



Cenovus Energy Inc.

États financiers consolidés intermédiaires (non audités)

Période close le 30 septembre 2012

(en dollars canadiens)

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

Périodes closes les 30 septembre
(en M\$, sauf les données par action)

	Notes	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
		2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires	1				
Chiffre d'affaires brut		4 462	3 989	13 427	11 705
Moins les redevances		122	131	309	338
		4 340	3 858	13 118	11 367
Charges	1				
Marchandises achetées		2 303	2 348	7 335	6 559
Frais de transport et de fluidification		398	294	1 323	973
Charges opérationnelles		418	340	1 201	1 020
Taxes sur la production et impôts miniers		9	9	28	27
(Profit) perte lié à la gestion des risques	18	194	(460)	(184)	(478)
Amortissement et épuisement		397	318	1 176	912
Charges de prospection	10	-	-	68	-
Frais généraux et frais d'administration		104	38	254	206
Charges financières	3	120	112	344	335
Produits d'intérêts	4	(28)	(31)	(84)	(94)
(Profit) perte de change, montant net	5	(51)	85	(42)	56
(Profit) perte à la sortie d'actifs		1	-	-	(3)
Autre (profit) perte, montant net		-	1	(4)	1
Résultat avant impôt		475	804	1 703	1 853
Charge d'impôt sur le résultat	6	186	294	592	641
Résultat net		289	510	1 111	1 212
Autres éléments du résultat global, moins l'impôt					
Écart de conversion		(45)	100	(36)	73
Résultat global		244	610	1 075	1 285
Résultat net par action ordinaire	7				
De base		0,38 \$	0,68 \$	1,47 \$	1,61 \$
Dilué		0,38 \$	0,67 \$	1,46 \$	1,60 \$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (non audités)

(en M\$)

	Notes	30 septembre 2012	31 décembre 2011
Actif			
Actif courant			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 543	495
Comptes débiteurs et produits à recevoir		1 765	1 405
Partie courante de l'effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise		375	372
Stocks	8	1 221	1 291
Gestion des risques	18	163	232
Actifs détenus en vue de la vente	9	-	116
Total de l'actif courant		5 067	3 911
Actifs de prospection et d'évaluation	1, 10	1 269	880
Immobilisations corporelles, montant net	1, 11	15 353	14 324
Effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise		1 479	1 822
Gestion des risques	18	31	52
Impôt sur le résultat à recouvrer		-	29
Autres actifs		53	44
Goodwill	1	1 132	1 132
Total de l'actif		24 384	22 194
Passif et capitaux propres			
Passif courant			
Comptes créditeurs et charges à payer		2 760	2 579
Impôt sur le résultat à payer		234	329
Partie courante de l'effet à payer lié à l'apport à la coentreprise		376	372
Gestion des risques	18	39	54
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	9	-	54
Total du passif courant		3 409	3 388
Dette à long terme	12	4 626	3 527
Effet à payer lié à l'apport à la coentreprise		1 508	1 853
Gestion des risques	18	4	14
Passifs relatifs au démantèlement	13	2 126	1 777
Autres passifs		153	128
Impôt différé		2 494	2 101
Total du passif		14 320	12 788
Capitaux propres		10 064	9 406
Total du passif et des capitaux propres		24 384	22 194

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 14)	Surplus d'apport	Résultats non distribués	CAERG*	Total
Solde au 31 décembre 2010	3 716	4 083	525	71	8 395
Résultat net	-	-	1 212	-	1 212
Autres éléments du résultat global	-	-	-	73	73
Total du résultat global de la période	-	-	1 212	73	1 285
Actions ordinaires émises aux termes de régimes d'options sur actions	59	-	-	-	59
Charge de rémunération fondée sur des actions	-	17	-	-	17
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	(452)	-	(452)
Solde au 30 septembre 2011	3 775	4 100	1 285	144	9 304
Solde au 31 décembre 2011	3 780	4 107	1 400	119	9 406
Résultat net	-	-	1 111	-	1 111
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(36)	(36)
Total du résultat global de la période	-	-	1 111	(36)	1 075
Actions ordinaires émises aux termes de régimes d'options sur actions	47	-	-	-	47
Charge de rémunération fondée sur des actions	-	34	-	-	34
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	(498)	-	(498)
Solde au 30 septembre 2012	3 827	4 141	2 013	83	10 064

* 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)

Périodes closes les 30 septembre
(en M\$)

	Notes	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
		2012	2011	2012	2011
Activités opérationnelles					
Résultat net		289	510	1 111	1 212
Amortissement et épuisement		397	318	1 176	912
Charges de prospection		-	-	68	-
Impôt différé	6	110	258	408	551
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	18	293	(381)	60	(422)
(Profit) perte de change latent	5	(60)	63	(82)	1
(Profit) perte à la sortie d'actifs		1	-	-	(3)
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement	3, 13	22	19	64	56
Autres		65	6	141	118
		<u>1 117</u>	<u>793</u>	<u>2 946</u>	<u>2 425</u>
Variation nette des autres actifs et passifs		(19)	(17)	(71)	(62)
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie		<u>(69)</u>	<u>145</u>	<u>(213)</u>	<u>(42)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		<u>1 029</u>	<u>921</u>	<u>2 662</u>	<u>2 321</u>
Activités d'investissement					
Dépenses d'investissement – actifs de prospection et d'évaluation	10	(104)	(39)	(451)	(341)
Dépenses d'investissement – immobilisations corporelles	11	(734)	(593)	(1 983)	(1 498)
Produit de la sortie d'actifs		-	-	65	8
Variation nette des investissements et autres		5	1	(10)	(21)
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie		<u>92</u>	<u>48</u>	<u>18</u>	<u>(7)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		<u>(741)</u>	<u>(583)</u>	<u>(2 361)</u>	<u>(1 859)</u>
Flux de trésorerie avant les activités de financement, montant net		<u>288</u>	<u>338</u>	<u>301</u>	<u>462</u>
Activités de financement					
Émission (remboursement) d'emprunts à court terme, montant net		(204)	(87)	3	(3)
Émission de titres d'emprunt à long terme		1 219	-	1 219	-
Produit de l'émission d'actions ordinaires		3	6	35	44
Dividendes sur actions ordinaires	7	(166)	(150)	(498)	(452)
Autres		-	(3)	1	(3)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		<u>852</u>	<u>(234)</u>	<u>760</u>	<u>(414)</u>
Profit (perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devises		<u>(6)</u>	<u>9</u>	<u>(13)</u>	<u>10</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		<u>1 134</u>	<u>113</u>	<u>1 048</u>	<u>58</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		<u>409</u>	<u>245</u>	<u>495</u>	<u>300</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		<u>1 543</u>	<u>358</u>	<u>1 543</u>	<u>358</u>

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

1. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET INFORMATIONS SECTORIELLES

Cenovus Energy Inc. et ses filiales (ensemble, « Cenovus » ou la « société ») sont engagées 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 elles possèdent 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 4K9. 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'Athabasca. 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, de gaz naturel et de LGN classiques en Alberta et en Saskatchewan, entre autres, le projet de récupération assistée des hydrocarbures au 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 Phillips 66, société ouverte américaine non liée, et sont 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 et pertes latents comptabilisés sur les instruments financiers dérivés, les profits et 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 dérivé. 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.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)
Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.
Période close le 30 septembre 2012

**A) Résultat opérationnel – Informations sectorielles et opérationnelles
(trimestres clos les 30 septembre)**

	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Raffinage et commercialisation	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	1 007	754	489	553	3 066	2 691
Moins les redevances	83	82	39	49	-	-
	924	672	450	504	3 066	2 691
Charges						
Marchandises achetées	-	-	-	-	2 403	2 357
Transport et fluidification	367	263	31	31	-	-
Charges opérationnelles	150	108	133	121	136	112
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	9	9	-	-
(Profit) perte à la gestion des risques	(28)	(12)	(71)	(51)	-	(16)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	435	313	348	394	527	238
Amortissement et épuisement	127	93	222	195	36	20
Charges de prospection	-	-	-	-	-	-
Résultat sectoriel	308	220	126	199	491	218
			Activités non sectorielles et éliminations		Résultat consolidé	
			2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut			(100)	(9)	4 462	3 989
Moins les redevances			-	-	122	131
			(100)	(9)	4 340	3 858
Charges						
Marchandises achetées			(100)	(9)	2 303	2 348
Transport et fluidification			-	-	398	294
Charges opérationnelles			(1)	(1)	418	340
Taxes sur la production et impôts miniers			-	-	9	9
(Profit) perte lié à la gestion des risques			293	(381)	194	(460)
			(292)	382	1 018	1 327
Amortissement et épuisement			12	10	397	318
Charges de prospection			-	-	-	-
Résultat sectoriel			(304)	372	621	1 009
Frais généraux et frais d'administration			104	38	104	38
Charges financières			120	112	120	112
Produits d'intérêts			(28)	(31)	(28)	(31)
(Profit) perte de change, montant net			(51)	85	(51)	85
(Profit) perte à la sortie d'actifs			1	-	1	-
Autre (profit) perte, montant net			-	1	-	1
			146	205	146	205
Résultat avant impôt					475	804
Charge d'impôt sur le résultat					186	294
Résultat net					289	510

B) Résultats financiers par produit en amont (trimestres clos les 30 septembre)

	Pétrole brut et LGN					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	998	736	368	339	1 366	1 075
Moins les redevances	84	82	38	46	122	128
	914	654	330	293	1 244	947
Charges						
Transport et fluidification	367	263	27	23	394	286
Charges opérationnelles	142	103	78	61	220	164
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	7	7	7	7
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(23)	(8)	(9)	(7)	(32)	(15)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	428	296	227	209	655	505
	Gaz naturel					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	7	17	116	211	123	228
Moins les redevances	(1)	-	1	3	-	3
	8	17	115	208	123	225
Charges						
Transport et fluidification	-	-	4	8	4	8
Charges opérationnelles	5	4	53	59	58	63
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	2	2	2	2
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(5)	(4)	(62)	(44)	(67)	(48)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	8	17	118	183	126	200
	Autres					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	2	1	5	3	7	4
Moins les redevances	-	-	-	-	-	-
	2	1	5	3	7	4
Charges						
Transport et fluidification	-	-	-	-	-	-
Charges opérationnelles	3	1	2	1	5	2
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	-	-	-	-
(Profit) perte lié à la gestion des risques	-	-	-	-	-	-
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(1)	-	3	2	2	2
	Total					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	1 007	754	489	553	1 496	1 307
Moins les redevances	83	82	39	49	122	131
	924	672	450	504	1 374	1 176
Charges						
Transport et fluidification	367	263	31	31	398	294
Charges opérationnelles	150	108	133	121	283	229
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	9	9	9	9
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(28)	(12)	(71)	(51)	(99)	(63)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	435	313	348	394	783	707

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)
Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.
Période close le 30 septembre 2012

C) Informations géographiques (trimestres clos les 30 septembre)

	Canada		États-Unis		Résultat consolidé	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	2 006	1 768	2 456	2 221	4 462	3 989
Moins les redevances	122	131	-	-	122	131
	1 884	1 637	2 456	2 221	4 340	3 858
Charges						
Marchandises achetées	502	452	1 801	1 896	2 303	2 348
Transport et fluidification	398	294	-	-	398	294
Charges opérationnelles	289	232	129	108	418	340
Taxes sur la production et impôts miniers	9	9	-	-	9	9
(Profit) perte lié à la gestion des risques	189	(429)	5	(31)	194	(460)
	497	1 079	521	248	1 018	1 327
Amortissement et épuisement	361	298	36	20	397	318
Charges de prospection	-	-	-	-	-	-
Résultat sectoriel	136	781	485	228	621	1 009

Les secteurs Sables bitumineux et Hydrocarbures classiques exercent leurs activités au Canada. 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. Le secteur Activités non sectorielles et éliminations est imputé au Canada, hormis le profit ou la perte latent lié à la gestion des risques, qui est imputé au pays de résidence de l'entité effectuant l'opération concernée.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)
Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.
Période close le 30 septembre 2012

E) Résultats financiers par produit en amont (périodes de neuf mois closes les 30 septembre)

	Pétrole brut et LGN					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	2 994	2 286	1 187	1 076	4 181	3 362
Moins les redevances	175	189	130	139	305	328
	2 819	2 097	1 057	937	3 876	3 034
Charges						
Transport et fluidification	1 211	868	96	78	1 307	946
Charges opérationnelles	405	301	224	175	629	476
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	24	19	24	19
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(20)	61	(9)	30	(29)	91
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	1 223	867	722	635	1 945	1 502
	Gaz naturel					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	25	47	350	633	375	680
Moins les redevances	-	1	4	9	4	10
	25	46	346	624	371	670
Charges						
Transport et fluidification	1	1	15	26	16	27
Charges opérationnelles	18	17	155	173	173	190
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	4	8	4	8
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(15)	(12)	(186)	(132)	(201)	(144)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	21	40	358	549	379	589
	Autres					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	7	7	9	8	16	15
Moins les redevances	-	-	-	-	-	-
	7	7	9	8	16	15
Charges						
Transport et fluidification	-	-	-	-	-	-
Charges opérationnelles	9	3	3	3	12	6
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	-	-	-	-
(Profit) perte lié à la gestion des risques	-	-	-	-	-	-
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(2)	4	6	5	4	9
	Total					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	3 026	2 340	1 546	1 717	4 572	4 057
Moins les redevances	175	190	134	148	309	338
	2 851	2 150	1 412	1 569	4 263	3 719
Charges						
Transport et fluidification	1 212	869	111	104	1 323	973
Charges opérationnelles	432	321	382	351	814	672
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	28	27	28	27
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(35)	49	(195)	(102)	(230)	(53)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	1 242	911	1 086	1 189	2 328	2 100

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)
Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.
Période close le 30 septembre 2012

F) Informations géographiques (périodes de neuf mois closes les 30 septembre)

	Canada		États-Unis		Résultat consolidé	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	6 059	5 412	7 368	6 293	13 427	11 705
Moins les redevances	309	338	-	-	309	338
	5 750	5 074	7 368	6 293	13 118	11 367
Charges						
Marchandises achetées	1 466	1 330	5 869	5 229	7 335	6 559
Transport et fluidification	1 323	973	-	-	1 323	973
Charges opérationnelles	830	688	371	332	1 201	1 020
Taxes sur la production et impôts miniers	28	27	-	-	28	27
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(169)	(459)	(15)	(19)	(184)	(478)
	2 272	2 515	1 143	751	3 415	3 266
Amortissement et épuisement	1 067	858	109	54	1 176	912
Charges de prospection	68	-	-	-	68	-
Résultat sectoriel	1 137	1 657	1 034	697	2 171	2 354

Les secteurs Sables bitumineux et Hydrocarbures classiques exercent leurs activités au Canada. 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. Le secteur Activités non sectorielles et éliminations est imputé au Canada, hormis le profit ou la perte latent lié à la gestion des risques, qui est imputé au pays de résidence de l'entité effectuant l'opération concernée.

G) Actifs de prospection et d'évaluation, immobilisations corporelles, goodwill et total de l'actif

Par secteur

	Actifs de prospection et d'évaluation		Immobilisations corporelles	
	30 septembre 2012	31 décembre 2011	30 septembre 2012	31 décembre 2011
Sables bitumineux	1 148	741	7 128	6 224
Hydrocarbures classiques	121	139	4 848	4 668
Raffinage et commercialisation	-	-	3 047	3 200
Activités non sectorielles et éliminations	-	-	330	232
Chiffres consolidés	1 269	880	15 353	14 324

	Goodwill		Total de l'actif	
	30 septembre 2012	31 décembre 2011	30 septembre 2012	31 décembre 2011
Sables bitumineux	739	739	11 532	10 524
Hydrocarbures classiques	393	393	5 580	5 566
Raffinage et commercialisation	-	-	5 069	4 927
Activités non sectorielles et éliminations	-	-	2 203	1 177
Chiffres consolidés	1 132	1 132	24 384	22 194

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)
Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.
Période close le 30 septembre 2012

Par région

	Actifs de prospection et d'évaluation		Immobilisations corporelles	
	30 septembre 2012	31 décembre 2011	30 septembre 2012	31 décembre 2011
Canada	1 269	880	12 307	11 124
États-Unis	-	-	3 046	3 200
Chiffres consolidés	1 269	880	15 353	14 324
	Goodwill		Total de l'actif	
	30 septembre 2012	31 décembre 2011	30 septembre 2012	31 décembre 2011
Canada	1 132	1 132	19 848	17 536
États-Unis	-	-	4 536	4 658
Chiffres consolidés	1 132	1 132	24 384	22 194

H) Dépenses d'investissement

Périodes closes les 30 septembre	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
	2012	2011	2012	2011
Investissements				
Sables bitumineux	516	306	1 606	950
Hydrocarbures classiques	231	193	591	458
Raffinage et commercialisation	38	101	60	320
Activités non sectorielles	45	31	133	92
	830	631	2 390	1 820
Acquisitions				
Sables bitumineux	2	-	2	4
Hydrocarbures classiques	6	1	42	15
Activités non sectorielles	-	-	-	3
Total	838	632	2 434	1 842

2. BASE D'ÉTABLISSEMENT ET DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

Dans les présents états financiers consolidés intermédiaires, à moins d'indication contraire, tous les montants sont exprimés en dollars canadiens. Les symboles « \$ CA » et « \$ » désignent le dollar canadien et le symbole « \$ US » désigne le dollar américain.

Ces états financiers consolidés intermédiaires ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), qui s'appliquent à la préparation d'états financiers intermédiaires – notamment la norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire* (« IAS 34 »). Ils ont été préparés suivant les méthodes comptables et modes de calcul employés pour la préparation des états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2011 si ce n'est que l'impôt sur le résultat des périodes intermédiaires a été établi au moyen du taux d'imposition qui s'appliquerait au résultat net prévu pour l'ensemble de l'exercice. Les informations fournies ci-après s'ajoutent à celles présentées dans les états financiers consolidés annuels en question. Certaines informations qui figurent normalement dans les notes annexes aux états financiers consolidés annuels ont été résumées ou ne sont présentées qu'une fois l'an. Aussi les présents états financiers consolidés intermédiaires doivent-ils être lus parallèlement aux états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2011, qui ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l'IASB.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires de Cenovus ont été approuvés par le comité d'audit le 24 octobre 2012.

3. CHARGES FINANCIÈRES

Périodes closes les 30 septembre	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
	2012	2011	2012	2011
Charges d'intérêts – Emprunts à court terme et dette à long terme	59	54	166	160
Charges d'intérêts – Effet à payer lié à l'apport à la coentreprise	29	34	91	104
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement	22	19	64	56
Autres	10	5	23	15
	120	112	344	335

4. PRODUITS D'INTÉRÊTS

Périodes closes les 30 septembre	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
	2012	2011	2012	2011
Produits d'intérêts – Effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise	(25)	(30)	(79)	(91)
Autres	(3)	(1)	(5)	(3)
	(28)	(31)	(84)	(94)

5. (PROFIT) PERTE DE CHANGE, MONTANT NET

Périodes closes les 30 septembre	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
	2012	2011	2012	2011
(Profit) perte de change latent à la conversion des éléments suivants :				
Titres d'emprunt libellés en dollars US et émis au Canada	(129)	261	(122)	155
Effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise libellé en dollars US et émis au Canada	53	(185)	22	(144)
Autres	16	(13)	18	(10)
(Profit) perte de change latent	(60)	63	(82)	1
(Profit) perte de change réalisé	9	22	40	55
	(51)	85	(42)	56

6. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

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

Périodes closes les 30 septembre	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
	2012	2011	2012	2011
Impôt exigible				
Canada	56	35	139	88
États-Unis	20	1	45	2
Total de l'impôt exigible	76	36	184	90
Impôt différé	110	258	408	551
	186	294	592	641

7. MONTANTS PAR ACTION

A) Résultat net par action

Trimestres clos les (en M\$, sauf le résultat par action)	30 septembre 2012			30 septembre 2011		
	Résultat net	Actions	Résultat net par action	Résultat net	Actions	Résultat net par action
Résultat net par action – de base	289	755,7	0,38 \$	510	754,3	0,68 \$
Effet dilutif des DAAJ de Cenovus	-	2,3		-	3,5	
Résultat net par action – dilué	289	758,0	0,38 \$	510	757,8	0,67 \$

Périodes de neuf mois closes les (en M\$, sauf le résultat par action)	30 septembre 2012			30 septembre 2011		
	Résultat net	Actions	Résultat net par action	Résultat net	Actions	Résultat net par action
Résultat net par action – de base	1 111	755,5	1,47 \$	1 212	753,9	1,61 \$
Effet dilutif des DAAJ de Cenovus	-	3,0		-	4,0	
Résultat net par action – dilué	1 111	758,5	1,46 \$	1 212	757,9	1,60 \$

B) Dividendes par action

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2012, la société a versé des dividendes de 498 M\$, soit 0,66 \$ par action (452 M\$, soit 0,60 \$ par action, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011).

Le conseil d'administration de Cenovus a déclaré un dividende de 0,22 \$ par action pour le quatrième trimestre, qui sera versé le 31 décembre 2012 aux porteurs d'actions ordinaires inscrits au 14 décembre 2012.

8. STOCKS

	30 septembre 2012	31 décembre 2011
Produits		
Raffinage et commercialisation	994	1 079
Sables bitumineux	194	186
Hydrocarbures classiques	1	1
Pièces et fournitures	32	25
	1 221	1 291

9. ACTIFS ET PASSIFS DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE

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

	30 septembre 2012	31 décembre 2011
Actifs détenus en vue de la vente		
Immobilisations corporelles	-	116
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente		
Passifs relatifs au démantèlement	-	54

En janvier 2012, la société a réalisé la vente d'actifs de gaz naturel non essentiels situés dans le nord de l'Alberta et comptabilisé une perte de 2 M\$ relativement à cette vente. Ces actifs et les passifs qui s'y rapportaient étaient présentés dans le secteur Hydrocarbures classiques.

10. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

	Actifs de prospection et d'évaluation
coût	
Au 31 décembre 2010	713
Entrées d'actifs	527
Transferts aux immobilisations corporelles (note 11)	(356)
Sorties d'actifs	(3)
Variation des passifs relatifs au démantèlement	(1)
Au 31 décembre 2011	880
Entrées d'actifs	451
Transferts aux immobilisations corporelles (note 11)	(1)
Charges de prospection	(68)
Sorties d'actifs	-
Variation des passifs relatifs au démantèlement	7
Au 30 septembre 2012	1 269

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.

Les entrées d'actifs de prospection et d'évaluation pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2012 comprennent des coûts internes de 26 M\$ directement liés à l'évaluation de ces projets (15 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2011). Les coûts classés dans les frais généraux et frais d'administration n'ont pas été incorporés dans les dépenses d'investissement. Aucun coût d'emprunt n'a été incorporé au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2012 ou de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2012, des actifs de prospection et d'évaluation de 1 M\$ ont été transférés aux immobilisations corporelles, au titre des actifs de mise en valeur et de production, par suite de l'établissement de la faisabilité technique et de la viabilité commerciale des projets concernés (356 M\$ d'actifs transférés pour l'exercice clos le 31 décembre 2011).

Dépréciation

La dépréciation des actifs de prospection et d'évaluation et toute reprise ultérieure des pertes de valeur sont comptabilisées dans les charges de prospection dans les états consolidés des résultats et du résultat global. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2012, il a été jugé que des coûts de prospection et d'évaluation déjà incorporés de 68 M\$ et liés essentiellement aux actifs de Roncott du secteur Hydrocarbures classiques avaient trait à des projets qui n'étaient ni techniquement réalisables ni viables sur le plan commercial. Ces coûts ont donc été inscrits en tant que charges de prospection. Aucun montant n'a été passé en charges au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2011.

11. IMMOBILISATIONS CORPORELLES, MONTANT NET

	Actifs en amont		Matériel de raffinage	Autres ¹	Total
	Mise en valeur et production	Autres actifs en amont			
COÛT					
Au 31 décembre 2010	21 720	153	2 950	450	25 273
Entrées d'actifs	1 704	41	391	131	2 267
Transferts des actifs de prospection et d'évaluation (note 10)	356	-	-	-	356
Transferts et reclassements	(326)	-	(5)	(2)	(333)
Variation des passifs relatifs au démantèlement	403	-	10	1	414
Variation des taux de change	1	-	79	-	80
Sorties d'actifs	-	-	-	(4)	(4)
Au 31 décembre 2011	23 858	194	3 425	576	28 053
Entrées d'actifs	1 759	31	59	134	1 983
Transferts des actifs de prospection et d'évaluation (note 10)	1	-	-	-	1
Transferts et reclassements	-	-	(44)	-	(44)
Variation des passifs relatifs au démantèlement	324	-	-	-	324
Variation des taux de change	1	-	(112)	-	(111)
Sorties d'actifs	-	-	-	-	-
Au 30 septembre 2012	25 943	225	3 328	710	30 206
AMORTISSEMENT, ÉPUISEMENT ET DÉPRÉCIATION CUMULÉS					
Au 31 décembre 2010	12 121	124	97	304	12 646
Amortissement et épuiement	1 108	15	85	40	1 248
Transferts et reclassements	(211)	-	(5)	-	(216)
Pertes de valeur	2	-	45	-	47
Variation des taux de change	1	-	3	-	4
Au 31 décembre 2011	13 021	139	225	344	13 729
Amortissement et épuiement	1 019	13	109	35	1 176
Transferts et reclassements	-	-	(44)	-	(44)
Pertes de valeur	-	-	-	-	-
Variation des taux de change	-	-	(8)	-	(8)
Sorties d'actifs	-	-	-	-	-
Au 30 septembre 2012	14 040	152	282	379	14 853
VALEUR COMPTABLE					
Au 31 décembre 2010	9 599	29	2 853	146	12 627
Au 31 décembre 2011	10 837	55	3 200	232	14 324
Au 30 septembre 2012	11 903	73	3 046	331	15 353

1. Comprend le mobilier de bureau, les agencements, les améliorations locatives, les technologies de l'information, les actifs en amont 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 et à la construction de biens pétroliers et gaziers de 121 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2012 (125 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2011). 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 incorporés dans les dépenses d'investissement. Aucun coût d'emprunt n'a été incorporé au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2012 ou de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Les immobilisations corporelles comprennent les montants suivants à l'égard d'actifs qui ne peuvent être utilisés et qui ne sont pas amortis tant qu'ils ne le sont pas :

	30 septembre 2012	31 décembre 2011
Mise en valeur et production	41	52
Matériel de raffinage	87	125
Autres	201	112
	329	289

Dépréciation

La dépréciation des immobilisations corporelles et toute reprise ultérieure des pertes de valeur sont comptabilisées dans la dotation à l'amortissement et à l'épuisement à l'état consolidé des résultats et du résultat global. Aucune perte de valeur n'a été comptabilisée au cours des périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2012 et 2011.

12. DETTE À LONG TERME

	30 septembre 2012	31 décembre 2011
Dettes libellées en dollars canadiens		
Titres d'emprunt à terme renouvelables ¹	-	-
Dettes libellées en dollars américains		
Titres d'emprunt à terme renouvelables ¹	-	-
Billets non garantis	4 673	3 559
	4 673	3 559
Capital total	4 673	3 559
Escomptes et coûts de transaction	(47)	(32)
Partie courante de la dette à long terme	-	-
	4 626	3 527

1. 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 septembre 2012, toutes les conditions des conventions d'emprunt de la société étaient respectées.

Le 24 mai 2012, Cenovus a déposé, au Canada, un prospectus préalable de base portant sur des billets à moyen terme non garantis de 1,5 G\$. Le prospectus préalable au Canada permet l'émission, de temps à autre et par voie d'un ou de plusieurs placements, de billets à moyen terme en dollars canadiens ou en d'autres monnaies. Les modalités des billets, incluant sans toutefois s'y limiter, les intérêts qui seront à taux fixe ou à taux variable ainsi que les dates d'échéance, seront établies à la date d'émission. Au 30 septembre 2012, aucun billet à moyen terme n'avait été émis aux termes de ce prospectus préalable canadien, lequel expire en juin 2014.

Le 6 juin 2012, Cenovus a déposé, aux États-Unis, un prospectus préalable de base portant sur des billets non garantis de 2,0 G\$ US. Le prospectus préalable aux États-Unis permet l'émission, de temps à autre et par voie d'un ou de plusieurs placements, de titres d'emprunt en dollars américains ou en d'autres monnaies. Les modalités des billets, incluant sans toutefois s'y limiter, les intérêts qui seront à taux fixe ou à taux variable ainsi que les dates d'échéance, seront établies à la date d'émission. Au 30 septembre 2012, des billets totalisant 750 M\$ US pouvaient toujours être émis aux termes de ce prospectus préalable, lequel expire en juillet 2014.

Le 17 août 2012, Cenovus a, en vertu de son prospectus préalable de base aux États-Unis, mené à terme un appel public à l'épargne aux États-Unis visant des billets non garantis de premier rang d'un montant en capital total de 1,25 G\$ US. Le produit net de cette émission sera affecté aux besoins généraux de la société, dont le remboursement de sa dette sous forme de papier commercial. Les billets non garantis qui ont été émis sont comme suit :

	Montant en capital en \$ US	30 septembre 2012
Portant intérêt au taux de 3,00 % et échéant le 15 août 2022	500	492
Portant intérêt au taux de 4,45 % et échéant le 15 septembre 2042	750	738
	1 250	1 230

En septembre 2012, Cenovus a renégocié la facilité de crédit engagée de 3,0 G\$ dont elle disposait déjà, reportant au 30 novembre 2016 sa date d'échéance et réduisant quelque peu les commissions d'attente exigées pour son maintien ainsi que le coût des emprunts futurs.

13. PASSIFS RELATIFS AU DÉMANTÈLEMENT

La provision au titre du démantèlement correspond à la valeur actuelle des coûts futurs liés à la mise hors service des actifs pétroliers et gaziers en amont et des installations de raffinage. La valeur comptable totale de cette provision s'établit comme suit :

	30 septembre 2012	31 décembre 2011
Passifs relatifs au démantèlement au début de l'exercice	1 777	1 399
Obligations contractées	51	49
Obligations réglées	(48)	(56)
Obligations sorties	-	-
Transferts et reclassements	3	(55)
Variation des flux de trésorerie futurs estimatifs	7	146
Variation du taux d'actualisation	273	218
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement	64	75
Écart de conversion	(1)	1
Passifs relatifs au démantèlement à la fin de la période	<u>2 126</u>	<u>1 777</u>

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 de la qualité du crédit de 4,2 % au 30 septembre 2012 (4,8 % au 31 décembre 2011).

14. CAPITAL SOCIAL

A) 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. Les actions préférentielles de premier rang et les actions préférentielles de second rang peuvent être émises en une ou plusieurs séries et être assorties de droits et conditions établies par le conseil d'administration avant leur émission, sous réserve des statuts de la société.

B) Émis et en circulation

	30 septembre 2012		31 décembre 2011	
	Nombre d'actions ordinaires (en milliers)	Montant	Nombre d'actions ordinaires (en milliers)	Montant
Actions en circulation au début de l'exercice	754 499	3 780	752 675	3 716
Actions ordinaires émises aux termes des régimes d'options sur actions	<u>1 271</u>	<u>47</u>	1 824	64
Actions en circulation à la fin de la période	<u>755 770</u>	<u>3 827</u>	<u>754 499</u>	<u>3 780</u>

Aucune action préférentielle n'était en circulation au 30 septembre 2012 (aucune au 31 décembre 2011).

Au 30 septembre 2012, 28 millions d'actions ordinaires (30 millions au 31 décembre 2011) pouvaient être émises aux termes des régimes d'options sur actions.

15. RÉGIMES DE 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 à compter du 17 février 2010 expirent après sept ans.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)
Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.
Période close le 30 septembre 2012

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.

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.

		Durée (en années)	Durée contractuelle résiduelle moyenne pondérée (en années)	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)	Cours de clôture de l'action (en \$)	En cours (en milliers)
Au 30 septembre 2012						
DAAJ de remplacement d'Encana détenus par des employés de Cenovus	Avant l'arrangement	5	0,91	32,66	21,53	7 812
DAAJ de remplacement de Cenovus détenus par des employés d'Encana	Avant l'arrangement	5	0,94	29,34	34,31	5 446
DAAJ	Avant le 17 février 2010	5	0,96	29,33	34,31	6 409
DAAJ	Le 17 février 2010 ou par la suite	7	4,45	26,72	34,31	5 095
DRN	Le 24 février 2011 ou par la suite	7	6,07	37,63	34,31	14 794

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)
 Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.
 Période close le 30 septembre 2012

DRN

La juste valeur unitaire moyenne pondérée des DRN attribués au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2012 s'est établie à 7,68 \$, avant prise en considération des droits perdus. 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 :

Taux d'intérêt sans risque	1,37 %
Rendement de l'action prévu	2,31 %
Volatilité prévue ¹	28,64 %
Durée prévue (années)	4,55

1. La volatilité prévue a été évaluée selon la volatilité historique des actions de la société et de sociétés comparables du secteur.

Les tableaux suivants résument l'information sur les DRN au 30 septembre 2012 :

Au 30 septembre 2012 (en milliers)	DRN	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
En cours au début de l'exercice	5 809	36,95
Attribués	9 245	38,06
Exercés contre des actions ordinaires	(3)	35,67
Perdus	(257)	37,60
En cours à la fin de la période	<u>14 794</u>	<u>37,63</u>
Exercables à la fin de la période	<u>1 603</u>	<u>37,24</u>

Le cours moyen pondéré des actions ordinaires de Cenovus à la date d'exercice s'est établi à 36,91 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2012.

Au 30 septembre 2012 Fourchette de prix d'exercice (\$)	DRN en cours (en milliers)	
	DRN	Durée contractuelle résiduelle moyenne pondérée (en années)
De 30,00 à 39,99	14 794	6,07
	<u>14 794</u>	<u>6,07</u>

Au 30 septembre 2012 Fourchette de prix d'exercice (\$)	DRN exercables (en milliers)	
	DRN	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
De 30,00 à 39,99	1 603	37,24
	<u>1 603</u>	<u>37,24</u>

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)
 Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.
 Période close le 30 septembre 2012

DAAJ détenus par les employés de Cenovus

La société a comptabilisé un passif de 74 M\$ au 30 septembre 2012 (90 M\$ au 31 décembre 2011) 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 au 30 septembre 2012 selon le modèle d'évaluation Black-Scholes-Merton et en fonction des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

Taux d'intérêt sans risque	1,27 %
Rendement de l'action prévu	2,53 %
Volatilité prévue ¹	28,41 %
Prix de l'action ordinaire de Cenovus	34,31 \$

1. La volatilité prévue a été évaluée selon la volatilité historique des actions de la société et de sociétés comparables du secteur.

La valeur intrinsèque des DAAJ acquis et détenus par les employés de Cenovus s'établissait à 54 M\$ au 30 septembre 2012 (43 M\$ au 31 décembre 2011).

Les tableaux suivants présentent l'information sur les DAAJ détenus par les employés de Cenovus au 30 septembre 2012 :

Au 30 septembre 2012 (en milliers)	DAAJ	DAAJR	Total	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
En cours au début de l'exercice	9 391	5 530	14 921	28,12
Attribués	-	-	-	-
Exercés contre un paiement en trésorerie	(853)	(994)	(1 847)	28,39
Exercés en tant qu'options sur actions ordinaires	(643)	(608)	(1 251)	27,64
Perdus	(115)	(204)	(319)	26,77
En cours à la fin de la période	7 780	3 724	11 504	28,17
Exerçables à la fin de la période	5 415	3 724	9 139	28,51

Le cours moyen pondéré des actions ordinaires de Cenovus à la date d'exercice s'est établi à 36,89 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2012.

DAAJ en cours
(en milliers)

Au 30 septembre 2012 Fourchette de prix d'exercice (\$)	DAAJ	DAAJR	Total	Durée contractuelle résiduelle moyenne pondérée (en années)	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
De 20,00 à 29,99	6 360	2 173	8 533	3,13	26,38
De 30,00 à 39,99	1 357	1 551	2 908	0,72	33,08
De 40,00 à 49,99	63	-	63	0,70	43,29
	7 780	3 724	11 504	2,51	28,17

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)
Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.
Période close le 30 septembre 2012

Au 30 septembre 2012	DAAJ exerçables (en milliers)			Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
	DAAJ	DAAJR	Total	
Fourchette de prix d'exercice (\$)				
De 20,00 à 29,99	4 130	2 173	6 303	26,34
De 30,00 à 39,99	1 222	1 551	2 773	33,10
De 40,00 à 49,99	63	-	63	43,29
	5 415	3 724	9 139	28,51

Le cours des actions ordinaires de Cenovus au 30 septembre 2012 s'établissait à 34,31 \$.

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 2 M\$ au 30 septembre 2012 (1 M\$ au 31 décembre 2011) 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 au 30 septembre 2012 selon le modèle d'évaluation de Black-Scholes-Merton et en fonction des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

Taux d'intérêt sans risque	1,21 %
Rendement de l'action prévu	3,86 %
Volatilité prévue ¹	30,62 %
Prix de l'action ordinaire d'Encana	21,53 \$

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 était de néant au 30 septembre 2012 (néant au 31 décembre 2011).

Les tableaux suivants présentent sommairement l'information sur les DAAJ de remplacement d'Encana détenus par les employés de Cenovus au 30 septembre 2012 :

Au 30 septembre 2012 (en milliers)	DAAJ	DAAJR	Total	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
En cours au début de l'exercice	4 281	6 130	10 411	31,97
Exercés contre un paiement en trésorerie	-	-	-	-
Exercés en tant qu'options sur actions ordinaires d'Encana	-	-	-	-
Perdus	(97)	(309)	(406)	30,91
Expirés	(957)	(1 236)	(2 193)	29,70
En cours à la fin de la période	3 227	4 585	7 812	32,66
Exerçables à la fin de la période	3 214	4 585	7 799	32,67

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)
Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.
Période close le 30 septembre 2012

Au 30 septembre 2012 Fourchette de prix d'exercice (\$)	DAAJ en cours (en milliers)			Durée contractuelle résiduelle moyenne pondérée (en années)	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
	DAAJ	DAAJR	Total		
De 20,00 à 29,99	1 572	2 524	4 096	1,37	29,02
De 30,00 à 39,99	1 522	2 061	3 583	0,40	36,38
De 40,00 à 49,99	131	-	131	0,73	44,84
De 50,00 à 59,99	2	-	2	0,64	50,39
	3 227	4 585	7 812	0,91	32,66

Au 30 septembre 2012 Fourchette de prix d'exercice (\$)	DAAJ exerçables (en milliers)			Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
	DAAJ	DAAJR	Total	
De 20,00 à 29,99		1 567	2 524	29,02
De 30,00 à 39,99		1 514	2 061	36,39
De 40,00 à 49,99		131	-	44,84
De 50,00 à 59,99		2	-	50,39
		3 214	4 585	32,67

Le cours moyen pondéré des actions ordinaires d'Encana au 30 septembre 2012 s'établissait à 21,53 \$.

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 46 M\$ au 30 septembre 2012 (83 M\$ au 31 décembre 2011) 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, et inscrit un montant correspondant à recevoir d'Encana. La juste valeur a été estimée au 30 septembre 2012 selon le modèle d'évaluation de Black-Scholes-Merton et en fonction des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

Taux d'intérêt sans risque	1,21 %
Rendement de l'action prévu	2,53 %
Volatilité prévue ¹	28,41 %
Prix de l'action ordinaire de Cenovus	34,31 \$

1. La volatilité prévue a été évaluée selon la volatilité historique des actions de la société et de sociétés comparables du secteur.

La valeur intrinsèque des DAAJ de remplacement de Cenovus acquis et détenus par les employés d'Encana se chiffrait à 28 M\$ au 30 septembre 2012 (32 M\$ au 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 septembre 2012

Les tableaux suivants résument l'information sur les DAAJ de remplacement de Cenovus détenus par les employés d'Encana au 30 septembre 2012 :

Au 30 septembre 2012 (en milliers)	DAAJ	DAAJR	Total	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
En cours au début de l'exercice	3 935	5 751	9 686	28,96
Exercés contre un paiement en trésorerie	(1 680)	(2 099)	(3 779)	28,60
Exercés en tant qu'options sur actions ordinaires	(8)	(12)	(20)	26,65
Perdus	(104)	(337)	(441)	27,45
En cours à la fin de la période	2 143	3 303	5 446	29,34
Exerçables à la fin de la période	2 135	3 303	5 438	29,35

Le cours moyen pondéré des actions ordinaires de Cenovus à la date d'exercice s'est établi à 36,84 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2012.

DAAJ en cours
(en milliers)

Au 30 septembre 2012 Fourchette de prix d'exercice (\$)	DAAJ	DAAJR	Total	Durée contractuelle résiduelle moyenne pondérée (en années)	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
De 20,00 à 29,99	1 114	1 943	3 057	1,37	26,28
De 30,00 à 39,99	975	1 360	2 335	0,38	33,05
De 40,00 à 49,99	54	-	54	0,69	42,68
	2 143	3 303	5 446	0,94	29,34

DAAJ exerçables
(en milliers)

Au 30 septembre 2012 Fourchette de prix d'exercice (\$)	DAAJ	DAAJR	Total	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
De 20,00 à 29,99	1 106	1 943	3 049	26,27
De 30,00 à 39,99	975	1 360	2 335	33,05
De 40,00 à 49,99	54	-	54	42,68
	2 135	3 303	5 438	29,35

Le cours des actions ordinaires de Cenovus au 30 septembre 2012 s'établissait à 34,31 \$.

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. Pour une partie des UAR, 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. Toutes les UAR peuvent être acquises 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 109 M\$ au 30 septembre 2012 (55 M\$ au 31 décembre 2011) dans l'état consolidé de la situation financière au titre des UAR, selon la valeur marchande de ses actions ordinaires au 30 septembre 2012. La valeur intrinsèque des UAR acquises était nulle au 30 septembre 2012 comme au 31 décembre 2011 puisque les UAR ne sont payées qu'à l'acquisition des droits.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)
Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.
Période close le 30 septembre 2012

Le tableau suivant résume l'information sur les UAR détenues par les employés de Cenovus au 30 septembre 2012 :

Au 30 septembre 2012
(en milliers)

	UAR
En cours au début de l'exercice	2 623
Attribuées	2 699
Annulées	(132)
Unités au lieu de dividendes	81
En cours à la fin de la période	5 271

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 0 %, 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 septembre 2012 (35 M\$ au 31 décembre 2011) dans l'état consolidé de la situation financière au titre des UAD, selon la valeur marchande de ses actions ordinaires au 30 septembre 2012. La valeur intrinsèque des UAD acquises égale leur valeur comptable puisque les UAD s'acquièrent au moment de l'attribution.

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 septembre 2012 :

Au 30 septembre 2012
(en milliers)

	UAD
En cours au début de l'exercice	1 042
Attribuées aux administrateurs	63
Attribuées contre des primes annuelles	22
Unités au lieu de dividendes	22
Exercées	(73)
En cours à la fin de la période	1 076

D) Total de la charge (l'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 septembre	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
	2012	2011	2012	2011
DRN	9	3	22	11
DAAJ détenus par les employés de Cenovus	4	(25)	-	11
DAAJ de remplacement d'Encana détenus par les employés de Cenovus	-	(11)	1	(7)
UAR	18	3	39	19
UAD	2	(4)	4	2
	33	(34)	66	36

16. 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, de par sa participation dans le commandité et un commanditaire, Cenovus détient 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 relative aux résultats de ces entités sous contrôle conjoint est résumée ci-dessous :

États consolidés des résultats	FCCL Partnership ¹		WRB Refining LP ¹	
	2012	2011	2012	2011
Trimestres clos les 30 septembre				
Produits des activités ordinaires	748	515	2 456	2 221
Charges				
Marchandises achetées	-	-	1 801	1 896
Charges opérationnelles, frais de transport et de fluidification et (profit) perte réalisé lié à la gestion des risques	458	304	121	92
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	290	211	534	233
Amortissement et épuisement	79	55	33	20
Autres charges (produits)	57	(210)	11	(13)
Résultat net	154	366	490	226

1. FCCL Partnership et WRB Refining LP ne sont pas des entités fiscales distinctes. La responsabilité de l'impôt sur le résultat de ces deux sociétés incombe à leurs partenaires respectifs.

États consolidés des résultats	FCCL Partnership ¹		WRB Refining LP ¹	
	2012	2011	2012	2011
Périodes de neuf mois closes les 30 septembre				
Produits des activités ordinaires	2 285	1 662	7 368	6 293
Charges				
Marchandises achetées	-	-	5 869	5 229
Charges opérationnelles, frais de transport et de fluidification et (profit) perte réalisé lié à la gestion des risques	1 425	991	350	329
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	860	671	1 149	735
Amortissement et épuisement	217	145	100	54
Autres charges (produits)	33	(179)	7	(14)
Résultat net	610	705	1 042	695

1. FCCL Partnership et WRB Refining LP ne sont pas des entités fiscales distinctes. La responsabilité de l'impôt sur le résultat de ces deux sociétés incombe à leurs partenaires respectifs.

États consolidés de la situation financière	FCCL Partnership		WRB Refining LP	
	30 septembre 2012	31 décembre 2011	30 septembre 2012	31 décembre 2011
Trésorerie et équivalents de trésorerie	352	145	200	166
Autres actifs courants	782	792	1 266	1 236
Actif non courant	7 321	6 864	3 043	3 188
Passif courant	420	317	584	759
Passif non courant	105	83	70	73

17. 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 à l'aide, entre autres, 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'effet à recevoir ou à payer lié à l'apport à la coentreprise.

Cenovus cible un ratio dette/capitaux permanents à long terme entre 30 % et 40 %.

	30 septembre 2012	31 décembre 2011
Dette à long terme	4 626	3 527
Dette	4 626	3 527
Capitaux propres	10 064	9 406
Total des capitaux permanents	14 690	12 933
Dette/capitaux permanents	31 %	27 %

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

	30 septembre 2012	31 décembre 2011
Dette	4 626	3 527
Résultat net	1 377	1 478
Ajouter (déduire) :		
Charges financières	456	447
Produits d'intérêts	(114)	(124)
Charge d'impôt sur le résultat	680	729
Amortissement et épuisement	1 559	1 295
Charges de prospection	68	-
(Profit) perte latent sur la gestion des risques	302	(180)
(Profit) perte de change, montant net	(72)	26
(Profit) perte à la sortie d'actifs	(104)	(107)
Autres (profits) pertes, montant net	(1)	4
BAIIA ajusté ¹	4 151	3 568
Ratio dette/BAIIA ajusté	1,1 x	1,0 x

1. 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.

Au 30 septembre 2012, Cenovus se conformait à toutes les conditions de ses conventions d'emprunt.

18. 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'effet à recevoir et à payer lié à l'apport à la coentreprise, les emprunts et les prêts aux partenaires, les actifs et passifs liés à la gestion des risques, les créances à long terme, les emprunts à court terme, la dette à long terme et les obligations au titre de la rémunération fondée sur des actions comptabilisées à la juste valeur. 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.

La juste valeur de l'effet à recevoir et à payer lié à l'apport à la coentreprise ainsi que celles des emprunts et des prêts aux partenaires et des créances à long terme se rapprochent 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 prix tirés de données sur le marché. Au 30 septembre 2012, la valeur comptable de la dette à long terme de Cenovus inscrite au coût amorti s'établissait à 4 626 M\$, et la juste valeur, à 5 537 M\$ (valeur comptable de 3 527 M\$ et juste valeur de 4 316 M\$ au 31 décembre 2011).

B) Actifs et passifs liés à la gestion des risques

Position nette de gestion des risques

	30 septembre 2012	31 décembre 2011
Actifs liés à la gestion des risques		
Actif courant	163	232
Actif non courant	31	52
	194	284
Passifs liés à la gestion des risques		
Passif courant	39	54
Passif non courant	4	14
	43	68
Actifs (passifs) net liés à la gestion des risques	151	216

Sommaire des positions de gestion des risques non dénouées

	30 septembre 2012			31 décembre 2011		
	Gestion des risques			Gestion des risques		
	Actifs	Passifs	Montant net	Actifs	Passifs	Montant net
Prix des marchandises						
Pétrole brut	97	41	56	22	65	(43)
Gaz naturel	96	1	95	247	3	244
Électricité	1	1	-	15	-	15
Total de la juste valeur	194	43	151	284	68	216

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)
 Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.
 Période close le 30 septembre 2012

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

	30 septembre 2012	31 décembre 2011
Prix activement cotés	178	226
Prix selon des données observables et confirmées dans le marché	(27)	(10)
Total de la juste valeur	<u>151</u>	<u>216</u>

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 septembre 2012	Volumes notionnels	Échéance	Prix moyen	Juste valeur
Contrats de pétrole brut				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe du WTI sur la NYMEX	24 800 b/j	2012	98,72 \$ US/b	14
Prix fixe du WTI sur la NYMEX	24 500 b/j	2012	99,47 \$/b	18
Prix fixe du Brent ¹	18 500 b/j	2013	110,36 \$ US/b	22
Prix fixe du Brent ¹	18 500 b/j	2013	111,72 \$/b	38
Autres contrats à prix fixe ²		2012-2014		(27)
Autres positions financières ³				(9)
Juste valeur des positions sur le pétrole brut				<u>56</u>
Contrats de gaz naturel				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe sur la NYMEX	130 Mpi ³ /j	2012	5,96 \$ US/kpi ³	31
Prix fixe à AECO ²	127 Mpi ³ /j	2012	4,50 \$/kpi ³	18
Prix fixe sur la NYMEX	166 Mpi ³ /j	2013	4,64 \$ US/kpi ³	48
Autres contrats à prix fixe ²		2012-2013		(2)
Juste valeur des positions sur le gaz naturel				<u>95</u>
Contrats d'achat d'électricité				
Juste valeur des positions sur l'électricité				<u>-</u>

1. Les positions à prix fixe du Brent représentent des swaps à prix fixe du Brent ainsi que des swaps du WTI après sa conversion en Brent.
2. 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, les divers points de vente et les écarts de qualité.
3. 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 septembre	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
	2012	2011	2012	2011
PROFIT (PERTE) RÉALISÉ¹				
Pétrole brut	26	8	26	(96)
Gaz naturel	65	46	200	143
Raffinage	6	16	18	3
Électricité	2	9	-	6
	<u>99</u>	<u>79</u>	<u>244</u>	<u>56</u>
PROFIT (PERTE) LATENT²				
Pétrole brut	(189)	353	102	418
Gaz naturel	(83)	11	(144)	(38)
Raffinage	(11)	15	(3)	16
Électricité	(10)	2	(15)	26
	<u>(293)</u>	<u>381</u>	<u>(60)</u>	<u>422</u>
Profit (perte) lié à la gestion des risques	<u>(194)</u>	<u>460</u>	<u>184</u>	<u>478</u>

1. Les profits et pertes réalisés liés à la gestion des risques sont comptabilisés dans le secteur d'exploitation auquel se rapporte l'instrument dérivé.
2. Les profits et pertes latents liés à la gestion des risques sont constatés dans le secteur Activités non sectorielles et éliminations.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)
 Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.
 Période close le 30 septembre 2012

Rapprochement des positions de gestion des risques non dénouées

Périodes closes les 30 septembre	2012		2011
	Juste valeur	Total du profit (de la perte) latent	Total du profit (de la perte) latent
Juste valeur des contrats au début de l'exercice	216		
Variation de la juste valeur des contrats en cours au début de l'exercice et des contrats conclus pendant la période	184	184	478
Profit (perte) de change latent sur les contrats libellés en dollars US	(5)	-	-
Juste valeur des contrats dénoués pendant la période	(244)	(244)	(56)
Juste valeur des contrats à la fin de la période	151	(60)	422

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. La direction croit que les fluctuations de prix présentées dans le tableau ci-dessous constituent une mesure raisonnable de la volatilité. Les fluctuations de prix des marchandises auraient pu entraîner la comptabilisation de profits (pertes) latents ayant une incidence sur le résultat avant impôt lié aux positions de gestion des risques en cours au 30 septembre 2012, comme suit :

Marchandise	Fourchette de sensibilité	Hausse	Baisse
Pétrole brut - prix de la marchandise	± 10 \$ US/b sur les couvertures basées sur le Brent et le WTI	(205)	205
Pétrole brut - prix différentiel	± 5 \$ US/b sur les couvertures différentielles basées sur la production	112	(112)
Gaz naturel - prix de la marchandise	± 1 \$/kpi ³ sur les couvertures visant le gaz naturel basées sur les prix NYMEX et AECO	(84)	84
Gaz naturel - prix de base	± 0,10 \$/kpi ³ sur les couvertures visant le gaz naturel basées sur les prix de base	1	(1)
Prix de l'électricité	± 25 \$/MWh sur les couvertures visant l'électricité	19	(19)

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 pourraient 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.

Pétrole brut – La société a réduit à l'aide de swaps à prix fixe son exposition au risque lié aux prix des marchandises relatif 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, Cenovus conclut un certain nombre de swaps et de contrats à terme visant à gérer ces différentiels.

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 un contrat d'instruments dérivés libellé en dollars canadiens, qui est en cours depuis le 1^{er} janvier 2007 pour une période de 11 ans, afin de gérer les coûts d'une partie de sa consommation d'électricité.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)
 Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.
 Période close le 30 septembre 2012

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 dont la plupart ont 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 septembre 2012, 92 % (plus de 92 % au 31 décembre 2011) 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 septembre 2012, Cenovus avait conclu des contrats avec deux contreparties (deux au 31 décembre 2011) 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'effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise, aux prêts à recevoir des partenaires et aux créances à long terme 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 17, Cenovus vise à long terme 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. Cenovus entend conserver une note de première qualité à l'égard de ses titres de créance non garantis de premier rang.

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 septembre 2012, le montant disponible sur sa facilité de crédit engagée totalisait 3,0 G\$. De plus, Cenovus avait déposé un prospectus préalable au Canada l'autorisant à émettre des titres d'emprunt d'un montant maximal de 1,5 G\$ ainsi qu'un prospectus préalable aux États-Unis aux termes duquel elle pouvait encore émettre des titres d'emprunt totalisant 750 M\$ US, sous réserve des conditions du marché.

Le tableau qui suit présente le calendrier des sorties de trésorerie non actualisées 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	2 760	-	-	-	2 760
Passifs liés à la gestion des risques	39	4	-	-	43
Dette à long terme ¹	251	1 249	427	7 054	8 981
Effet à payer lié à l'apport à la coentreprise ¹	481	962	721	-	2 164
Autres ¹	-	9	4	4	17

1. Intérêts et capital confondus, y compris la partie courante s'il en est.

Risque de change

Le risque de change découle des fluctuations des taux de change qui peuvent avoir une incidence sur la juste valeur des 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 5, la perte (le profit) 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'effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise libellé en dollars américains et émis au Canada. Au 30 septembre 2012, Cenovus avait émis au Canada des titres d'emprunt libellés en dollars américains totalisant 4 750 M\$ US (3 500 M\$ US au 31 décembre 2011) et disposait d'un effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise libellé en dollars américains de 1 884 M\$ US (2 157 M\$ US au 31 décembre 2011). Au 30 septembre 2012, 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 29 M\$ (13 M\$ au 30 septembre 2011).

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 septembre 2012, une variation de 1 % des taux d'intérêt sur la dette à taux variable n'aurait entraîné aucune augmentation ou diminution du résultat net (néant au 30 septembre 2011). 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 de la situation financière.

19. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

Actions en justice

Cenovus est partie à un petit nombre d'actions en justice intentées contre elle dans le cours normal de ses activités. Elle estime avoir constitué une provision suffisante à cet effet. Aucune action, considérée individuellement ou dans le cadre d'autres actions, n'est considérable.