAAJ de remplacement de Cenovus détenus par les employés d'Encana

Encana doit rembourser à Cenovus les paiements en trésorerie que celle-ci a versés aux employés d'Encana lorsque ces derniers ont exercé des DAAJ de remplacement de Cenovus contre trésorerie. Aucune charge de personnel n'a été comptabilisée et aucun DAAJ de remplacement de Cenovus ne sera attribué aux employés d'Encana.

La société a comptabilisé un passif de 117 M\$ au 30 juin 2011 (123 M\$ au 31 décembre 2010) dans l'état consolidé de la situation financière, selon la juste valeur de tous les DAAJ de remplacement de Cenovus détenus par les employés d'Encana, un compte débiteur d'un montant correspondant étant inscrit par Encana. La juste valeur a été estimée à la fin de la période selon le modèle d'évaluation de Black-Scholes-Merton et en fonction des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	2011
Taux d'intérêt sans risque	1,73 %
Rendement de l'action prévu	2,20 %
Volatilité prévue ¹⁾	28,35 %
Prix de l'action ordinaire de Cenovus	36,40 \$

1) La volatilité prévue a été évaluée selon la volatilité historique des actions cotées de la société.

La valeur intrinsèque des DAAJ de remplacement de Cenovus acquis et détenus par les employés d'Encana se chiffrait à 60 M\$ au 30 juin 2011 (60 M\$ au 31 décembre 2010).

Les tableaux suivants résument l'information sur les DAAJ de remplacement de Cenovus détenus par les employés d'Encana au 30 juin 2011 :

30 juin 2011				Prix d'exercice moyen pondéré (\$)
(en milliers)	DAAJ	DAAJR	Total	
En cours au début de l'exercice	8 214	8 940	17 154	28,16
Exercés contre un paiement en trésorerie	(3 577)	(2 175)	(5 752)	26,80
Exercés en tant qu'options sur actions ordinaires	(55)	(3)	(58)	23,29
Perdus	(59)	(316)	(375)	29,62
En cours à la fin de la période	4 523	6 446	10 969	28,86
Exerçables à la fin de la période	3 674	4 913	8 587	29,52

Le prix du marché moyen pondéré des actions ordinaires de Cenovus à la date d'exercice au cours du semestre clos le 30 juin 2011 s'établissait à 36,41 \$.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

20. CAPITAL SOCIAL (suite)

(en milliers)	DAAJ en cours					DAAJ exerçables			
	DAAJ	DAAJR	Total	Moyenne pondérée de la durée de vie contractuelle restante (années)	Prix d'exercice moyen pondéré (\$)	DAAJ	DAAJR	Total	Prix d'exercice moyen pondéré (\$)
Fourchette de prix d'exercice (\$)									
De 20,00 à 29,99	2 622	4 372	6 994	1,95	26,43	1 819	2 839	4 658	26,51
De 30,00 à 39,99	1 828	2 074	3 902	1,61	32,95	1 794	2 074	3 868	32,93
De 40,00 à 49,99	73	-	73	1,94	42,77	61	-	61	42,72
	4 523	6 446	10 969	1,82	28,86	3 674	4 913	8 587	29,52

B) Unités d'actions liées au rendement

Cenovus a attribué des unités d'actions liées au rendement (« UAR ») à certains employés aux termes de son régime d'unités d'actions liées au rendement destiné aux employés. Les UAR sont des unités d'actions entières qui permettent aux employés de recevoir, à l'acquisition des droits, une action ordinaire de Cenovus ou un paiement en trésorerie égal à la valeur d'une action ordinaire de Cenovus. Le nombre d'UAR admissibles au paiement est établi sur une période de trois ans, en fonction de 30 % du nombre d'unités attribuées la première année, d'une autre tranche de 30 % la deuxième année et d'une dernière tranche de 40 % la troisième année, multiplié par un coefficient de rendement chaque année. Le coefficient est calculé en fonction de l'atteinte par la société d'un rendement prescrit à l'égard de certaines mesures clés prédéfinies. Les droits afférents aux UAR sont acquis après trois ans.

La société a comptabilisé un passif de 39 M\$ au 30 juin 2011 (18 M\$ au 31 décembre 2010) dans l'état consolidé de la situation financière au titre des UAR, selon la valeur marchande de ses actions ordinaires au 30 juin 2011. La valeur intrinsèque des UAR acquises était nulle puisque les UAR sont payées à l'acquisition des droits.

Le tableau suivant résume l'information sur les UAR détenues par les employés de Cenovus au 30 juin 2011 :

(en milliers)	UAR
En cours au début de l'exercice	1 252
Attribués	1 409
Annulées	(71)
Unités au lieu de dividendes	29
En cours à la fin de la période	2 619

C) Unités d'actions différées

Aux termes de deux régimes d'unités d'actions différées, les administrateurs, les dirigeants et les employés de Cenovus peuvent recevoir des unités d'actions différées (« UAD ») dont chacune est l'équivalent d'une action ordinaire de la société. Les employés ont la possibilité de convertir en UAD 25 % ou 50 % de leur prime annuelle. Les UAD s'acquièrent sur-le-champ, sont rachetées selon les conditions de l'entente et expirent le 15 décembre de l'année qui suit la démission de l'administrateur ou de l'employé.

La société a comptabilisé un passif de 37 M\$ au 30 juin 2011 (31 M\$ au 31 décembre 2010) dans l'état consolidé de la situation financière au titre des UAD, selon la valeur marchande de ses actions ordinaires au 30 juin 2011. La valeur intrinsèque des UAD acquises égale leur valeur comptable puisque les UAD s'acquièrent au moment de l'attribution.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

20. CAPITAL SOCIAL (suite)

Le tableau suivant présente un résumé de l'information sur les UAD détenues par les administrateurs, les dirigeants et les employés de Cenovus au 30 juin 2011 :

(en milliers)	UAD
En cours au début de l'exercice	940
Attribuées aux administrateurs	62
Attribuées contre des primes annuelles	17
Unités au lieu de dividendes	11
En cours à la fin de la période	1 030

D) Charge (économie) de rémunération fondée sur des actions

Le tableau suivant résume la charge (l'économie) de rémunération fondée sur des actions comptabilisée pour tous les régimes aux états consolidés des résultats et du résultat global à titre de charges opérationnelles et de frais généraux et frais d'administration :

Périodes closes les 30 juin	Trimestres clos en		Semestres clos en	
	2011	2010	2011	2010
DRN	4	-	8	-
DAAJ détenus par les employés de Cenovus	(10)	5	36	5
DAAJ de remplacement d'Encana détenus par les employés de Cenovus	(15)	6	4	(3)
UAR	6	3	16	4
UAD	(2)	1	6	3
Total de la charge (l'économie) de rémunération fondée sur des actions	(17)	15	70	9

21. STRUCTURE FINANCIÈRE

Les objectifs ciblés par Cenovus pour sa structure financière n'ont pas changé par rapport aux périodes précédentes. La structure financière de la société se compose des capitaux propres et de la dette, qui comprend les emprunts à court terme et la dette à long terme, incluant la partie courante. Dans la gestion de sa structure financière, Cenovus vise à maintenir une souplesse financière, à préserver son accès aux marchés des capitaux et à s'assurer d'être en mesure de financer la croissance générée en interne et les acquisitions potentielles tout en maintenant sa capacité à remplir ses obligations financières.

Cenovus surveille sa structure financière et ses besoins de financement, entre autres, à l'aide de ratios financiers non conformes aux PCGR, soit le ratio dette/capitaux permanents et le ratio dette/bénéfice avant intérêts, impôt et amortissement ajusté (« BAIIA ajusté »). Ces ratios sont des mesures de la santé financière générale de la société et sont utilisés pour gérer son endettement global. La dette comprend les emprunts à court terme ainsi que la partie courante et la partie non courante de la dette à long terme, à l'exclusion des montants relatifs à l'apport des sociétés de personnes à recevoir ou à payer.

Cenovus cible un ratio dette/capitaux permanents entre 30 % et 40 % (voir la note 25 pour obtenir des détails sur l'incidence des IFRS sur le ratio dette/capitaux permanents).

	30 juin 2011	31 décembre 2010	1 ^{er} janvier 2010
Emprunts à court terme	86	-	-
Dette à long terme	3 331	3 432	3 656
Dette	3 417	3 432	3 656
Capitaux propres	8 831	8 395	7 809
Total des capitaux permanents	12 248	11 827	11 465
Ratio dette/capitaux permanents	28 %	29 %	32 %

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

21. STRUCTURE FINANCIÈRE (suite)

Cenovus continue de viser un ratio dette/BAIIA ajusté entre 1,0 x et 2,0 x.

	30 juin 2011	31 décembre 2010
Dette	3 417	3 432
Résultat net	1 075	1 081
Ajouter (déduire) :		
Charges financières	475	498
Produits d'intérêts	(132)	(144)
Charge d'impôt sur le résultat	440	223
Amortissement et épuisement	1 236	1 302
Frais de prospection	3	-
(Profit) perte latent sur la gestion des risques	172	(46)
(Profit) perte de change, montant net	(81)	(51)
(Profit) perte à la sortie d'actifs	(105)	(116)
Autres (profits) pertes, montant net	(12)	(13)
BAIIA ajusté *	3 071	2 734
Ratio dette/BAIIA ajusté	1,1x	1,3x

* Calculé sur 12 mois consécutifs.

Cenovus a l'intention de conserver des cotes de crédit de catégorie supérieure pour s'assurer de préserver son accès aux marchés de capitaux et de maintenir sa souplesse financière et être ainsi en mesure de financer ses programmes d'immobilisations, de remplir ses obligations financières et de financer ses acquisitions potentielles. Cenovus fera preuve de discipline en matière de capital et gèrera sa structure financière de façon à disposer de liquidités suffisantes à tous les stades du cycle économique. Pour gérer sa structure financière, Cenovus peut modifier ses dépenses d'investissement et d'exploitation et les dividendes versés aux actionnaires, racheter des actions pour les annuler aux termes d'offres publiques de rachat dans le cours normal de l'activité, émettre de nouvelles actions, émettre de nouveaux titres d'emprunt, effectuer des prélèvements sur ses facilités de crédit ou rembourser la dette existante.

Pour accroître la comparabilité du ratio dette/BAIIA ajusté entre les périodes et éliminer la composante hors trésorerie de gestion des risques, Cenovus a modifié sa définition du BAIIA ajusté pour exclure les profits et les pertes latents sur les activités de gestion des risques. Le BAIIA ajusté et le ratio dette/BAIIA ajusté des périodes antérieures ont été retraités d'une façon uniforme. Comme il est indiqué ci-dessus, les objectifs ciblés par Cenovus pour sa structure financière n'ont pas changé par rapport aux périodes précédentes. Au 30 juin 2011, Cenovus se conformait à toutes les conditions de ses conventions d'emprunt.

22. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

Les actifs et passifs financiers consolidés de Cenovus comprennent la trésorerie et ses équivalents, les comptes débiteurs et produits à recevoir, les comptes créditeurs et charges à payer, l'apport à la coentreprise à recevoir et à payer, les emprunts et les prêts aux partenaires, les actifs et passifs liés à la gestion des risques, les emprunts à court terme et la dette à long terme. Les actifs et passifs liés à la gestion des risques découlent de l'utilisation d'instruments financiers dérivés. Les rubriques qui suivent présentent la juste valeur des actifs et 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.

A) Juste valeur des actifs et des passifs financiers

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

22. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

La juste valeur de l'apport à la coentreprise à recevoir et à payer ainsi que celles des emprunts et des prêts aux partenaires se rapproche de leur valeur comptable, en raison du caractère non négociable de ces instruments.

Les actifs et passifs liés à la gestion des risques sont comptabilisés à leur juste valeur estimative établie en fonction des prix cotés sur les marchés ou, en l'absence de tels prix, sur des indications et des prévisions des marchés provenant de tiers.

La dette à long terme est comptabilisée au coût amorti. La juste valeur estimative des emprunts à long terme a été établie en fonction des renseignements sur le marché. Au 30 juin 2011, la valeur comptable de la dette à long terme de Cenovus inscrite au coût amorti s'établissait à 3 331 M\$, et la juste valeur, à 3 777 M\$ (valeur comptable de 3 432 M\$ et juste valeur de 3 940 M\$ au 31 décembre 2010).

B) Actifs et passifs liés à la gestion des risques

Aux termes de l'arrangement conclu avec Encana, les positions de gestion des risques au 30 novembre 2009 ont été attribuées à Cenovus selon la proportion revenant à Cenovus des volumes connexes couverts par les contrats. Aux fins de cette attribution, Cenovus a passé avec Encana un contrat comportant les mêmes conditions que les ententes existantes qu'Encana a conclues avec des tiers. Toutes les positions prises après l'arrangement ont été négociées entre Cenovus et les tierces parties.

Position nette de gestion des risques

	30 juin 2011	31 décembre 2010
Gestion des risques		
Actif courant	128	163
Actif non courant	39	43
	167	206
Gestion des risques		
Passif courant	85	163
Passif non courant	12	10
	97	173
Actif (passif) net lié à la gestion des risques	70	33

Du solde net de l'actif lié à la gestion des risques qui s'élevait à 70 M\$ au 30 juin 2011, un actif de 15 M\$ se rapporte au contrat passé avec Encana (actif net de 41 M\$ au 31 décembre 2010).

Sommaire des positions de gestion des risques non dénouées

	30 juin 2011			31 décembre 2010		
	Gestion des risques			Gestion des risques		
	Actif	Passif	Montant net	Actif	Passif	Montant net
Prix des marchandises						
Pétrole brut	10	96	(86)	4	159	(155)
Gaz naturel	148	1	147	202	-	202
Électricité	9	-	9	-	14	(14)
Total de la juste valeur	167	97	70	206	173	33

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

22. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

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

	30 juin 2011	31 décembre 2010
Prix activement cotés	61	40
Prix selon des données observables et confirmées dans le marché	9	(7)
Total de la juste valeur	70	33

Les prix activement cotés se rapportent à la juste valeur de contrats évalués à l'aide de prix cotés dans un marché actif. Les prix tirés de données observables ou confirmés dans le marché s'entendent de la juste valeur de contrats évalués en partie à l'aide de prix cotés dans le marché et en partie avec des données observables et confirmées dans le marché.

Juste valeur nette des positions sur les prix des marchandises au 30 juin 2011

30 juin 2011	Volumes notionnels	Échéance	Prix moyen	Juste valeur
Contrats de pétrole brut				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe WTI sur la NYMEX	34 100 b/jour	2011	87,98 \$ US/b	(54)
Prix fixe WTI sur la NYMEX	34 400 b/jour	2011	90,10 \$ CA/b	(23)
Prix fixe WTI sur la NYMEX	18 000 b/jour	2012	98,04 \$ US/b	(13)
Prix fixe WTI sur la NYMEX	18 000 b/jour	2012	98,52 \$ CA/b	7
Autres contrats à prix fixe *		2011		3
Autres positions financières **				(6)
Juste valeur des positions sur le pétrole brut				(86)
Contrats de gaz naturel				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe sur la NYMEX	379 Mpi ³ /jour	2011	5,69 \$ US/kpi ³	82
Prix fixe sur la NYMEX	130 Mpi ³ /jour	2012	5,96 \$ US/kpi ³	51
Prix fixe à AECO	127 Mpi ³ /jour	2012	4,50 \$ CA/kpi ³	17
Autres contrats à prix fixe *		2011-2013		(3)
Juste valeur des positions sur le gaz naturel				147
Contrats d'achat d'électricité				
Juste valeur des positions sur l'électricité				9

* Cenovus conclut des swaps à prix fixe pour se protéger contre l'élargissement des différentiels de prix entre les différentes zones de production au Canada et les divers points de vente.

** Les autres positions financières font partie des activités courantes de commercialisation de la production de la société.

Incidence sur le résultat des profits (pertes) réalisés et latents sur les positions de gestion des risques

Périodes closes les 30 juin	Trimestres clos en		Semestres clos en	
	2011	2010	2011	2010
Profit (perte) réalisé ¹⁾				
Pétrole brut	(70)	(3)	(104)	(12)
Gaz naturel	45	83	97	120
Raffinage	(8)	9	(13)	9
Électricité	(4)	2	(3)	(1)
	(37)	91	(23)	116

¹⁾ Les profits et les pertes réalisés liés à la gestion des risques sont comptabilisés dans le secteur d'exploitation auquel se rapporte l'instrument dérivé.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

22. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

Périodes closes les 30 juin	Trimestres clos en		Semestres clos en	
	2011	2010	2011	2010
Profit (perte) latent ²⁾				
Pétrole brut	325	118	65	116
Gaz naturel	(16)	(98)	(49)	145
Raffinage	(2)	(1)	1	(1)
Électricité	2	3	24	(1)
	309	22	41	259
Profit (perte) lié à la gestion des risques	272	113	18	375

²⁾ Les profits et les pertes latents liés à la gestion des risques sont constatés dans le secteur Activités non sectorielles et éliminations.

Rapprochement des positions de gestion des risques non dénouées entre le 1^{er} janvier et le 30 juin

	2011		2010
	Juste valeur	Total du profit (de la perte) latent	Total du profit (de la perte) latent
Juste valeur des contrats au début de la période	33		
Variation de la juste valeur des contrats en cours au début de la période et contrats conclus pendant la période	18	18	375
Profit (perte) de change latent sur les contrats libellés en dollars US	(4)	-	-
Juste valeur des contrats dénoués pendant la période	23	23	(116)
Juste valeur des contrats à la fin de la période	70	41	259

Sensibilité aux prix des marchandises – Positions de gestion des risques

Le tableau suivant résume la sensibilité de la juste valeur des positions de gestion des risques de Cenovus aux fluctuations des prix des marchandises, toutes les autres variables demeurant constantes. Au moment d'évaluer l'incidence potentielle de la variation des prix des marchandises, la direction croit qu'une volatilité de 10 % est une mesure raisonnable. Les fluctuations de prix des marchandises auraient pu entraîner la comptabilisation de profits (pertes) latents ayant une incidence sur le résultat avant impôt au 30 juin 2011, comme suit :

	Augmentation de prix de 10 %	Diminution de prix de 10 %
Prix du pétrole brut	(251)	251
Prix du gaz naturel	(80)	80
Prix de l'électricité	4	(4)

C) Risques associés aux actifs et aux passifs financiers

Risque lié aux prix des marchandises

Le risque lié aux prix des marchandises découle de l'incidence que les fluctuations des prix futurs des marchandises pourrait avoir sur la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des actifs et passifs financiers. Afin d'atténuer son exposition au risque lié aux prix des marchandises, la société a conclu divers contrats d'instruments financiers dérivés. Le recours à ces 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 d'instruments dérivés à des fins de spéculation.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

22. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

Pétrole brut – La société a réduit à l'aide de swaps à prix fixe son exposition au risque de prix des marchandises lié à la vente de pétrole brut et à l'approvisionnement en condensat utilisé pour la fluidification. Pour se protéger contre l'élargissement des différentiels de prix du pétrole brut dans diverses régions de production, Cenovus conclut un certain nombre de swaps visant à gérer ces différentiels entre les régions de production et divers points de vente.

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

Électricité – La société a conclu deux contrats d'instruments dérivés libellés en dollars canadiens, qui sont en cours depuis le 1^{er} janvier 2007 pour une période de 11 ans, afin de gérer les coûts de sa consommation d'électricité.

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 et amène de ce fait la société à subir une perte. Dans une optique de gestion des risques de crédit, le portefeuille de créances de la société est régi par des politiques de crédit approuvées par le conseil d'administration, et les pratiques en matière de crédit limitent les opérations selon la cote de solvabilité des contreparties. Les contrats sont conclus avec d'importantes institutions financières ou avec des contreparties ayant une cote de solvabilité élevée. Une part substantielle des comptes débiteurs de la société provient de clients du secteur du pétrole et du gaz naturel et est exposée aux risques de crédit normaux du secteur. Au 30 juin 2011, plus de 90 % (92 % au 31 décembre 2010) de l'exposition au risque de crédit associé aux comptes débiteurs et aux instruments financiers dérivés de Cenovus découlait de contreparties ayant une cote de solvabilité élevée.

Au 30 juin 2011, Cenovus avait conclu des contrats avec deux contreparties (deux au 31 décembre 2010) dont la position de règlement nette, prise individuellement, représentait plus de 10 % de la juste valeur des contrats d'instruments financiers nets et des contrats sur marchandises nets qui se trouvaient dans le cours. L'exposition maximale au risque de crédit lié aux comptes débiteurs et produits à recevoir, aux actifs liés à la gestion des risques, à l'apport des sociétés de personnes à recevoir et aux prêts à recevoir des partenaires correspond à la valeur comptable totale de ces éléments. Le risque de crédit actuel est centré sur les contreparties cotées A et plus. L'exposition de Cenovus à ses contreparties est acceptable et se conforme à sa politique de crédit.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend de la possibilité que Cenovus éprouve des difficultés à dégager les fonds nécessaires pour faire face à ses engagements liés à des passifs financiers lorsqu'ils sont exigibles. Le risque de liquidité comprend également le risque que la société ne soit pas en mesure de liquider ses actifs en temps opportun à un prix raisonnable. Cenovus gère son risque de liquidité en surveillant de près la trésorerie et la dette et en conservant un accès approprié au crédit. Comme il est indiqué à la note 21, Cenovus vise un ratio dette/capitaux permanents entre 30 % et 40 %, et un ratio dette/BAIIA ajusté entre 1,0 x et 2,0 x afin de gérer son endettement global.

Dans le cadre de la gestion des risques de liquidité, la société a accès à un large éventail de sources de financement, que ce soit au moyen de trésorerie et d'équivalents de trésorerie, de flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles, de facilités de crédit non encore utilisées, de papier commercial et des fonds disponibles aux termes de prospectus préalables. Au 30 juin 2011, les facilités de crédit garanties de Cenovus totalisaient 2 414 M\$. De plus, Cenovus avait déposé deux prospectus préalables l'autorisant à émettre des titres d'un montant maximal de 1 500 M\$ au Canada et de 1 500 M\$ US aux États-Unis, sous réserve des conditions du marché. Aucun billet n'a été émis aux termes de ces prospectus.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

22. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

Le tableau qui suit présente le calendrier des sorties de trésorerie liées aux passifs financiers.

	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 4 ans à 5 ans	Par la suite	Total
Comptes créditeurs et charges à payer	1 782	-	-	-	1 782
Passifs liés à la gestion des risques	85	12	-	-	97
Emprunts à court terme ¹⁾	86	-	-	-	86
Dettes à long terme ¹⁾	197	395	1 114	4 995	6 701
Apport des sociétés de personnes à payer ¹⁾	471	942	942	356	2 711
Emprunts aux partenaires	-	72	-	-	72

¹⁾ Intérêts et capital confondus, y compris la partie courante.

Risque de change

Le risque de change découle des fluctuations des taux de change qui peuvent avoir une incidence sur la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des actifs ou passifs financiers de Cenovus. Comme Cenovus exerce ses activités principalement 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 qu'elle présente.

Comme il est expliqué à la note 7, le profit (la perte) de change de Cenovus comprend principalement les profits et pertes de change latents liés à la conversion des titres d'emprunt libellés en dollars américains et émis au Canada et à la conversion de l'apport des sociétés de personnes à recevoir libellé en dollars américains et émis au Canada. Au 30 juin 2011, Cenovus avait émis au Canada des titres d'emprunt libellés en dollars américains totalisant 3 500 M\$ US (3 500 M\$ US au 31 décembre 2010) et disposait d'un apport à la coentreprise à recevoir libellé en dollars américains de 2 333 M\$ US (2 505 M\$ US au 31 décembre 2010). À la même date, une variation de 0,01 \$ du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien aurait entraîné une variation (du profit) de la perte de change de 12 M\$ (9 M\$ au 30 juin 2010).

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 résultat, les flux de trésorerie et les évaluations. Cenovus peut atténuer son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt en conservant un portefeuille de titres d'emprunt à taux fixe et à taux variable.

Au 30 juin 2011, une variation de 1 % des taux d'intérêt sur la dette à taux variable aurait entraîné une augmentation ou une diminution de 1 M\$ (1 M\$ au 30 juin 2010) du résultat net. Cette variation suppose que le montant des titres d'emprunt à taux fixe et à taux variable ne change pas par rapport à celui qui est présenté aux dates respectives des états consolidés de la situation financière.

23. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES

A) Résultat par action

Trimestres clos les (en M\$, sauf le résultat par action)	30 juin 2011			30 juin 2010		
	Résultat net	Actions	Résultat par action	Résultat net	Actions	Résultat par action
Résultat net par action - de base	655	754,1	0,87 \$	183	751,7	0,24 \$
Effet de dilution des DAAJ de Cenovus	-	3,9		-	2,1	
Effet de dilution des DRN	-	-		-	-	
Résultat net par action - dilué	655	758,0	0,86 \$	183	753,8	0,24 \$

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

23. INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES (suite)

Semestres clos les (en M\$, sauf le résultat par action)	30 juin 2011			30 juin 2010		
	Résultat net	Actions	Résultat par action	Résultat net	Actions	Résultat par action
Résultat net par action – de base	702	753,6	0,93 \$	708	751,6	0,94 \$
Effet de dilution des DAAJ de Cenovus	-	4,4		-	1,4	
Effet de dilution des DRN	-	-		-	-	
Résultat net par action – dilué	702	758,0	0,93 \$	708	753,0	0,94 \$

B) Dividendes par action

La société a versé des dividendes totalisant 302 M\$, soit 0,40 \$ par action, pour le semestre clos le 30 juin 2011 (300 M\$ ou 0,40 \$ par action pour le semestre clos le 30 juin 2010).

Au troisième trimestre, le conseil d'administration de Cenovus a déclaré un dividende de 0,20 \$ par action payable le 30 septembre 2011 aux actionnaires ordinaires inscrits le 15 septembre 2011.

24. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

Actions en justice

Cenovus est partie à diverses actions en justice intentées contre elle dans le cours normal de ses activités. Elle estime avoir constitué une provision suffisante à cet effet.

25. PREMIÈRE APPLICATION DES IFRS

Passage aux IFRS

La société a adopté les IFRS au 1^{er} janvier 2011. La société a adopté les IFRS conformément à IFRS 1 et a dressé ses états financiers consolidés selon les IFRS applicables pour les périodes ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2010; elle a utilisé les méthodes comptables indiquées à la note 3 annexe aux états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2011. Pour toutes les périodes antérieures, y compris pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, la société a préparé ses états financiers consolidés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (le « référentiel comptable antérieur »). La présente note explique les principaux ajustements apportés par la société pour retraiter ses états financiers consolidés antérieurs établis selon les PCGR lors du passage aux IFRS.

Exemptions appliquées aux termes d'IFRS 1

Lors de la première application des IFRS, le principe général est que l'entité doit retraiter de façon rétrospective son résultat pour tenir compte de toutes les normes en vigueur à la première date de présentation. Toutefois, pour faciliter la transition, IFRS 1 prévoit certaines exemptions aux exigences générales des IFRS. Cenovus a appliqué les exemptions suivantes lors de la préparation de son état de la situation financière d'ouverture daté du 1^{er} janvier 2010 (la « date de transition »).

- **Juste valeur comme coût présumé** – La société a décidé d'évaluer ses actifs de raffinage à leur juste valeur à la date de transition et d'utiliser ces justes valeurs comme coût présumé à cette date (voir la note A).

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

25. PREMIÈRE APPLICATION DES IFRS (suite)

- **Choix du coût présumé pour les actifs pétroliers et gaziers** – Selon le référentiel comptable antérieur, Cenovus comptabilisait ses gisements pétroliers et gaziers dans un centre de coûts selon la méthode de la capitalisation du coût entier. La société a décidé d'évaluer ses gisements pétroliers et gaziers à la date de transition de la façon suivante :
 - a) Actifs de prospection et d'évaluation au montant établi selon le référentiel comptable antérieur de la société;
 - b) Actifs restants répartis au prorata entre les immobilisations corporelles connexes selon la valeur des réserves prouvées diminuée de 10 % à la date de transition (voir la note B).

Ce mode d'évaluation a été utilisé pour assurer l'uniformité avec la répartition effectuée dans le cadre de l'arrangement.
- **Contrats de location** – Cenovus a décidé d'évaluer les contrats de location en se fondant sur les faits et les circonstances à la date de transition, selon l'interprétation 4 de l'*International Financial Reporting Interpretations Committee*, « Déterminer si un accord contient un contrat de location » (« IFRIC 4 »).
- **Avantages sociaux** – La société a décidé de ne pas appliquer de façon rétrospective IAS 19, *Avantages du personnel*, (« IAS 19 ») si bien que le cumul des profits et des pertes actuariels sur les régimes à prestations déterminées de la société a été comptabilisé à la date de transition (voir la note F).
- **Regroupements d'entreprises** – IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*, (« IFRS 3 ») n'a pas été appliquée aux regroupements d'entreprises qui ont eu lieu avant la date de transition.
- **Cumul des écarts de conversion** – Les écarts de conversion cumulés découlant des établissements à l'étranger sont présumés s'établir à zéro à la date de transition (voir la note J).
- **Passifs relatifs au démantèlement** – Cenovus a décidé d'appliquer le coût présumé aux actifs pétroliers et gaziers aux termes d'IFRS 1. Par conséquent, les passifs relatifs au démantèlement ont été évalués selon IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*, (« IAS 37 ») à la date de transition (voir la note D).
- **Coûts d'emprunt** – Conformément à IFRS 1, la société a décidé d'appliquer IAS 23, *Coûts d'emprunt*, (« IAS 23 ») aux actifs admissibles dont les coûts d'emprunt ont commencé à être capitalisés à compter de la date de transition. Les coûts d'emprunt n'ont pas été capitalisés pour les actifs admissibles en construction au plus tard à la date de transition.
- **Estimations** – Les estimations n'ont pas été établies ou révisées a posteriori et, par conséquent, les montants estimés par la société selon le référentiel comptable précédent peuvent être appliqués selon les IFRS.

Selon IFRS 1, les ajustements à l'état de la situation financière d'ouverture sont comptabilisés directement dans les résultats non distribués ou, au besoin, dans une autre catégorie de capitaux propres. Comme le surplus d'apport de Cenovus correspond à ses résultats non distribués avant la division d'Encana en deux sociétés d'énergie indépendantes, soit Encana et Cenovus, la totalité des ajustements à l'état de la situation financière d'ouverture a été comptabilisée dans le surplus d'apport. Les incidences de l'application des exemptions accordées aux termes d'IFRS 1 et les différences de méthodes comptables entre le référentiel antérieur et les IFRS sont résumées dans les tableaux suivants :

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

25. PREMIÈRE APPLICATION DES IFRS (suite)

Rapprochement des capitaux propres présentés selon le référentiel comptable antérieur et ceux comptabilisés aux termes des IFRS

Le tableau suivant présente le rapprochement des capitaux propres de la société présentés selon le référentiel comptable antérieur et ceux comptabilisés aux termes des IFRS à la date de transition :

Augmentation (diminution)	Note	Capital social	Surplus d'apport	Résultats non distribués	CAERG *	Total
Présentés selon le référentiel comptable antérieur – 31 décembre 2009		3 681	5 896	45	(14)	9 608
Réévaluations :						
Immobilisations corporelles - raffinage	A	-	(2 585)	-	-	(2 585)
Immobilisations corporelles - gisements pétroliers et gaziers	B	-	-	-	-	-
Charge différée	C	-	(121)	-	-	(121)
Passifs relatifs au démantèlement	D	-	(38)	-	-	(38)
Rémunération fondée sur des actions	E	-	(27)	-	-	(27)
Avantages sociaux	F	-	(14)	-	-	(14)
Impôt différé	I	-	986	-	-	986
Reclassement de l'écart de conversion au surplus d'apport	J	-	(14)	-	14	-
		-	(1 813)	-	14	(1 799)
Présentés selon les IFRS – 1^{er} janvier 2010		3 681	4 083	45	-	7 809

* Cumul des autres éléments du résultat global

Le tableau suivant présente le rapprochement des capitaux propres de la société présentés selon le référentiel comptable antérieur et ceux comptabilisés aux termes des IFRS au 30 juin 2010 :

Augmentation (diminution)	Note	Capital social	Surplus d'apport	Résultats non distribués	CAERG *	Total
Présentés selon le référentiel comptable antérieur – 30 juin 2010		3 690	5 896	442	27	10 055
Réévaluations :						
Immobilisations corporelles - raffinage	A	-	(2 585)	51	-	(2 534)
Immobilisations corporelles - gisements pétroliers et gaziers	B	-	-	(69)	-	(69)
Charge différée	C	-	(121)	7	-	(114)
Passifs relatifs au démantèlement	D	-	(38)	-	-	(38)
Rémunération fondée sur des actions	E	-	(27)	2	-	(25)
Avantages sociaux	F	-	(14)	1	-	(13)
Profit (perte) à la sortie d'actifs	G	-	-	23	-	23
Impôt différé	I	-	986	(4)	-	982
Reclassement de l'écart de conversion au surplus d'apport	J	-	(14)	-	14	-
Écarts de conversion de la période	J	-	-	-	(23)	(23)
		-	(1 813)	11	(9)	(1 811)
Présentés selon les IFRS – 30 juin 2010		3 690	4 083	453	18	8 244

* Cumul des autres éléments du résultat global

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

25. PREMIÈRE APPLICATION DES IFRS (suite)

Le tableau suivant présente le rapprochement des capitaux propres de la société présentés selon le référentiel comptable antérieur et ceux comptabilisés aux termes des IFRS au 31 décembre 2010 :

Augmentation (diminution)	Note	Capital social	Surplus d'apport	Résultats non distribués	CAERG *	Total
Présentés selon le référentiel comptable antérieur – 31 décembre 2010		3 716	5 896	437	(27)	10 022
Réévaluations :						
Immobilisations corporelles – raffinage	A	-	(2 585)	126	-	(2 459)
Immobilisations corporelles – gisements pétroliers et gaziers	B	-	-	(135)	-	(135)
Perte de valeur de la charge différée	C	-	(121)	17	-	(104)
Passifs relatifs au démantèlement	D	-	(38)	-	-	(38)
Rémunération fondée sur des actions	E	-	(27)	9	-	(18)
Avantages sociaux	F	-	(14)	2	-	(12)
Profit (perte) à la sortie d'actifs	G	-	-	125	-	125
Frais de pré-prospection	H	-	-	(3)	-	(3)
Impôt différé	I	-	986	(53)	-	933
Reclassement de l'écart de conversion au surplus d'apport	J	-	(14)	-	14	-
Écarts de conversion de la période	J	-	-	-	84	84
		-	(1 813)	88	98	(1 627)
Présentés selon les IFRS – 31 décembre 2010		3 716	4 083	525	71	8 395

* Cumul des autres éléments du résultat global

Rapprochement du résultat net présenté selon le référentiel comptable antérieur et celui comptabilisé aux termes des IFRS

Le tableau suivant présente le rapprochement du résultat net de la société présenté selon le référentiel comptable antérieur et celui comptabilisé aux termes des IFRS pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2010 et pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 :

Note	Trimestre clos le 30 juin 2010	Semestre clos le 30 juin 2010	Exercice clos le 31 décembre 2010
Résultat net présenté selon le référentiel comptable antérieur	172	697	993
Différences augmentant (diminuant) le résultat net présenté			
Amortissement de l'ajustement de la juste valeur des actifs de raffinage	A	25	51
Épuisement lié à la répartition du groupe d'actifs comptabilisés selon la capitalisation du coût entier	B	(34)	(69)
Amortissement de la charge différée	C	3	7
Rémunération fondée sur des actions	E	(2)	2
Avantages sociaux	F	-	1
Profit (perte) à la sortie d'actifs	G	23	23
Frais de prospection	H	-	-
Impôt différé	I	(4)	(4)
	11	11	88
Résultat net présenté selon les IFRS	183	708	1 081

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

25. PREMIÈRE APPLICATION DES IFRS (suite)

Rapprochement du résultat global présenté selon le référentiel comptable antérieur et celui comptabilisé aux termes des IFRS

Le tableau suivant présente le rapprochement du résultat global de la société présenté selon le référentiel comptable antérieur et celui comptabilisé aux termes des IFRS pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2010 et pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 :

Note	Trimestre clos le 30 juin 2010	Semestre clos le 30 juin 2010	Exercice clos le 31 décembre 2010
Résultat global présenté selon le référentiel comptable antérieur	301	738	980
Différences augmentant (diminuant) le résultat global présenté			
Différences du résultat net	11	11	88
Écart de conversion	J (74)	(23)	84
Résultat global présenté selon les IFRS	238	726	1 152

Rapprochement des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles et aux activités d'investissement et de financement présentés selon le référentiel comptable antérieur et ceux comptabilisés aux termes des IFRS

Le tableau suivant présente le rapprochement des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles et aux activités d'investissement de la société présentés selon le référentiel comptable antérieur et ceux comptabilisés aux termes des IFRS pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2010 et pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 :

Note	Trimestre clos le 30 juin 2010	Semestre clos le 30 juin 2010	Exercice clos le 31 décembre 2010
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles présentés selon le référentiel comptable antérieur	471	1 291	2 594
Différences augmentant (diminuant) les frais de prospection	H -	-	(3)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles présentés selon les IFRS	471	1 291	2 591
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement présentés selon le référentiel comptable antérieur	(468)	(840)	(1 796)
Différences augmentant (diminuant) les frais de prospection	H -	-	3
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement présentés selon les IFRS	(468)	(840)	(1 793)

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement présentés selon le référentiel comptable antérieur n'étaient pas différents de ceux présentés selon les IFRS.

Notes :

A) Immobilisations corporelles – raffinage

Au 1^{er} janvier 2010, Cenovus a décidé d'évaluer ses actifs de raffinage à la juste valeur et d'utiliser cette juste valeur comme coût présumé à la date de transition aux IFRS. La juste valeur des actifs de raffinage a été établie à 4 543 M\$ US, dont une tranche nette de 2 272 M\$ US revenant à Cenovus, de sorte que la valeur comptable des actifs a dépassé leur juste valeur. Par conséquent, la valeur comptable des immobilisations corporelles a été réduite de 2 585 M\$ à la date de transition, ce qui représente la part de la réduction de la juste valeur revenant à Cenovus. La diminution du surplus d'apport correspond à la différence entre la juste valeur indiquée ci-dessus et la valeur comptable aux termes du référentiel comptable antérieur.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

25. PREMIÈRE APPLICATION DES IFRS (suite)

En décembre 2010, il a été établi qu'une unité de traitement de la raffinerie Borger était un actif hors exploitation et qu'elle ne serait pas utilisée dans le cadre des activités futures de la raffinerie. La juste valeur de l'unité a été jugée négligeable selon les prix du marché des actifs de raffinage d'ancienneté et de conditions semblables. Par conséquent, une perte de valeur de 37 M\$ a été comptabilisée selon le référentiel comptable antérieur. Mais selon les IFRS, cette perte de valeur ne s'est chiffrée qu'à 14 M\$ du fait que la société avait décidé d'utiliser la juste valeur comme coût présumé aux termes d'IFRS 1. Par conséquent, la dotation à l'amortissement et à l'épuisement selon les IFRS a été réduite de 23 M\$.

La diminution de la valeur comptable selon les IFRS et l'ajustement pour perte de valeur indiqués ci-dessus ont réduit la dotation à l'amortissement et à l'épuisement de 25 M\$, de 51 M\$ et de 126 M\$ respectivement, pour le trimestre clos le 30 juin 2010, le semestre clos le 30 juin 2010 et l'exercice clos le 31 décembre 2010.

B) Immobilisations corporelles – gisements pétroliers et gaziers

Selon le référentiel comptable antérieur, le cumul des coûts liés aux gisements pétroliers et gaziers était amorti selon la méthode de l'amortissement proportionnel à l'utilisation appliquée pour chaque centre de coûts représenté par un pays, en fonction des réserves prouvées estimatives établies à l'aide des prix et des coûts futurs estimatifs (capitalisation du coût entier). Selon les IFRS, le cumul des coûts est amorti selon la méthode de l'amortissement proportionnel à l'utilisation appliquée à chaque secteur, en fonction des réserves prouvées estimatives établies à l'aide des prix et des coûts futurs estimatifs. Cette répartition a entraîné une augmentation de la dotation à l'amortissement et à l'épuisement de 34 M\$, de 69 M\$ et de 135 M\$ respectivement pour le trimestre clos le 30 juin 2010, le semestre clos le 30 juin 2010 et l'exercice clos le 31 décembre 2010. Elle n'a eu aucune incidence sur l'état de la situation financière d'ouverture.

C) Perte de valeur de la charge différée

Selon le référentiel comptable antérieur, les autres actifs comprenaient une charge différée représentant la participation disproportionnée reçue en 2007 et en 2008 (15 % en 2007 et 35 % en 2008) découlant de l'acquisition de la raffinerie Borger en 2007. À la date de transition aux IFRS, il a été établi que, par suite de la diminution de la valeur comptable des raffineries en raison du choix de la société en matière de juste valeur, la charge différée a subi une perte de valeur et a donc été sortie de l'état de la situation financière. Selon le référentiel comptable antérieur, le surplus d'apport a été réduit de la valeur comptable de la charge différée de 121 M\$. Selon ce référentiel, la charge différée était amortie sur dix ans. Selon les IFRS, la dotation à l'amortissement et à l'épuisement a diminué de 3 M\$, de 7 M\$ et de 17 M\$ respectivement, pour le trimestre clos le 30 juin 2010, le semestre clos le 30 juin 2010 et l'exercice clos le 31 décembre 2010.

D) Passifs relatifs au démantèlement

Comme il est expliqué ci-dessus, la société a décidé d'appliquer l'exemption aux termes d'IAS 37 pour l'évaluation des passifs relatifs au démantèlement à la date de transition. Elle a réévalué les passifs à la date de transition selon le taux d'actualisation sans risque ajusté en fonction du crédit en vigueur à la fin de la période et a comptabilisé une augmentation des passifs de 38 M\$.

Comme c'est le cas selon les IFRS, les passifs relatifs au démantèlement étaient évalués, selon le référentiel comptable antérieur, en fonction des coûts de mise hors service estimatifs actualisés à leur comptabilisation initiale. Toutefois, selon ce référentiel, les passifs relatifs au démantèlement et les actifs connexes ne tenaient pas compte des variations du taux d'actualisation. Selon les IFRS, le taux d'actualisation est ajusté à chaque période de présentation pour correspondre au taux courant du marché. Selon les IFRS, les immobilisations corporelles et les passifs relatifs au démantèlement étaient supérieurs de 51 M\$ au 30 juin 2010 et de 154 M\$ au 31 décembre 2010. Cette augmentation a eu peu d'incidence sur la désactualisation pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2010 et l'exercice clos le 31 décembre 2010.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

25. PREMIÈRE APPLICATION DES IFRS (suite)

E) Rémunération fondée sur des actions

Aux termes du référentiel précédent, les obligations de paiement aux termes du régime d'options sur actions de Cenovus (et des droits à l'appréciation des actions jumelés) étaient comptabilisées selon la méthode de la valeur intrinsèque. Aux termes des IFRS, ces obligations sont inscrites selon la méthode de la juste valeur. Par suite de la réévaluation du passif au 1^{er} janvier 2010, une charge de 27 M\$ a été comptabilisée dans le surplus d'apport, les comptes créditeurs et charges à payer étant majorés de 31 M\$ et les comptes débiteurs et produits à recevoir, de 4 M\$. L'ajustement du résultat après le 1^{er} janvier 2010 découle des différences d'évaluation selon les IFRS et le référentiel comptable précédent. Une partie de la charge de personnel a été capitalisée dans les immobilisations corporelles, puisque les coûts sont directement attribuables à l'actif. Les immobilisations corporelles ont été réduites de 1 M\$ et de 4 M\$ respectivement au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2010.

F) Avantages sociaux

Cenovus a décidé de comptabiliser, conformément à IFRS 1, la totalité des gains et des pertes actuariels non amortis sur les régimes de retraite à prestations déterminées et autres avantages postérieurs à l'emploi à la date de transition. Par conséquent, les autres passifs ont augmenté de 7 M\$, les autres actifs ont diminué de 7 M\$ et une charge de 14 M\$ a été portée au surplus d'apport. Selon le référentiel comptable antérieur, les pertes actuarielles continuaient d'être amorties si bien que, pour le semestre clos le 30 juin 2010, les frais généraux et frais d'administration ont diminué de 1 M\$ et, pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, ces frais et les charges opérationnelles ont été réduits de 1 M\$. Pour le trimestre clos le 30 juin 2010, il n'y a pas eu d'incidence sur le résultat.

G) Profits ou pertes à la sortie d'actifs

Selon le référentiel comptable antérieur, les produits tirés de la sortie d'actifs pétroliers et gaziers étaient portés au crédit du groupe d'actifs comptabilisés selon la capitalisation du coût entier et aucun profit ni perte n'était comptabilisé, sauf si l'incidence de la vente modifiait le taux d'amortissement et d'épuisement d'au moins 20 %. Selon les IFRS, tous les profits et les pertes sont inscrits à la sortie d'actifs pétroliers et gaziers et leur montant correspond à la différence entre les produits nets et la valeur comptable des actifs nets vendus. Par conséquent, un profit de 23 M\$ a été comptabilisé pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2010 et un profit de 125 M\$, pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 selon les IFRS. Au 30 juin 2010, la valeur comptable des immobilisations corporelles a augmenté de 22 M\$ et les passifs relatifs au démantèlement ont été réduits de 1 M\$. Au 31 décembre 2010, la valeur comptable des immobilisations corporelles a augmenté de 133 M\$ et le goodwill et les passifs relatifs au démantèlement ont été réduits respectivement de 14 M\$ et de 6 M\$.

H) Frais de pré-prospection

Selon les IFRS, les coûts engagés avant l'obtention du droit légal de prospection doivent être passés en charges alors que, selon le référentiel comptable antérieur, ces coûts étaient capitalisés dans le groupe d'actifs comptabilisés selon la capitalisation du coût entier. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, des coûts de pré-prospection de 3 M\$ ont été constatés en charges à titre de frais de prospection selon les IFRS. La différence de méthode comptable a entraîné une diminution des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles de 3 M\$ et une augmentation des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement d'un montant correspondant pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

25. PREMIÈRE APPLICATION DES IFRS (suite)

I) Impôt différé

L'augmentation du surplus d'apport de 986 M\$ liée à l'impôt différé à la date de transition rend compte de la variation des différences temporelles découlant de l'application des exemptions aux termes d'IFRS 1. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, l'impôt différé a augmenté de 53 M\$, ce qui reflète la variation des différences temporelles résultant des ajustements aux termes des IFRS dont il est question ci-dessus et un ajustement de 9 M\$ au titre de l'avantage fiscal différé sur un transfert intersociétés de gisements pétroliers et gaziers. Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2010, la charge d'impôt différé a augmenté de 4 M\$ par suite de la variation des différences temporelles résultant des ajustements aux termes des IFRS dont il est question ci-dessus.

J) Écarts de conversion

Comme il est mentionné ci-dessus, Cenovus a décidé de présumer que tous les écarts de conversion des établissements à l'étranger seraient nuis à la date de transition. De plus, le cumul des autres éléments du résultat global est influencé par la réévaluation de ces écarts, notamment la réduction de la valeur comptable des immobilisations corporelles de raffinage, la perte de valeur de la charge différée et l'impôt différé exigible connexe. Le tableau ci-dessous présente l'incidence sur les états de la situation financière pour les périodes closes le 30 juin 2010 et le 31 décembre 2010 :

Augmentation (diminution)	30 juin 2010	31 décembre 2010
Actif		
Immobilisations corporelles – raffinage	(35)	125
Autres actifs	-	5
Passif et capitaux propres		
Charge d'impôt différé	(12)	46
Cumul des autres éléments du résultat global	(23)	84

K) Reclassements

Actifs de prospection et d'évaluation

Selon le référentiel comptable antérieur, les actifs de prospection et d'évaluation étaient compris dans les immobilisations corporelles mais, selon les IFRS, ils sont présentés séparément. Par conséquent, au 1^{er} janvier 2010, la société a reclassé des immobilisations corporelles de 580 M\$ dans les actifs de prospection et d'évaluation. Au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2010, des montants respectifs de 645 M\$ et de 713 M\$ ont été ainsi reclassés.

Produits d'intérêts et charges financières

Selon le référentiel précédent, les intérêts étaient comptabilisés au montant net. Aux termes des IFRS, les charges d'intérêts sont comprises dans les charges financières et les produits d'intérêts sont présentés séparément.

De plus, selon le référentiel précédent, la désactualisation des passifs relatifs au démantèlement était portée à la charge de désactualisation aux états consolidés des résultats et du résultat global. Selon les IFRS, ce montant est reclassé dans les charges financières.

Emprunts à court terme

Selon le référentiel comptable antérieur, le papier commercial dont le montant était couvert par la facilité de crédit garantie était classé dans les obligations non courantes. Selon les IFRS, ce passif ne respecte pas la définition d'une obligation non courante, si bien qu'il a été reclassé de la dette à long terme aux emprunts à court terme.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

25. PREMIÈRE APPLICATION DES IFRS (suite)

Profits ou pertes liés à la gestion des risques

Selon le référentiel précédent, les profits et les pertes liés aux activités de gestion des risques de prix du pétrole brut et du gaz naturel étaient comptabilisés dans les produits bruts. Selon les IFRS, ces activités ne se conformant pas à la définition des produits, elles ont été reclassées au (profit) perte lié à la gestion des risques aux états consolidés des résultats et du résultat global.

Actifs et passifs classés comme détenus en vue de la vente

Selon le référentiel comptable antérieur, les actifs détenus en vue de la vente et les passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente étaient compris dans l'actif et le passif non courants. Selon les IFRS, l'actif non courant qui respecte la définition du terme « détenu en vue de la vente » doit être classé comme actif courant.

Impôt différé

Un actif d'impôt différé net se rapporte aux activités exercées aux États-Unis, en raison des ajustements indiqués ci-dessus. Comme c'est le cas avec le référentiel précédent, un actif d'impôt différé ne peut pas être compensé par un passif d'impôt différé provenant d'un territoire de compétence différent.

L) Résultat par action

Résultat de base par action

Le résultat de base par action selon les IFRS a subi l'incidence des ajustements apportés aux résultats en IFRS dont il est question ci-dessus.

Résultat dilué par action

Selon le référentiel comptable antérieur, les DAAJ de Cenovus, qui peuvent être réglés en trésorerie ou en actions au gré du porteur, n'avaient pas d'effet de dilution sur le résultat dilué par action parce qu'on supposait un règlement en trésorerie. Selon les IFRS, l'option de règlement qui a l'effet dilutif le plus grand doit être employée pour calculer le résultat net dilué par action. Les tableaux suivants présentent les différences entre le référentiel précédent et les IFRS :

Trimestre clos le 30 juin 2010 (en millions, sauf le résultat par action)	Référentiel comptable antérieur			IFRS		
	Résultat net	Actions	Résultat par action	Résultat net	Actions	Résultat par action
Résultat net par action - de base	172	751,7	0,23 \$	183	751,7	0,24 \$
Effet de dilution des DAAJ de Cenovus exercés	-	0,1		-	0,1	
Effet de dilution des DAAJ de Cenovus en cours	-	-		-	2,0	
Résultat net par action - dilué	172	751,8	0,23 \$	183	753,8	0,24 \$

Semestre clos le 30 juin 2010 (en millions, sauf le résultat par action)	Référentiel comptable antérieur			IFRS		
	Résultat net	Actions	Résultat par action	Résultat net	Actions	Résultat par action
Résultat net par action - de base	697	751,6	0,93 \$	708	751,6	0,94 \$
Effet de dilution des DAAJ de Cenovus exercés	-	0,2		-	0,2	
Effet de dilution des DAAJ de Cenovus en cours	-	-		-	1,2	
Résultat net par action - dilué	697	751,8	0,93 \$	708	753,0	0,94 \$

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.

Période close le 30 juin 2011

25. PREMIÈRE APPLICATION DES IFRS (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2010 (en millions, sauf le résultat par action)	Référentiel comptable antérieur			IFRS		
	Résultat net	Actions	Résultat par action	Résultat net	Actions	Résultat par action
Résultat net par action - de base	993	751,9	1,32 \$	1 081	751,9	1,44 \$
Effet de dilution des DAAJ de Cenovus exercés	-	0,8		-	0,8	
Effet de dilution des DAAJ de Cenovus en cours	-	-		-	1,3	
Résultat net par action - dilué	993	752,7	1,32 \$	1 081	754,0	1,43 \$

M) Ratio dette/capitaux permanents

La transition aux IFRS a entraîné les modifications suivantes au ratio dette/capitaux permanents de la société :

	Référentiel comptable antérieur		IFRS	
	31 décembre 2010	1 ^{er} janvier 2010	31 décembre 2010	1 ^{er} janvier 2010
Dette à long terme	3 432	3 656	3 432	3 656
Dette	3 432	3 656	3 432	3 656
Capitaux propres	10 022	9 608	8 395	7 809
Total des capitaux permanents	13 454	13 264	11 827	11 465
Ratio dette/capitaux permanents	26 %	28 %	29 %	32 %