



## **Cenovus Energy Inc.**

États financiers consolidés intermédiaires (non audités)

Période close le 30 septembre 2014

(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	
		2014	2013	2014	2013
<b>Produits des activités ordinaires</b>	1				
Chiffre d'affaires brut		5 094	5 195	15 769	14 166
Moins les redevances		124	120	365	256
		<b>4 970</b>	5 075	<b>15 404</b>	13 910
<b>Charges</b>	1				
Marchandises achetées		2 721	2 982	8 180	7 623
Frais de transport et de fluidification		592	464	1 900	1 482
Charges d'exploitation		490	430	1 580	1 324
Taxes sur la production et impôts miniers		12	11	36	30
(Profit) perte lié à la gestion des risques	21	(165)	25	(95)	151
Amortissement et épuisement		475	430	1 415	1 365
Charges de prospection	10	-	-	1	109
Frais généraux et frais d'administration		80	103	291	268
Charges financières	4	105	160	337	407
Produits d'intérêts	5	(4)	(23)	(31)	(73)
(Profit) perte de change, montant net	6	263	(55)	223	93
Frais de recherche		3	5	9	14
(Profit) perte à la sortie d'actifs	12	(137)	1	(157)	1
Autre (profit) perte, montant net		2	-	-	-
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>		<b>533</b>	542	<b>1 715</b>	1 116
Charge d'impôt sur le résultat	7	179	172	499	396
<b>Résultat net</b>		<b>354</b>	370	<b>1 216</b>	720
<b>Autres éléments du résultat global, moins l'impôt</b>					
<i>Élément qui ne sera pas reclassé en résultat net :</i>					
Gains (pertes) actuariels liés aux prestations de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi		(6)	6	(11)	15
<i>Élément qui pourrait être reclassé ultérieurement en résultat net :</i>					
Variation de la valeur des actifs financiers disponibles à la vente		-	-	-	8
Écart de change		149	(14)	108	58
<b>Total des autres éléments du résultat global, moins l'impôt</b>		<b>143</b>	(8)	<b>97</b>	81
<b>Résultat global</b>		<b>497</b>	362	<b>1 313</b>	801
<b>Résultat net par action ordinaire</b>	8				
De base		0,47 \$	0,49 \$	1,61 \$	0,95 \$
Dilué		0,47 \$	0,49 \$	1,60 \$	0,95 \$

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

# ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

## (non audités)

(en M\$)

	Notes	30 septembre 2014	31 décembre 2013
<b>Actif</b>			
<b>Actif courant</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 156	2 452
Comptes débiteurs et produits à recevoir		1 810	1 874
Impôt sur le résultat à recouvrer		43	15
Stocks	9	1 580	1 259
Gestion des risques	21	55	10
<b>Total de l'actif courant</b>		<b>4 644</b>	<b>5 610</b>
Actifs de prospection et d'évaluation	1,10	1 666	1 473
Immobilisations corporelles, montant net	1,11	18 312	17 334
Gestion des risques	21	8	-
Impôt sur le résultat à recouvrer		12	-
Autres actifs		66	68
Goodwill	1	739	739
<b>Total de l'actif</b>		<b>25 447</b>	<b>25 224</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>			
<b>Passif courant</b>			
Comptes créditeurs et charges à payer		2 787	2 937
Impôt sur le résultat à payer		363	268
Partie courante de l'effet à payer lié à l'apport à la coentreprise	13	-	438
Emprunts à court terme	14	133	-
Gestion des risques	21	13	136
<b>Total du passif courant</b>		<b>3 296</b>	<b>3 779</b>
Dettes à long terme	15	5 271	4 997
Effet à payer lié à l'apport à la coentreprise	13	-	1 087
Gestion des risques	21	2	3
Passifs relatifs au démantèlement	16	2 654	2 370
Autres passifs		176	180
Impôt différé		3 305	2 862
<b>Total du passif</b>		<b>14 704</b>	<b>15 278</b>
Capitaux propres		10 743	9 946
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>25 447</b>	<b>25 224</b>

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

# ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES (non audités)

(en M\$)

	Capital social (note 17)	Surplus d'apport	Résultats non distribués	CAERG <sup>1)</sup> (note 18)	Total
<b>Solde au 31 décembre 2012</b>	3 829	4 154	1 730	69	9 782
Résultat net	-	-	720	-	720
Autres éléments du résultat global	-	-	-	81	81
Total du résultat global	-	-	720	81	801
Actions ordinaires émises aux termes de régimes d'options sur actions	25	-	-	-	25
Actions ordinaires annulées	(3)	3	-	-	-
Charge de rémunération fondée sur des actions	-	47	-	-	47
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	(549)	-	(549)
<b>Solde au 30 septembre 2013</b>	<b>3 851</b>	<b>4 204</b>	<b>1 901</b>	<b>150</b>	<b>10 106</b>
<b>Solde au 31 décembre 2013</b>	3 857	4 219	1 660	210	9 946
Résultat net	-	-	1 216	-	1 216
Autres éléments du résultat global	-	-	-	97	97
Total du résultat global	-	-	1 216	97	1 313
Actions ordinaires émises aux termes de régimes d'options sur actions	32	-	-	-	32
Charge de rémunération fondée sur des actions	-	56	-	-	56
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	(604)	-	(604)
<b>Solde au 30 septembre 2014</b>	<b>3 889</b>	<b>4 275</b>	<b>2 272</b>	<b>307</b>	<b>10 743</b>

1) Cumul des autres éléments du résultat global

Se reporter aux notes annexes des 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	
		2014	2013	2014	2013
<b>Activités d'exploitation</b>					
Résultat net		354	370	1 216	720
Amortissement et épuisement		475	430	1 415	1 365
Charges de prospection		-	(1)	1	45
Impôt différé	7	144	132	396	211
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	21	(165)	(8)	(180)	196
(Profit) perte de change latent	6	259	(48)	221	86
(Profit) perte à la sortie d'actifs	12	(137)	1	(157)	1
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement	4,16	30	24	90	72
Autres		25	32	76	78
		<b>985</b>	<b>932</b>	<b>3 078</b>	<b>2 774</b>
Variation nette des autres actifs et passifs		(28)	(25)	(97)	(90)
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie		135	(67)	(323)	(121)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		<b>1 092</b>	<b>840</b>	<b>2 658</b>	<b>2 563</b>
<b>Activités d'investissement</b>					
Dépenses d'investissement – actifs de prospection et d'évaluation	10	(55)	(34)	(198)	(255)
Dépenses d'investissement – immobilisations corporelles	11	(695)	(710)	(2 073)	(2 114)
Produit de la sortie d'actifs	12	235	241	275	242
Variation nette des investissements et autres	13	(2)	3	(1 581)	(3)
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie		54	49	25	(27)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		<b>(463)</b>	<b>(451)</b>	<b>(3 552)</b>	<b>(2 157)</b>
<b>Flux de trésorerie avant les activités de financement, montant net</b>		<b>629</b>	<b>389</b>	<b>(894)</b>	<b>406</b>
<b>Activités de financement</b>					
Émission (remboursement) d'emprunts à court terme, montant net		(32)	2	121	1
Émission de billets non garantis libellés en dollars américains		-	814	-	814
Remboursement de billets non garantis libellés en dollars américains		-	(825)	-	(825)
Produit de l'émission d'actions ordinaires		2	4	28	23
Dividendes sur actions ordinaires	8	(201)	(182)	(604)	(549)
Autres		(1)	(3)	(2)	(3)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		<b>(232)</b>	<b>(190)</b>	<b>(457)</b>	<b>(539)</b>
<b>Profit (perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devises</b>		<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>55</b>	<b>(3)</b>
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		<b>396</b>	<b>199</b>	<b>(1 296)</b>	<b>(136)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>		<b>760</b>	<b>825</b>	<b>2 452</b>	<b>1 160</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>		<b>1 156</b>	<b>1 024</b>	<b>1 156</b>	<b>1 024</b>

Se reporter aux notes annexes des 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 liquides de gaz naturel (« LGN ») et de gaz naturel au Canada et elles possèdent des installations de raffinage aux États-Unis (« É.-U. »).

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 2600, 500 Centre Street S.E., Calgary, Alberta, Canada, T2G 1A6. L'information sur la base d'établissement des présents états financiers consolidés intermédiaires se trouve à la note 2.

La direction a établi les secteurs opérationnels en fonction de renseignements examinés périodiquement aux fins de prise de décisions, d'affectation des ressources et d'évaluation de la performance opérationnelle par les principaux décideurs de Cenovus en ce qui a trait aux activités d'exploitation. La société évalue la performance financière de ses secteurs opérationnels principalement en fonction des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation. Les secteurs à présenter de la société sont les suivants :

- **Sables bitumineux**, secteur comprenant la mise en valeur et la production des actifs de bitume de Cenovus à Foster Creek, à Christina Lake et à Narrows Lake, de même que divers projets aux premiers stades de la mise en valeur, comme Grand Rapids et Telephone Lake. Les actifs de gaz naturel de l'Athabasca font également partie de ce secteur. 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 LGN et de gaz naturel en Alberta et en Saskatchewan, dont les actifs de pétrole lourd à Pelican Lake. Ce secteur comprend également le projet de récupération assistée des hydrocarbures au dioxyde de carbone de Weyburn et les nouvelles zones potentielles de pétrole avare.
- **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 apparentée, 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 produits, 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 les frais généraux, frais d'administration, frais de recherche et frais 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 d'exploitation 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 secteurs opérationnels et autres secteurs à présenter indiqués ci-dessus reflètent la modification apportée à la structure opérationnelle de Cenovus au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2013; les chiffres des périodes précédentes ont été retraités en conséquence. En outre, les activités de recherche qui étaient auparavant incluses dans les charges d'exploitation ont été reclassées pour que leur présentation soit conforme à celle adoptée pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

Les tableaux qui suivent présentent l'information financière d'abord par secteur et, ensuite, par produit et par emplacement géographique.

**A) Résultat d'exploitation – Informations sectorielles et opérationnelles**

	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Raffinage et commercialisation	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Trimestres clos les 30 septembre</b>						
<b>Produits des activités ordinaires</b>						
Chiffre d'affaires brut	1 343	1 112	804	814	3 144	3 459
Moins les redevances	62	52	62	68	-	-
	<b>1 281</b>	1 060	<b>742</b>	746	<b>3 144</b>	3 459
<b>Charges</b>						
Marchandises achetées	-	-	-	-	2 918	3 172
Transport et fluidification	518	394	74	70	-	-
Charges d'exploitation	153	138	176	167	162	127
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	12	11	-	-
(Profit) perte lié à la gestion des risques	2	23	2	(11)	(4)	21
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>608</b>	505	<b>478</b>	509	<b>68</b>	139
Amortissement et épuisement	164	109	252	264	39	37
Charges de prospection	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat sectoriel</b>	<b>444</b>	396	<b>226</b>	245	<b>29</b>	102

	Activités non sectorielles et éliminations		Résultat consolidé	
	2014	2013	2014	2013
<b>Trimestres clos les 30 septembre</b>				
<b>Produits des activités ordinaires</b>				
Chiffre d'affaires brut	(197)	(190)	5 094	5 195
Moins les redevances	-	-	124	120
	<b>(197)</b>	(190)	<b>4 970</b>	5 075
<b>Charges</b>				
Marchandises achetées	(197)	(190)	2 721	2 982
Transport et fluidification	-	-	592	464
Charges d'exploitation	(1)	(2)	490	430
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	12	11
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(165)	(8)	(165)	25
	<b>166</b>	10	<b>1 320</b>	1 163
Amortissement et épuisement	20	20	475	430
Charges de prospection	-	-	-	-
<b>Résultat sectoriel</b>	<b>146</b>	(10)	<b>845</b>	733
Frais généraux et frais d'administration	80	103	80	103
Charges financières	105	160	105	160
Produits d'intérêts	(4)	(23)	(4)	(23)
(Profit) perte de change, montant net	263	(55)	263	(55)
Frais de recherche	3	5	3	5
(Profit) perte à la sortie d'actifs	(137)	1	(137)	1
Autre (profit) perte, montant net	2	-	2	-
	<b>312</b>	191	<b>312</b>	191
<b>Résultat avant impôt</b>			<b>533</b>	542
Charge d'impôt sur le résultat			179	172
<b>Résultat net</b>			<b>354</b>	370

**B) Résultats financiers par produit en amont**

Trimestres clos les 30 septembre	Pétrole brut <sup>1)</sup>					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Produits des activités ordinaires</b>						
Chiffre d'affaires brut	1 334	1 100	619	679	1 953	1 779
Moins les redevances	62	52	58	66	120	118
	<b>1 272</b>	<b>1 048</b>	<b>561</b>	<b>613</b>	<b>1 833</b>	<b>1 661</b>
<b>Charges</b>						
Transport et fluidification	518	393	69	66	587	459
Charges d'exploitation	147	131	124	115	271	246
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	10	10	10	10
(Profit) perte lié à la gestion des risques	2	24	6	7	8	31
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>605</b>	<b>500</b>	<b>352</b>	<b>415</b>	<b>957</b>	<b>915</b>

1) Y compris les LGN.

Trimestres clos les 30 septembre	Gaz naturel					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Produits des activités ordinaires</b>						
Chiffre d'affaires brut	9	8	182	130	191	138
Moins les redevances	-	-	4	2	4	2
	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>178</b>	<b>128</b>	<b>187</b>	<b>136</b>
<b>Charges</b>						
Transport et fluidification	-	1	5	4	5	5
Charges d'exploitation	4	5	51	50	55	55
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	2	1	2	1
(Profit) perte lié à la gestion des risques	-	(1)	(4)	(18)	(4)	(19)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>124</b>	<b>91</b>	<b>129</b>	<b>94</b>

Trimestres clos les 30 septembre	Autres					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Produits des activités ordinaires</b>						
Chiffre d'affaires brut	-	4	3	5	3	9
Moins les redevances	-	-	-	-	-	-
	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>9</b>
<b>Charges</b>						
Transport et fluidification	-	-	-	-	-	-
Charges d'exploitation	2	2	1	2	3	4
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	-	-	-	-
(Profit) perte lié à la gestion des risques	-	-	-	-	-	-
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>(2)</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>5</b>



NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)  
Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.  
Période close le 30 septembre 2014

**B) Résultats financiers par produit en amont (suite)**

Trimestres clos les 30 septembre	Total par produit en amont					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Produits des activités ordinaires</b>						
Chiffre d'affaires brut	1 343	1 112	804	814	2 147	1 926
Moins les redevances	62	52	62	68	124	120
	<b>1 281</b>	1 060	<b>742</b>	746	<b>2 023</b>	1 806
<b>Charges</b>						
Transport et fluidification	518	394	74	70	592	464
Charges d'exploitation	153	138	176	167	329	305
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	12	11	12	11
(Profit) perte lié à la gestion des risques	2	23	2	(11)	4	12
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>608</b>	505	<b>478</b>	509	<b>1 086</b>	1 014

**C) Informations géographiques**

Trimestres clos les 30 septembre	Canada		États-Unis		Résultat consolidé	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Produits des activités ordinaires</b>						
Chiffre d'affaires brut	2 698	2 477	2 396	2 718	5 094	5 195
Moins les redevances	124	120	-	-	124	120
	<b>2 574</b>	2 357	<b>2 396</b>	2 718	<b>4 970</b>	5 075
<b>Charges</b>						
Marchandises achetées	542	543	2 179	2 439	2 721	2 982
Transport et fluidification	592	464	-	-	592	464
Charges d'exploitation	334	307	156	123	490	430
Taxes sur la production et impôts miniers	12	11	-	-	12	11
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(154)	5	(11)	20	(165)	25
	<b>1 248</b>	1 027	<b>72</b>	136	<b>1 320</b>	1 163
Amortissement et épuisement	437	393	38	37	475	430
Charges de prospection	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat sectoriel</b>	<b>811</b>	634	<b>34</b>	99	<b>845</b>	733

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.

**D) Résultat d'exploitation – Informations sectorielles et opérationnelles**

	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Raffinage et commercialisation	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Périodes de neuf mois closes les 30 septembre</b>						
<b>Produits des activités ordinaires</b>						
Chiffre d'affaires brut	3 972	2 837	2 568	2 288	9 885	9 483
Moins les redevances	181	94	184	162	-	-
	<b>3 791</b>	<b>2 743</b>	<b>2 384</b>	<b>2 126</b>	<b>9 885</b>	<b>9 483</b>
<b>Charges</b>						
Marchandises achetées	-	-	-	-	8 836	8 065
Transport et fluidification	1 637	1 232	263	250	-	-
Charges d'exploitation	502	402	557	529	525	397
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	36	30	-	-
(Profit) perte lié à la gestion des risques	59	(6)	35	(68)	(9)	29
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>1 593</b>	<b>1 115</b>	<b>1 493</b>	<b>1 385</b>	<b>533</b>	<b>992</b>
Amortissement et épuisement	459	313	779	891	116	102
Charges de prospection	1	-	-	109	-	-
<b>Résultat sectoriel</b>	<b>1 133</b>	<b>802</b>	<b>714</b>	<b>385</b>	<b>417</b>	<b>890</b>
			<b>Activités non sectorielles et éliminations</b>		<b>Résultat consolidé</b>	
			2014	2013	2014	2013
<b>Périodes de neuf mois closes les 30 septembre</b>						
<b>Produits des activités ordinaires</b>						
Chiffre d'affaires brut			(656)	(442)	15 769	14 166
Moins les redevances			-	-	365	256
			<b>(656)</b>	<b>(442)</b>	<b>15 404</b>	<b>13 910</b>
<b>Charges</b>						
Marchandises achetées			(656)	(442)	8 180	7 623
Transport et fluidification			-	-	1 900	1 482
Charges d'exploitation			(4)	(4)	1 580	1 324
Taxes sur la production et impôts miniers			-	-	36	30
(Profit) perte lié à la gestion des risques			(180)	196	(95)	151
			<b>184</b>	<b>(192)</b>	<b>3 803</b>	<b>3 300</b>
Amortissement et épuisement			61	59	1 415	1 365
Charges de prospection			-	-	1	109
<b>Résultat sectoriel</b>			<b>123</b>	<b>(251)</b>	<b>2 387</b>	<b>1 826</b>
Frais généraux et frais d'administration			291	268	291	268
Charges financières			337	407	337	407
Produits d'intérêts			(31)	(73)	(31)	(73)
(Profit) perte de change, montant net			223	93	223	93
Frais de recherche			9	14	9	14
(Profit) perte à la sortie d'actifs			(157)	1	(157)	1
Autre (profit) perte, montant net			-	-	-	-
			<b>672</b>	<b>710</b>	<b>672</b>	<b>710</b>
<b>Résultat avant impôt</b>					<b>1 715</b>	<b>1 116</b>
Charge d'impôt sur le résultat					499	396
<b>Résultat net</b>					<b>1 216</b>	<b>720</b>

**E) Résultats financiers par produit en amont**

	<b>Pétrole brut<sup>1)</sup></b>					
	<b>Sables bitumineux</b>		<b>Hydrocarbures classiques</b>		<b>Total</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Périodes de neuf mois closes les 30 septembre</b>						
<b>Produits des activités ordinaires</b>						
Chiffre d'affaires brut	3 909	2 797	1 978	1 829	5 887	4 626
Moins les redevances	180	93	174	156	354	249
	<b>3 729</b>	<b>2 704</b>	<b>1 804</b>	<b>1 673</b>	<b>5 533</b>	<b>4 377</b>
<b>Charges</b>						
Transport et fluidification	1 636	1 231	249	235	1 885	1 466
Charges d'exploitation	483	386	402	369	885	755
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	28	28	28	28
(Profit) perte lié à la gestion des risques	59	(3)	38	(23)	97	(26)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>1 551</b>	<b>1 090</b>	<b>1 087</b>	<b>1 064</b>	<b>2 638</b>	<b>2 154</b>

1) Y compris les LGN.

	<b>Gaz naturel</b>					
	<b>Sables bitumineux</b>		<b>Hydrocarbures classiques</b>		<b>Total</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Périodes de neuf mois closes les 30 septembre</b>						
<b>Produits des activités ordinaires</b>						
Chiffre d'affaires brut	58	24	580	449	638	473
Moins les redevances	1	1	10	6	11	7
	<b>57</b>	<b>23</b>	<b>570</b>	<b>443</b>	<b>627</b>	<b>466</b>
<b>Charges</b>						
Transport et fluidification	1	1	14	15	15	16
Charges d'exploitation	13	12	152	157	165	169
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	8	2	8	2
(Profit) perte lié à la gestion des risques	-	(3)	(3)	(45)	(3)	(48)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>43</b>	<b>13</b>	<b>399</b>	<b>314</b>	<b>442</b>	<b>327</b>

	<b>Autres</b>					
	<b>Sables bitumineux</b>		<b>Hydrocarbures classiques</b>		<b>Total</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Périodes de neuf mois closes les 30 septembre</b>						
<b>Produits des activités ordinaires</b>						
Chiffre d'affaires brut	5	16	10	10	15	26
Moins les redevances	-	-	-	-	-	-
	<b>5</b>	<b>16</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>15</b>	<b>26</b>
<b>Charges</b>						
Transport et fluidification	-	-	-	-	-	-
Charges d'exploitation	6	4	3	3	9	7
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	-	-	-	-
(Profit) perte lié à la gestion des risques	-	-	-	-	-	-
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>(1)</b>	<b>12</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>19</b>

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)  
Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.  
Période close le 30 septembre 2014

**E) Résultats financiers par produit en amont (suite)**

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	Total par produit en amont					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Produits des activités ordinaires</b>						
Chiffre d'affaires brut	3 972	2 837	2 568	2 288	6 540	5 125
Moins les redevances	181	94	184	162	365	256
	<b>3 791</b>	2 743	<b>2 384</b>	2 126	<b>6 175</b>	4 869
<b>Charges</b>						
Transport et fluidification	1 637	1 232	263	250	1 900	1 482
Charges d'exploitation	502	402	557	529	1 059	931
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	36	30	36	30
(Profit) perte lié à la gestion des risques	59	(6)	35	(68)	94	(74)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>1 593</b>	1 115	<b>1 493</b>	1 385	<b>3 086</b>	2 500

**F) Informations géographiques**

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	Canada		États-Unis		Résultat consolidé	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	<b>Produits des activités ordinaires</b>					
Chiffre d'affaires brut	8 335	6 673	7 434	7 493	15 769	14 166
Moins les redevances	365	256	-	-	365	256
	<b>7 970</b>	6 417	<b>7 434</b>	7 493	<b>15 404</b>	13 910
<b>Charges</b>						
Marchandises achetées	1 769	1 525	6 411	6 098	8 180	7 623
Transport et fluidification	1 900	1 482	-	-	1 900	1 482
Charges d'exploitation	1 077	940	503	384	1 580	1 324
Taxes sur la production et impôts miniers	36	30	-	-	36	30
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(82)	122	(13)	29	(95)	151
	<b>3 270</b>	2 318	<b>533</b>	982	<b>3 803</b>	3 300
Amortissement et épuisement	1 300	1 263	115	102	1 415	1 365
Charges de prospection	1	109	-	-	1	109
<b>Résultat sectoriel</b>	<b>1 969</b>	946	<b>418</b>	880	<b>2 387</b>	1 826

**G) Entreprises communes**

Une part importante des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation du secteur Sables bitumineux et du secteur Raffinage et commercialisation provient d'entités contrôlées conjointement, respectivement FCCL Partnership (« FCCL ») et WRB Refining LP (« WRB »). Ces partenariats, dans lesquels Cenovus détient une participation de 50 %, sont classés dans les entreprises communes, donc la société comptabilise sa quote-part des actifs, des passifs, des produits et des charges.

FCCL, qui exerce des activités de mise en valeur et de production de pétrole brut au Canada, est sous contrôle conjoint avec ConocoPhillips et est exploitée par Cenovus. WRB possède deux raffineries aux États-Unis et est centrée sur le raffinage du pétrole brut en pétrole raffiné et en produits chimiques. Le contrôle de WRB est partagé avec Phillips 66, qui exploite WRB. La quote-part revenant à Cenovus des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de FCCL et de WRB pour le trimestre clos le 30 septembre 2014 s'est établie à 595 M\$ et à 67 M\$, respectivement (516 M\$ et 137 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2013). Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014, la quote-part revenant à Cenovus des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de FCCL et de WRB s'est établie à 1 551 M\$ et à 535 M\$, respectivement (1 028 M\$ et 990 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2013).

## H) 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 2014	31 décembre 2013	30 septembre 2014	31 décembre 2013
Sables bitumineux	1 508	1 328	8 346	7 401
Hydrocarbures classiques	158	145	6 173	6 291
Raffinage et commercialisation	-	-	3 440	3 269
Activités non sectorielles et éliminations	-	-	353	373
<b>Chiffres consolidés</b>	<b>1 666</b>	<b>1 473</b>	<b>18 312</b>	<b>17 334</b>

  

	Goodwill		Total de l'actif	
	30 septembre 2014	31 décembre 2013	30 septembre 2014	31 décembre 2013
Sables bitumineux	242	242	10 748	9 564
Hydrocarbures classiques	497	497	7 138	7 220
Raffinage et commercialisation	-	-	5 825	5 491
Activités non sectorielles et éliminations	-	-	1 736	2 949
<b>Chiffres consolidés</b>	<b>739</b>	<b>739</b>	<b>25 447</b>	<b>25 224</b>

### Par région

	Actifs de prospection et d'évaluation		Immobilisations corporelles	
	30 septembre 2014	31 décembre 2013	30 septembre 2014	31 décembre 2013
Canada	1 666	1 473	14 877	14 066
États-Unis	-	-	3 435	3 268
<b>Chiffres consolidés</b>	<b>1 666</b>	<b>1 473</b>	<b>18 312</b>	<b>17 334</b>

  

	Goodwill		Total de l'actif	
	30 septembre 2014	31 décembre 2013	30 septembre 2014	31 décembre 2013
Canada	739	739	20 502	20 548
États-Unis	-	-	4 945	4 676
<b>Chiffres consolidés</b>	<b>739</b>	<b>739</b>	<b>25 447</b>	<b>25 224</b>

## I) Dépenses d'investissement<sup>1)</sup>

Périodes closes les 30 septembre	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
	2014	2013	2014	2013
<b>Investissements</b>				
Sables bitumineux	494	426	1 492	1 383
Hydrocarbures classiques	198	275	621	858
Raffinage et commercialisation	42	19	111	70
Activités non sectorielles	16	23	41	53
	<b>750</b>	<b>743</b>	<b>2 265</b>	<b>2 364</b>
<b>Acquisitions</b>				
Sables bitumineux <sup>2)</sup>	-	1	15	1
Hydrocarbures classiques	-	-	2	4
	<b>750</b>	<b>744</b>	<b>2 282</b>	<b>2 369</b>

1) Comprennent celles liées aux actifs de prospection et d'évaluation ainsi qu'aux immobilisations corporelles.

2) Les entrées d'actifs de 2014 tiennent compte de la reprise d'un passif relatif au démantèlement de 10 M\$.

## 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 2013, sauf pour l'impôt sur le résultat. 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 s'ajoutent à celles présentées dans les états financiers consolidés annuels en question. Certaines informations qui figurent normalement dans les notes annexes des 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 2013, 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 22 octobre 2014.

## 3. PRISES DE POSITION EN COMPTABILITÉ PUBLIÉES RÉCEMMENT

---

### A) Adoption de normes et d'interprétations nouvelles ou modifiées

#### *Compensation des actifs financiers et des passifs financiers*

Le 1<sup>er</sup> janvier 2014, la société a adopté comme elle devait le faire les modifications apportées à IAS 32, *Instruments financiers : Présentation* (« IAS 32 »). Ces modifications précisent que le droit de compenser des actifs financiers et des passifs financiers doit exister actuellement et ne doit pas dépendre de la survenance d'un événement futur. L'adoption de la norme modifiée n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés.

### B) Adoption à venir de nouvelles normes et interprétations

#### *Comptabilisation des produits*

En mai 2014, l'IASB a publié IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients* (« IFRS 15 »), appelée à remplacer IAS 11, *Contrats de construction*, et IAS 18, *Produits des activités ordinaires*, de même que diverses interprétations relatives aux produits des activités ordinaires. IFRS 15 délimite un cadre de référence unique pour la comptabilisation des produits des activités ordinaires, qui s'applique aux contrats conclus avec des clients. La norme exige d'une entité qu'elle comptabilise des produits d'un montant correspondant à la somme qu'elle s'attend à recevoir en échange des biens et des services fournis, et ce, au moment où le contrôle est transféré à l'acheteur. Les exigences en matière d'informations à fournir ont également été étoffées.

La nouvelle norme entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017, l'adoption anticipée étant permise. La norme pourra être appliquée de manière rétrospective ou selon une méthode rétrospective modifiée. La société s'affaire à évaluer l'incidence de l'adoption d'IFRS 15 sur ses états financiers consolidés.

#### *Instruments financiers*

Le 24 juillet 2014, l'IASB a publié IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »), pour remplacer IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*. IFRS 9 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018. L'adoption anticipée est permise si IFRS 9 est adoptée dans son intégralité au début d'un exercice. La société évalue actuellement l'incidence de l'adoption d'IFRS 9 sur les états financiers consolidés.

#### *Autres normes*

Une description des autres normes et interprétations que la société adoptera pour des périodes futures se trouve dans les notes annexes des états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

#### 4. CHARGES FINANCIÈRES

Périodes closes les 30 septembre	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
	2014	2013	2014	2013
Charges d'intérêts – Emprunts à court terme et dette à long terme	71	71	212	203
Prime au remboursement de la dette à long terme	-	33	-	33
Charges d'intérêts – Effet à payer lié à l'apport à la coentreprise (note 13)	-	24	22	75
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement (note 16)	30	24	90	72
Autres	4	8	13	24
	<b>105</b>	<b>160</b>	<b>337</b>	<b>407</b>

#### 5. PRODUITS D'INTÉRÊTS

Périodes closes les 30 septembre	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
	2014	2013	2014	2013
Produits d'intérêts – Effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise	-	(20)	-	(65)
Autres	(4)	(3)	(31)	(8)
	<b>(4)</b>	<b>(23)</b>	<b>(31)</b>	<b>(73)</b>

#### 6. (PROFIT) PERTE DE CHANGE, MONTANT NET

Périodes closes les 30 septembre	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
	2014	2013	2014	2013
(Profit) perte de change latent à la conversion des éléments suivants :				
Titres d'emprunt libellés en dollars US et émis au Canada	253	(77)	272	190
Effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise libellé en dollars US et émis au Canada	-	24	-	(99)
Autres	6	5	(51)	(5)
<b>(Profit) perte de change latent</b>	<b>259</b>	<b>(48)</b>	<b>221</b>	<b>86</b>
<b>(Profit) perte de change réalisé</b>	<b>4</b>	<b>(7)</b>	<b>2</b>	<b>7</b>
	<b>263</b>	<b>(55)</b>	<b>223</b>	<b>93</b>

#### 7. 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	
	2014	2013	2014	2013
Impôt exigible				
Canada	49	60	82	147
États-Unis	(14)	(20)	21	38
<b>Total de l'impôt exigible</b>	<b>35</b>	<b>40</b>	<b>103</b>	<b>185</b>
<b>Impôt différé</b>	<b>144</b>	<b>132</b>	<b>396</b>	<b>211</b>
	<b>179</b>	<b>172</b>	<b>499</b>	<b>396</b>

## 8. MONTANTS PAR ACTION

### A) Résultat net par action

Périodes closes les 30 septembre	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
	2014	2013	2014	2013
Résultat net – de base et dilué (en M\$)	354	370	1 216	720
Nombre moyen pondéré d'actions – de base (en millions)	757,1	755,8	756,8	755,9
Effet dilutif des DAA <sup>1)</sup>	0,8	1,4	1,0	1,7
Effet dilutif des DRN <sup>2)</sup>	0,9	-	0,1	-
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué	758,8	757,2	757,9	757,6
Résultat net par action ordinaire (en \$)				
De base	0,47 \$	0,49 \$	1,61 \$	0,95 \$
Dilué	0,47 \$	0,49 \$	1,60 \$	0,95 \$

1) Droits à l'appréciation d'actions jumelés.  
2) Droits de règlement net.

### B) Dividendes par action

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014, la société a versé des dividendes de 604 M\$, soit 0,7986 \$ par action (549 M\$, soit 0,726 \$ par action, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2013). Le conseil d'administration de Cenovus a déclaré un dividende de 0,2662 \$ par action pour le quatrième trimestre, qui sera versé le 31 décembre 2014 aux porteurs d'actions ordinaires inscrits au 15 décembre 2014.

## 9. STOCKS

	30 septembre 2014	31 décembre 2013
<b>Produits</b>		
Raffinage et commercialisation	1 399	1 047
Sables bitumineux	127	156
Hydrocarbures classiques	14	17
<b>Pièces et fournitures</b>	40	39
	<b>1 580</b>	<b>1 259</b>

Par suite du recul des prix des produits raffinés, Cenovus a comptabilisé une dépréciation de ses stocks de produits de 10 M\$, les faisant passer du coût à leur valeur nette de réalisation au 30 septembre 2014.



## 10. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

### COÛT

Au 31 décembre 2012	1 285
Entrées d'actifs	331
Transferts aux immobilisations corporelles (note 11)	(95)
Charges de prospection	(50)
Sorties d'actifs	(17)
Variation des passifs relatifs au démantèlement	19
Au 31 décembre 2013	1 473
Entrées d'actifs	198
Transferts aux immobilisations corporelles (note 11)	(25)
Charges de prospection	(1)
Variation des passifs relatifs au démantèlement	23
Sorties d'actifs	(2)
<b>Au 30 septembre 2014</b>	<b>1 666</b>

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 2014 comprennent des coûts internes de 39 M\$ directement liés à l'évaluation de ces projets (60 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2013). 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 2014 ou de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014, des actifs de prospection et d'évaluation de 25 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 (95 M\$ d'actifs transférés pour l'exercice clos le 31 décembre 2013).

### 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. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, il a été jugé que des coûts de prospection et d'évaluation de 50 M\$ liés à certains actifs de prospection de pétrole averse du secteur Hydrocarbures classiques et précédemment incorporés à l'actif avaient trait à des projets qui n'étaient ni techniquement réalisables ni viables sur le plan commercial. Ces coûts ont donc été reclassés en tant que charges de prospection.

## 11. IMMOBILISATIONS CORPORELLES, MONTANT NET

	Actifs en amont				Total
	Mise en valeur et production	Autres actifs en amont	Matériel de raffinage	Autres <sup>1)</sup>	
<b>COÛT</b>					
Au 31 décembre 2012	27 003	238	3 399	767	31 407
Entrées d'actifs	2 702	48	106	82	2 938
Transferts des actifs de prospection et d'évaluation (note 10)	95	-	-	-	95
Transferts et reclassements	(450)	-	(88)	-	(538)
Variation des passifs relatifs au démantèlement	40	-	(1)	-	39
Variation des taux de change	-	-	238	-	238
Au 31 décembre 2013	29 390	286	3 654	849	34 179
Entrées d'actifs <sup>2)</sup>	1 900	32	111	41	2 084
Transferts des actifs de prospection et d'évaluation (note 10)	25	-	-	-	25
Transferts et reclassements	(55)	-	(1)	-	(56)
Variation des passifs relatifs au démantèlement	293	-	-	-	293
Variation des taux de change	-	-	199	-	199
Sorties d'actifs	(472)	-	-	-	(472)
<b>Au 30 septembre 2014</b>	<b>31 081</b>	<b>318</b>	<b>3 963</b>	<b>890</b>	<b>36 252</b>
<b>AMORTISSEMENT, ÉPUISEMENT ET DÉPRÉCIATION CUMULÉS</b>					
Au 31 décembre 2012	14 390	158	311	396	15 255
Amortissement et épuiement	1 522	35	138	79	1 774
Transferts et reclassements	(123)	-	(88)	-	(211)
Pertes de valeur	2	-	-	-	2
Variation des taux de change	-	-	25	-	25
Au 31 décembre 2013	15 791	193	386	475	16 845
Amortissement et épuiement	1 197	29	115	61	1 402
Transferts et reclassements	(27)	-	(1)	-	(28)
Pertes de valeur	13	-	-	-	13
Variation des taux de change	-	-	24	-	24
Sorties d'actifs	(316)	-	-	-	(316)
<b>Au 30 septembre 2014</b>	<b>16 658</b>	<b>222</b>	<b>524</b>	<b>536</b>	<b>17 940</b>
<b>VALEUR COMPTABLE</b>					
Au 31 décembre 2012	12 613	80	3 088	371	16 152
Au 31 décembre 2013	13 599	93	3 268	374	17 334
<b>Au 30 septembre 2014</b>	<b>14 423</b>	<b>96</b>	<b>3 439</b>	<b>354</b>	<b>18 312</b>

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

2) Les entrées d'actifs de 2014 tiennent compte de la reprise d'un passif relatif au démantèlement de 10 M\$.

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 de pétrole brut et de gaz naturel de 173 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 (204 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2013). 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 2014 ou de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

Les immobilisations corporelles comprennent les montants suivants à l'égard d'actifs en cours de construction qui ne sont pas amortis :

	30 septembre 2014	31 décembre 2013
Mise en valeur et production	410	225
Matériel de raffinage	155	97
	<b>565</b>	<b>322</b>

### Dépréciation

Les pertes de valeur des immobilisations corporelles et toute reprise subséquente sur ces pertes de valeur, le cas échéant, sont comptabilisées au poste Amortissement et épuisement dans les états consolidés des résultats et du résultat global. Au deuxième trimestre de 2014, un bien de gaz naturel d'importance secondaire a cessé d'être utilisé, et le processus d'abandon a été entamé. La valeur comptable résiduelle de 13 M\$ de ce bien a été comptabilisée dans l'amortissement et l'épuisement du secteur Hydrocarbures classiques. Aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée en 2013.

## 12. SORTIES

Le 30 septembre 2014, la société a clôturé la vente à un tiers non lié de certains de ses biens de Wainwright pour un produit net de 234 M\$. Un profit de 137 M\$ a été comptabilisé au troisième trimestre. Les actifs vendus, de même que les passifs et les résultats qui s'y rapportent, ont été comptabilisés par le secteur Hydrocarbures classiques.

Au deuxième trimestre, la société a clôturé la vente à un tiers non lié de certains de ses biens de Bakken pour un produit net de 35 M\$, dégageant un profit de 16 M\$. La société a également procédé à la vente de certains biens non essentiels et comptabilisé un profit total de 4 M\$. Les actifs ainsi vendus et les passifs et les résultats qui s'y rapportaient appartenaient aussi au secteur Hydrocarbures classiques.

## 13. EFFET À PAYER LIÉ À L'APPORT À LA COENTREPRISE

Le 28 mars 2014, Cenovus a remboursé le solde du principal et les intérêts courus relatifs à l'effet à payer lié à l'apport à la coentreprise.

## 14. EMPRUNTS À COURT TERME

Au 30 septembre 2014, l'encours des emprunts à court terme contractés par la société sous forme de papier commercial se chiffrait à 133 M\$ (néant au 31 décembre 2013). La société réserve une somme disponible sur sa facilité de crédit engagée à l'égard des montants de papier commercial en circulation.

## 15. DETTE À LONG TERME

	30 septembre 2014	31 décembre 2013
Titres d'emprunt à terme renouvelables <sup>1)</sup>	-	-
Billets non garantis libellés en dollars américains	5 324	5 052
<b>Capital total</b>	<b>5 324</b>	<b>5 052</b>
Escomptes et coûts de transaction	(53)	(55)
	<b>5 271</b>	<b>4 997</b>

<sup>1)</sup> 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 2014, toutes les conditions des conventions d'emprunt de la société étaient respectées.

Le 24 juin 2014, Cenovus a déposé un prospectus préalable de base aux États-Unis visant le placement de billets non garantis de 2,0 G\$ US. Ce prospectus prévoit l'émission de titres de créance libellés en dollars américains ou dans d'autres devises, de temps à autre, par l'intermédiaire d'un ou de plusieurs placements. Les modalités des billets, notamment les taux d'intérêt fixes ou flottants et les dates d'échéance, seront déterminées à la date de l'émission. Au 30 septembre 2014, aucun billet n'avait encore été émis aux termes du prospectus préalable de base aux États-Unis. Ce prospectus expire en juillet 2016.

Le 25 juin 2014, Cenovus a déposé un prospectus préalable de base au Canada visant le placement de billets à moyen terme non garantis de 1,5 G\$. Ce prospectus prévoit l'émission de billets à moyen terme libellés en dollars canadiens ou dans d'autres devises, de temps à autre, par l'intermédiaire d'un ou de plusieurs placements. Les modalités des billets, notamment les taux d'intérêt fixes ou flottants et les dates d'échéance, seront déterminées à la date de l'émission. Au 30 septembre 2014, aucun billet à moyen terme n'avait encore été émis aux termes du prospectus préalable de base au Canada. Ce prospectus expire lui aussi en juillet 2016.

## 16. PASSIFS RELATIFS AU DÉMANTÈLEMENT

La provision au titre du démantèlement correspond à la valeur actualisée des coûts futurs prévus liés à la mise hors service des actifs de pétrole brut et de gaz naturel en amont et des installations de raffinage. La valeur comptable totale de cette provision s'établit comme suit :

	30 septembre 2014	31 décembre 2013
Passifs relatifs au démantèlement au début de l'exercice	2 370	2 315
Obligations contractées	41	45
Obligations réglées	(65)	(76)
Passifs cédés	(60)	-
Transferts et reclassements	(9)	(26)
Variation des flux de trésorerie futurs estimatifs	28	414
Variation du taux d'actualisation	257	(401)
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement	90	97
Écart de conversion	2	2
<b>Passifs relatifs au démantèlement à la fin de la période</b>	<b>2 654</b>	<b>2 370</b>

Le montant non actualisé des flux de trésorerie futurs 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 4,6 % au 30 septembre 2014 (5,2 % au 31 décembre 2013).

## 17. 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 établis par le conseil d'administration avant leur émission, sous réserve des statuts de la société.

### B) Émis et en circulation

	30 septembre 2014		31 décembre 2013	
	Nombre d'actions ordinaires (en milliers)	Montant	Nombre d'actions ordinaires (en milliers)	Montant
Actions en circulation au début de l'exercice	756 046	3 857	755 843	3 829
Actions ordinaires émises aux termes des régimes d'options sur actions	1 057	32	970	31
Actions ordinaires annulées	-	-	(767)	(3)
<b>Actions en circulation à la fin de la période</b>	<b>757 103</b>	<b>3 889</b>	<b>756 046</b>	<b>3 857</b>

Aucune action préférentielle n'était en circulation au 30 septembre 2014 (aucune au 31 décembre 2013).

Au 30 septembre 2014, 12 millions d'actions ordinaires (24 millions au 31 décembre 2013) pouvaient être émises aux termes des régimes d'options sur actions.

## 18. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Régimes à prestations définies	Écart de conversion	Placements disponibles à la vente	Total
<b>Au 30 septembre 2014</b>				
Solde au début de l'exercice	(12)	212	10	210
Autres éléments du résultat global, moins l'impôt	(15)	108	-	93
Impôt sur le résultat	4	-	-	4
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>(23)</b>	<b>320</b>	<b>10</b>	<b>307</b>
<b>Au 30 septembre 2013</b>				
Solde au début de l'exercice	(26)	95	-	69
Autres éléments du résultat global, moins l'impôt	19	58	10	87
Impôt sur le résultat	(4)	-	(2)	(6)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>(11)</b>	<b>153</b>	<b>8</b>	<b>150</b>

## 19. 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'une action ordinaire de la société. Les options émises aux termes du régime sont associées à des droits à l'appréciation d'actions jumelés (« DAAJ ») ou à des droits de règlement net (« DRN »).

Le tableau suivant présente un sommaire des options en cours à la clôture de la période.

	Émis	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)
<b>Au 30 septembre 2014</b>						
DRN	Le 24 février 2011 ou après cette date	7	5,36	32,71	30,13	41 039
DAAJ	Avant le 17 février 2010	5	0,26	25,95	30,13	34
DAAJ	Le 17 février 2010 ou après cette date	7	2,45	26,73	30,13	3 851
DAAJ de remplacement d'Encana <sup>1)</sup> détenus par des employés de Cenovus	Avant le 1 <sup>er</sup> décembre 2009	5	0,13	30,23	23,78	28
DAAJ de remplacement de Cenovus détenus par des employés d'Encana	Avant le 1 <sup>er</sup> décembre 2009	5	0,13	27,69	30,13	2

1) Encana Corporation (« Encana »).

### DRN

La juste valeur unitaire moyenne pondérée des DRN attribués au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 s'établissait à 4,70 \$, avant prise en considération des droits perdus qui entrent dans le calcul du coût total de la période. La juste valeur de chaque DRN a été estimée à la date d'attribution selon le modèle d'évaluation de Black-Scholes-Merton.

**NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)**  
 Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.  
 Période close le 30 septembre 2014

Le tableau suivant résume l'information sur les DRN :

	Nombre de DRN (en milliers)	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
<b>Au 30 septembre 2014</b>		
En cours au début de l'exercice	26 315	35,26
Attribués	16 051	28,62
Exercés	(125)	32,24
Perdus	(1 202)	34,03
<b>En cours à la fin de la période</b>	<b>41 039</b>	<b>32,71</b>
<b>Exerçables à la fin de la période</b>	<b>13 367</b>	<b>36,32</b>

Pour les options exercées pendant la période, le cours moyen pondéré des actions ordinaires de Cenovus à la date d'exercice s'établissait à 34,06 \$.

**DAAJ détenus par les employés de Cenovus**

La société a comptabilisé dans son état consolidé de la situation financière un passif de 19 M\$ au 30 septembre 2014 (33 M\$ au 31 décembre 2013) selon la juste valeur de tous les DAAJ détenus par les employés de Cenovus. La valeur intrinsèque des DAAJ acquis et détenus par les employés de Cenovus s'établissait à 12 M\$ au 30 septembre 2014 (27 M\$ au 31 décembre 2013).

Le tableau suivant présente l'information sur les DAAJ détenus par les employés de Cenovus.

	Nombre de DAAJ (en milliers)	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
<b>Au 30 septembre 2014</b>		
En cours au début de l'exercice	7 086	26,56
Exercés contre un paiement en trésorerie	(2 102)	26,34
Exercés en tant qu'options sur actions ordinaires	(1 043)	26,38
Perdus	(4)	27,33
Expirés	(52)	26,38
<b>En cours à la fin de la période</b>	<b>3 885</b>	<b>26,72</b>
<b>Exerçables à la fin de la période</b>	<b>3 885</b>	<b>26,72</b>

Pour les options exercées pendant la période, le cours moyen pondéré des actions ordinaires de Cenovus à la date d'exercice s'établissait à 30,14 \$.

**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 dans son état consolidé de la situation financière un passif de néant au 30 septembre 2014 (néant au 31 décembre 2013) selon la juste valeur de tous les DAAJ de remplacement d'Encana détenus par les employés de Cenovus. La valeur intrinsèque des DAAJ de remplacement d'Encana acquis et détenus par les employés de Cenovus était de néant au 30 septembre 2014 (néant au 31 décembre 2013).

Le tableau suivant présente sommairement l'information sur les DAAJ de remplacement d'Encana détenus par les employés de Cenovus.

	Nombre de DAAJ (en milliers)	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
<b>Au 30 septembre 2014</b>		
En cours au début de l'exercice	3 904	29,06
Perdus	(87)	29,06
Expirés	(3 789)	29,05
<b>En cours à la fin de la période</b>	<b>28</b>	<b>30,23</b>
<b>Exerçables à la fin de la période</b>	<b>28</b>	<b>30,23</b>

Le cours de clôture de l'action ordinaire d'Encana à la TSX au 30 septembre 2014 s'établissait à 23,78 \$.

#### 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 dans son état consolidé de la situation financière un passif de moins de 1 M\$ au 30 septembre 2014 (6 M\$ au 31 décembre 2013) 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 valeur intrinsèque des DAAJ de remplacement de Cenovus acquis et détenus par les employés d'Encana se chiffrait à moins de 1 M\$ au 30 septembre 2014 (6 M\$ au 31 décembre 2013).

Le tableau suivant résume l'information sur les DAAJ de remplacement de Cenovus détenus par les employés d'Encana.

Au 30 septembre 2014	Nombre de DAAJ (en milliers)	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
En cours au début de l'exercice	1 479	26,28
Exercés contre un paiement en trésorerie	(1 407)	26,28
Exercés en tant qu'options sur actions ordinaires	(9)	26,32
Perdus	-	26,27
Expirés	(61)	26,27
<b>En cours à la fin de la période</b>	<b>2</b>	<b>27,69</b>
<b>Exercables à la fin de la période</b>	<b>2</b>	<b>27,69</b>

Pour les options exercées pendant la période, le cours moyen pondéré des actions ordinaires de Cenovus à la date d'exercice s'établissait à 29,28 \$.

#### B) Unités d'actions liées au rendement

La société a comptabilisé dans son état consolidé de la situation financière un passif de 131 M\$ au 30 septembre 2014 (103 M\$ au 31 décembre 2013) au titre des unités d'actions liées au rendement (« UAR »), selon la valeur marchande des actions ordinaires de Cenovus au 30 septembre 2014. La valeur intrinsèque des UAR acquises était nulle au 30 septembre 2014 comme au 31 décembre 2013 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 septembre 2014	Nombre d'UAR (en milliers)
En cours au début de l'exercice	5 785
Attribuées	3 012
Acquises et payées	(1 625)
Annulées	(227)
Unités au lieu de dividendes	176
<b>En cours à la fin de la période</b>	<b>7 121</b>

**NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)**  
 Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.  
 Période close le 30 septembre 2014

**C) Unités d'actions différées**

La société a comptabilisé dans son état consolidé de la situation financière un passif de 38 M\$ au 30 septembre 2014 (36 M\$ au 31 décembre 2013) au titre des unités d'actions différées (« UAD »), selon la valeur marchande des actions ordinaires de Cenovus au 30 septembre 2014. 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 2014	Nombre d'UAD (en milliers)
En cours au début de l'exercice	1 192
Attribuées aux administrateurs	55
Attribuées contre des primes annuelles	7
Unités au lieu de dividendes	32
<b>En cours à la fin de la période</b>	<b>1 286</b>

**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 à titre de charges d'exploitation et de frais généraux et frais d'administration dans les états consolidés des résultats et du résultat global :

Périodes closes les 30 septembre	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
	2014	2013	2014	2013
DRN	9	10	33	26
DAAJ détenus par les employés de Cenovus	(7)	3	(3)	(11)
UAR	2	16	49	32
UAD	(5)	1	2	-
<b>Charge (économie) de rémunération fondée sur des actions</b>	<b>(1)</b>	<b>30</b>	<b>81</b>	<b>47</b>

**20. 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; cette dernière 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 payer lié à l'apport à la coentreprise. 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 dotation à l'amortissement et à l'épuisement ajusté (« BAIIA ajusté »). Ces ratios sont des mesures de la santé financière générale de la société et sont utilisés pour gérer son endettement global.



**NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)**  
 Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.  
 Période close le 30 septembre 2014

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

	<b>30 septembre 2014</b>	31 décembre 2013
Emprunts à court terme	<b>133</b>	-
Dette à long terme	<b>5 271</b>	4 997
Total de la dette	<b>5 404</b>	4 997
Capitaux propres	<b>10 743</b>	9 946
Capitaux permanents	<b>16 147</b>	14 943
<b>Dette/capitaux permanents</b>	<b>33 %</b>	33 %

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

	<b>30 septembre 2014</b>	31 décembre 2013
Dette	<b>5 404</b>	4 997
Résultat net	<b>1 158</b>	662
Ajouter (déduire) :		
Charges financières	<b>459</b>	529
Produits d'intérêts	<b>(54)</b>	(96)
Charge d'impôt sur le résultat	<b>535</b>	432
Amortissement et épuisement	<b>1 883</b>	1 833
Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation	<b>6</b>	50
(Profit) perte latent sur la gestion des risques	<b>39</b>	415
(Profit) perte de change, montant net	<b>338</b>	208
(Profit) perte à la sortie d'actifs	<b>(157)</b>	1
Autres (profits) pertes, montant net	<b>2</b>	2
BAIIA ajusté <sup>1)</sup>	<b>4 209</b>	4 036
<b>Ratio dette/BAIIA ajusté</b>	<b>1,3 x</b>	1,2 x

<sup>1)</sup> Calculé sur 12 mois consécutifs.

Cenovus a l'intention de conserver des notations 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 2014, le montant disponible sur la facilité de crédit engagée de la société totalisait 2,9 G\$. De plus, Cenovus avait déposé un prospectus préalable de base au Canada de 1,5 G\$ ainsi qu'un prospectus préalable de base aux États-Unis de 2,0 G\$ US dont elle peut se prévaloir sous réserve des conditions du marché.

Au 30 septembre 2014, Cenovus se conformait à toutes les conditions de ses conventions d'emprunt.

## **21. INSTRUMENTS FINANCIERS**

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 payer lié à l'apport à la coentreprise, les actifs et passifs liés à la gestion des risques, les créances à long terme, 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.

### **A) Juste valeur des instruments financiers non dérivés**

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 DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)**  
 Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.  
 Période close le 30 septembre 2014

La juste valeur de l'effet à payer lié à l'apport à la coentreprise ainsi que celle des créances à long terme se rapprochent de leur valeur comptable, en raison du caractère non négociable de ces instruments.

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 cours des titres d'emprunt à long terme sur le marché secondaire à la clôture de la période (niveau 2). Au 30 septembre 2014, la valeur comptable de la dette à long terme de Cenovus s'établissait à 5 271 M\$, et la juste valeur, à 5 955 M\$ (valeur comptable de 4 997 M\$ et juste valeur de 5 388 M\$ au 31 décembre 2013).

Les actifs financiers disponibles à la vente sont des placements dans des titres de sociétés fermées. Ils sont comptabilisés à leur juste valeur dans les états consolidés de la situation financière. La juste valeur est établie en fonction de transactions récentes visant des titres de sociétés fermées (niveau 3), s'il y a eu de telles transactions. Lorsque la juste valeur de certains actifs ne peut être déterminée de manière fiable, ces actifs sont inscrits au coût. Le tableau suivant présente l'évolution de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente.

	30 septembre 2014	31 décembre 2013
<b>Juste valeur, au début de l'exercice</b>	<b>32</b>	14
Acquisition de placements	3	5
Reclassement de placements en titres de participation	(4)	-
Variation de la juste valeur <sup>1)</sup>	-	13
<b>Juste valeur, à la fin de la période</b>	<b>31</b>	32

1) Les profits et pertes latents sur les actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global.

**B) Juste valeur des actifs et des passifs liés à la gestion des risques**

Les actifs et les passifs liés à la gestion des risques de la société comprennent des contrats d'achat de pétrole brut, de gaz naturel et d'électricité. Les contrats de pétrole brut et de gaz naturel sont comptabilisés à leur juste valeur estimative établie en fonction de la différence entre le prix prévu par contrat et le prix à terme à la clôture de la période pour la même marchandise, selon des prix cotés sur les marchés ou le prix à terme à la clôture de la période pour la même marchandise extrapolé pour la durée du contrat (niveau 2). La juste valeur des contrats d'achat d'électricité est calculée en interne en fonction de données observables et non observables comme les prix à terme de l'électricité sur des marchés moins actifs (niveau 3). La société obtient ses données non observables de tiers dans la mesure du possible et en vérifie le caractère raisonnable. Les prix à terme ayant servi à établir la juste valeur des contrats d'achat d'électricité au 30 septembre 2014 se situent dans une fourchette de 47,25 \$ à 69,25 \$ le mégawattheure.

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

	30 septembre 2014			31 décembre 2013		
	Gestion des risques			Gestion des risques		
	Actifs	Passifs	Montant net	Actifs	Passifs	Montant net
<b>Prix des marchandises</b>						
Pétrole brut	61	12	49	10	136	(126)
Gaz naturel	2	-	2	-	-	-
Électricité	-	3	(3)	-	3	(3)
<b>Total de la juste valeur</b>	<b>63</b>	<b>15</b>	<b>48</b>	<b>10</b>	<b>139</b>	<b>(129)</b>

Le tableau suivant présente la hiérarchie des justes valeurs de la société qui s'applique aux actifs et aux passifs de gestion des risques comptabilisés à la juste valeur :

	30 septembre 2014	31 décembre 2013
<b>Prix selon des données observables ou confirmées sur le marché (niveau 2)</b>	<b>51</b>	(126)
<b>Prix établis en fonction de données non observables (niveau 3)</b>	<b>(3)</b>	(3)
	<b>48</b>	(129)

Les prix tirés de données observables ou confirmées sur le marché s'entendent de la juste valeur de contrats évalués en partie à l'aide de prix cotés sur le marché et en partie avec des données observables et confirmées sur le marché. Les prix établis en fonction de données non observables se rapportent à la juste valeur de contrats évalués à l'aide de données qui sont à la fois non observables et importantes pour l'évaluation de la juste valeur globale.

**NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)**  
 Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.  
 Période close le 30 septembre 2014

Le tableau suivant présente un rapprochement des variations de la juste valeur des actifs et des passifs liés à la gestion des risques de Cenovus entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 30 septembre :

	2014	2013
<b>Juste valeur des contrats au début de l'exercice</b>	<b>(129)</b>	270
Juste valeur des contrats dénoués pendant la période	85	(45)
Variation de la juste valeur des contrats en cours au début de l'exercice et des contrats conclus pendant la période	95	(151)
Profit (perte) de change latent sur les contrats libellés en dollars US	(3)	8
<b>Juste valeur des contrats à la fin de la période</b>	<b>48</b>	82

**C) 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	
	2014	2013	2014	2013
(Profit) perte réalisé <sup>1)</sup>	-	33	85	(45)
(Profit) perte latent <sup>2)</sup>	(165)	(8)	(180)	196
<b>(Profit) perte lié à la gestion des risques</b>	<b>(165)</b>	25	<b>(95)</b>	151

1) Les profits et pertes réalisés liés à la gestion des risques sont comptabilisés dans le secteur opérationnel 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.

## 22. GESTION DES RISQUES

La société est exposée à des risques financiers, notamment le risque lié aux prix des marchandises, le risque de change, le risque de taux d'intérêt ainsi que le risque de crédit et le risque de liquidité. Une description de la nature et de l'étendue des risques associés aux actifs et aux passifs financiers de la société se trouve dans les notes annexes des états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2013. L'exposition de la société à ces risques n'a pas changé de manière notable depuis le 31 décembre 2013.

### Juste valeur nette des positions sur les prix des marchandises au 30 septembre 2014

30 septembre 2014	Volumes notionnels	Échéance	Prix moyen	Juste valeur
<b>Contrats de pétrole brut</b>				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe du Brent	30 000 b/j	2014	102,04 \$ US/b	20
Prix fixe du Brent	20 000 b/j	2014	107,06 \$/b	(1)
Différentiel de prix WCS <sup>1)</sup>	21 700 b/j	2014	(19,97) \$ US/b	(10)
Prix fixe du Brent	18 000 b/j	2015	113,75 \$/b	27
Différentiel de prix WCS <sup>1)</sup>	5 000 b/j	Janv. – Juin 2015	(19,85) \$ US/b	(1)
Tunnels sur le Brent	10 000 b/j	2015	de 105,25 \$ à 123,57 \$/b	8
Autres positions financières <sup>2)</sup>				6
Juste valeur des positions sur le pétrole brut				49
<b>Contrats de gaz naturel</b>				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe AECO	48 Mpi <sup>3</sup> /j	2014	4,61 \$/kpi <sup>3</sup>	2
Juste valeur des positions sur le gaz naturel				2
<b>Contrats d'achat d'électricité</b>				
Juste valeur des positions sur l'électricité				(3)

1) Cenovus a conclu des swaps à prix fixe pour protéger son pétrole lourd contre l'élargissement des différentiels de prix entre le pétrole léger et le pétrole lourd.  
 2) Les autres positions financières font partie des activités courantes de commercialisation de la production de la société.

**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. L'incidence des fluctuations des prix des marchandises sur les positions de gestion des risques en cours au 30 septembre 2014 aurait pu entraîner la comptabilisation de profits (pertes) latents ayant une incidence sur le résultat avant impôt de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014, comme suit :

**Positions de gestion des risques en cours au 30 septembre 2014**

Marchandise	Fourchette de sensibilité	Hausse	Baisse
Pétrole brut – prix de la marchandise	± 10 \$ US/b sur les couvertures basées sur le Brent, le WTI et les condensats	(143)	146
Pétrole brut – prix différentiel	± 5 \$ US/b sur les couvertures différentielles basées sur la production	16	(16)
Gaz naturel – prix de la marchandise	± 1 \$ US/kpi <sup>3</sup> sur les couvertures visant le gaz naturel basées sur les prix NYMEX et AECO	(5)	5
Prix de l'électricité	± 25 \$/MWh sur les couvertures visant l'électricité	19	(19)

**23. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS**

**A) Engagements**

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014, les diverses ententes de transport fermes de la société ont augmenté de 6 G\$, pour des engagements de transport totalisant 27 G\$, en raison de la hausse des coûts et des droits de péage sur les engagements existants. Ces ententes, dont certaines doivent recevoir l'approbation d'un organisme de réglementation, ont des échéances allant jusqu'à 20 ans suivant la date de conclusion.

**B) 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.