



Cenovus Energy Inc.

États financiers consolidés intermédiaires (non audités)

Période close le 31 mars 2012

(en dollars canadiens)

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

Trimestres clos les 31 mars
(en M\$, sauf les données par action)

	Notes	Trimestres clos en	
		2012	2011
Produits des activités ordinaires	1		
Chiffre d'affaires brut		4 686	3 631
Moins les redevances		<u>122</u>	<u>131</u>
		4 564	3 500
Charges	1		
Marchandises achetées		2 589	1 943
Frais de transport et de fluidification		494	358
Charges opérationnelles		414	370
Taxes sur la production et impôts miniers		10	8
(Profit) perte lié à la gestion des risques	19	(93)	254
Amortissement et épuisement		400	306
Frais généraux et frais d'administration		93	113
Charges financières	3	113	117
Produits d'intérêts	4	(29)	(32)
(Profit) perte de change, montant net	5	(16)	(23)
Autre (produit) perte, montant net		<u>(5)</u>	<u>(1)</u>
Résultat avant impôt		594	87
Charge d'impôt sur le résultat	6	<u>168</u>	<u>40</u>
Résultat net		<u>426</u>	<u>47</u>
Autres éléments du résultat global, moins l'impôt			
Écart de conversion		<u>(21)</u>	<u>(23)</u>
Résultat global		<u>405</u>	<u>24</u>
Résultat net par action ordinaire	7		
De base		0,56	0,06
Dilué		0,56	0,06

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(non audités)

(en M\$)

	Notes	31 mars 2012	31 décembre 2011
Actif			
Actif courant			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		460	495
Comptes débiteurs et produits à recevoir		1 360	1 405
Partie courante de l'effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise		371	372
Stocks	8	1 309	1 291
Gestion des risques	19	258	232
Actifs détenus en vue de la vente	9	-	116
Total de l'actif courant		3 758	3 911
Actifs de prospection et d'évaluation	1, 10	1 156	880
Immobilisations corporelles, montant net	1, 11	14 522	14 324
Effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise		1 695	1 822
Gestion des risques	19	112	52
Impôt sur le résultat à recouvrer		29	29
Autres actifs		37	44
Goodwill	1	1 132	1 132
Total de l'actif		22 441	22 194
Passif et capitaux propres			
Passif courant			
Comptes créditeurs et charges à payer		2 510	2 579
Impôt sur le résultat à payer		212	329
Partie courante de l'effet à payer lié à l'apport à la coentreprise		371	372
Emprunts à court terme	12	270	-
Gestion des risques	19	87	54
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	9	-	54
Total du passif courant		3 450	3 388
Dette à long terme	13	3 465	3 527
Effet à payer lié à l'apport à la coentreprise		1 725	1 853
Gestion des risques	19	6	14
Passifs relatifs au démantèlement	14	1 797	1 777
Autres passifs		106	128
Impôt différé		2 191	2 101
Total du passif		12 740	12 788
Capitaux propres		9 701	9 406
Total du passif et des capitaux propres		22 441	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 15)	Surplus d'apport	Résultats non distribués	CAERG*	Total
Solde au 31 décembre 2010	3 716	4 083	525	71	8 395
Résultat net	-	-	47	-	47
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(23)	(23)
Total du résultat global de l'exercice	-	-	47	(23)	24
Actions ordinaires émises aux termes de régimes d'options sur actions	42	-	-	-	42
Charge de rémunération fondée sur des actions	-	5	-	-	5
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	(151)	-	(151)
Solde au 31 mars 2011	3 758	4 088	421	48	8 315
Solde au 31 décembre 2011	3 780	4 107	1 400	119	9 406
Résultat net	-	-	426	-	426
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(21)	(21)
Total du résultat global de l'exercice	-	-	426	(21)	405
Actions ordinaires émises aux termes de régimes d'options sur actions	42	-	-	-	42
Charge de rémunération fondée sur des actions	-	14	-	-	14
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	(166)	-	(166)
Solde au 31 mars 2012	3 822	4 121	1 660	98	9 701

* 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)

Trimestres clos les 31 mars
(en M\$)

	Notes	Trimestres clos en	
		2012	2011
Activités opérationnelles			
Résultat net		426	47
Amortissement et épuisement		400	306
Impôt différé	6	94	(1)
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	19	(64)	268
(Profit) perte de change latent	5	(31)	(36)
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement	3, 14	21	18
Autres		58	91
		<u>904</u>	<u>693</u>
Variation nette des autres actifs et passifs		(32)	(29)
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie		(207)	(33)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		<u>665</u>	<u>631</u>
Activités d'investissement			
Dépenses d'investissement – actifs de prospection et d'évaluation	10	(271)	(225)
Dépenses d'investissement – immobilisations corporelles	11	(637)	(504)
Produit de la sortie d'actifs		66	2
Variation nette des investissements et autres		(2)	(10)
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie		12	53
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		<u>(832)</u>	<u>(684)</u>
Flux de trésorerie avant les activités de financement, montant net			
		<u>(167)</u>	<u>(53)</u>
Activités de financement			
Émission (remboursement) d'emprunts à court terme, montant net		273	250
Produit de l'émission d'actions ordinaires		31	31
Dividendes sur actions ordinaires	7	(166)	(151)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		<u>138</u>	<u>130</u>
Profit (perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devises			
		<u>(6)</u>	<u>2</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie			
		<u>(35)</u>	<u>79</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période			
		<u>495</u>	<u>300</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période			
		<u>460</u>	<u>379</u>

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

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

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

Période close le 31 mars 2012

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 elle possède des installations de raffinage aux États-Unis (« É.-U. »).

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

Cenovus a été constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*, et ses actions sont négociées à la Bourse de Toronto (« TSX ») et à celle de New York (« NYSE »). Son siège social et bureau administratif est situé au 4000, 421 – 7th Avenue S.W., Calgary, Alberta, Canada, T2P 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 ConocoPhillips et exploitées par celle-ci. Ce secteur commercialise aussi le pétrole brut et le gaz naturel de Cenovus, ainsi que les produits achetés et vendus provenant de tiers qui offrent une souplesse opérationnelle accrue pour les engagements de transport, les types de produit, les points de livraison et la diversification de la clientèle.
- **Activités non sectorielles et éliminations**, qui comprend essentiellement les profits 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 31 mars 2012

A) Résultat opérationnel – Informations sectorielles et opérationnelles

Trimestres clos les 31 mars	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Raffinage et commercialisation	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	1 102	802	592	573	2 992	2 282
Moins les redevances	66	84	56	47	-	-
	1 036	718	536	526	2 992	2 282
Charges						
Marchandises achetées	-	-	-	-	2 589	1 969
Transport et fluidification	450	321	44	37	-	-
Charges opérationnelles	151	118	134	125	130	128
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	10	8	-	-
(Profit) perte à la gestion des risques	14	20	(49)	(39)	6	5
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles						
Amortissement et épuisement	115	86	236	195	38	16
Résultat sectoriel	306	173	161	200	229	164
			Activités non sectorielles et éliminations		Résultat consolidé	
Trimestres clos les 31 mars			2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut			-	(26)	4 686	3 631
Moins les redevances			-	-	122	131
			-	(26)	4 564	3 500
Charges						
Marchandises achetées			-	(26)	2 589	1 943
Transport et fluidification			-	-	494	358
Charges opérationnelles			(1)	(1)	414	370
Taxes sur la production et impôts miniers			-	-	10	8
(Profit) perte à la gestion des risques			(64)	268	(93)	254
			65	(267)	1 150	567
Amortissement et épuisement			11	9	400	306
Résultat sectoriel			54	(276)	750	261
Frais généraux et frais d'administration			93	113	93	113
Charges financières			113	117	113	117
Produits d'intérêts			(29)	(32)	(29)	(32)
(Profit) perte de change, montant net			(16)	(23)	(16)	(23)
Autre (profit) perte, montant net			(5)	(1)	(5)	(1)
			156	174	156	174
Résultat avant impôt					594	87
Charge d'impôt sur le résultat					168	40
Résultat net					426	47

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)
 Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.
 Période close le 31 mars 2012

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

	Actifs de prospection et d'évaluation		Immobilisations corporelles	
	31 mars 2012	31 décembre 2011	31 mars 2012	31 décembre 2011
Sables bitumineux	991	741	6 501	6 224
Hydrocarbures classiques	165	139	4 661	4 668
Raffinage et commercialisation	-	-	3 104	3 200
Activités non sectorielles et éliminations	-	-	256	232
Chiffres consolidés	1 156	880	14 522	14 324
	Goodwill		Total de l'actif	
	31 mars 2012	31 décembre 2011	31 mars 2012	31 décembre 2011
Sables bitumineux	739	739	10 945	10 524
Hydrocarbures classiques	393	393	5 423	5 566
Raffinage et commercialisation	-	-	4 837	4 927
Activités non sectorielles et éliminations	-	-	1 236	1 177
Chiffres consolidés	1 132	1 132	22 441	22 194

Dépenses d'investissement

Pour la période close le 31 mars	Trimestres clos en	
	2012	2011
Investissements		
Sables bitumineux	636	404
Hydrocarbures classiques	231	176
Raffinage et commercialisation	(2)	102
Activités non sectorielles	35	31
	900	713
Acquisitions		
Sables bitumineux	-	4
Hydrocarbures classiques	8	12
Raffinage et commercialisation	-	-
Activités non sectorielles	-	3
Total	908	732

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)
Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.
Période close le 31 mars 2012

B) Résultats financiers par produit en amont

	Pétrole brut et LGN					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Trimestres clos les 31 mars						
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	1 087	784	454	356	1 541	1 140
Moins les redevances	65	82	54	44	119	126
	1 022	702	400	312	1 422	1 014
Charges						
Transport et fluidification	449	321	38	27	487	348
Charges opérationnelles	138	107	79	63	217	170
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	9	5	9	5
(Profit) perte lié à la gestion des risques	18	24	7	9	25	33
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	417	250	267	208	684	458
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Trimestres clos les 31 mars						
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	11	14	135	214	146	228
Moins les redevances	1	2	2	3	3	5
	10	12	133	211	143	223
Charges						
Transport et fluidification	1	-	6	10	7	10
Charges opérationnelles	9	9	54	61	63	70
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	1	3	1	3
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(4)	(4)	(56)	(48)	(60)	(52)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	4	7	128	185	132	192
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Trimestres clos le 31 mars						
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	4	4	3	3	7	7
Moins les redevances	-	-	-	-	-	-
	4	4	3	3	7	7
Charges						
Transport et fluidification	-	-	-	-	-	-
Charges opérationnelles	4	2	1	1	5	3
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	-	-	-	-
(Profit) perte lié à la gestion des risques	-	-	-	-	-	-
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	-	2	2	2	2	4
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Trimestres clos le 31 mars						
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	1 102	802	592	573	1 694	1 375
Moins les redevances	66	84	56	47	122	131
	1 036	718	536	526	1 572	1 244
Charges						
Transport et fluidification	450	321	44	37	494	358
Charges opérationnelles	151	118	134	125	285	243
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	10	8	10	8
(Profit) perte lié à la gestion des risques	14	20	(49)	(39)	(35)	(19)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	421	259	397	395	818	654

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)
Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.
Période close le 31 mars 2012

C) Information géographique

Trimestres clos les 31 mars	Canada		États-Unis		Chiffres consolidés	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	2 244	1 836	2 442	1 795	4 686	3 631
Moins les redevances	122	131	-	-	122	131
	2 122	1 705	2 442	1 795	4 564	3 500
Charges						
Marchandises achetées	543	453	2 046	1 490	2 589	1 943
Transport et fluidification	494	358	-	-	494	358
Charges opérationnelles	290	250	124	120	414	370
Taxes sur la production et impôts miniers	10	8	-	-	10	8
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(95)	252	2	2	(93)	254
	880	384	270	183	1 150	567
Amortissement et épuisement	362	290	38	16	400	306
Résultat sectoriel	518	94	232	167	750	261

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 lié à la gestion des risques, qui est imputé au pays de résidence de l'entité effectuant l'opération concernée.

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

	Actifs de prospection et d'évaluation		Immobilisations corporelles	
	31 mars 2012	31 décembre 2011	31 mars 2012	31 décembre 2011
Canada	1 156	880	11 418	11 124
États-Unis	-	-	3 104	3 200
Chiffres consolidés	1 156	880	14 522	14 324
	Goodwill		Total de l'actif	
	31 mars 2012	31 décembre 2011	31 mars 2012	31 décembre 2011
Canada	1 132	1 132	17 863	17 536
États-Unis	-	-	4 578	4 658
Chiffres consolidés	1 132	1 132	22 441	22 194

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 le mode de calcul employés pour la préparation des états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2011. 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 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.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)
 Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.
 Période close le 31 mars 2012

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

3. CHARGES FINANCIÈRES

Trimestres clos les 31 mars	Trimestres clos en	
	2012	2011
Charges d'intérêts – Emprunts à court terme et dette à long terme	53	54
Charges d'intérêts – Effet à payer lié à l'apport à la coentreprise	32	36
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement	21	18
Autres	7	9
	113	117

4. PRODUITS D'INTÉRÊTS

Trimestres clos les 31 mars	Trimestres clos en	
	2012	2011
Produits d'intérêts – Effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise	(28)	(31)
Autres	(1)	(1)
	(29)	(32)

5. (PROFIT) PERTE DE CHANGE, MONTANT NET

Trimestres clos les 31 mars	Trimestres clos en	
	2012	2011
(Profit) perte de change latent à la conversion des éléments suivants :		
Titres d'emprunt libellés en dollars US et émis au Canada	(62)	(80)
Effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise libellé en dollars US et émis au Canada	24	41
Autres	7	3
(Profit) perte de change latent	(31)	(36)
(Profit) perte de change réalisé	15	13
	(16)	(23)

6. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

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

Trimestres clos les 31 mars	Trimestres clos en	
	2012	2011
Impôt exigible		
Canada	62	41
États-Unis	12	-
Total de l'impôt exigible	74	41
Impôt différé	94	(1)
	168	40

7. MONTANTS PAR ACTION

A) Résultat net par action

Trimestres clos les (en M\$, sauf le résultat par action)	31 mars 2012			31 mars 2011		
	Résultat net	Actions	Résultat net par action	Résultat net	Actions	Résultat net par action
Résultat net par action – de base	426	755,1	0,56 \$	47	753,2	0,06 \$
Effet dilutif des DAAJ	-	4,4		-	4,9	
Effet dilutif des DRN	-	-		-	-	
Résultat net par action – dilué	426	759,5	0,56 \$	47	758,1	0,06 \$

B) Dividendes par action

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2012, la société a versé des dividendes de 166 M\$, soit 0,22 \$ par action (151 M\$, soit 0,20 \$ par action, au trimestre clos le 31 mars 2011).

Le conseil d'administration de Cenovus a déclaré un dividende de 0,22 \$ par action pour le deuxième trimestre, qui sera versé le 29 juin 2012 aux porteurs d'actions ordinaires inscrits au 15 juin 2012.

8. STOCKS

	31 mars 2012	31 décembre 2011
Produits		
Raffinage et commercialisation	1 141	1 079
Sables bitumineux	139	186
Hydrocarbures classiques	1	1
Pièces et fournitures	28	25
	1 309	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 :

	31 mars 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
Impôt différé	-	-
	-	54

Actifs de gaz naturel non essentiels

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 3 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	<u>880</u>
Entrées d'actifs	271
Transferts aux immobilisations corporelles (note 11)	-
Sorties d'actifs	-
Variation des passifs relatifs au démantèlement	5
Au 31 mars 2012	<u>1 156</u>

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 le trimestre clos le 31 mars 2012 comprennent des coûts internes de 10 M\$ directement liés à l'évaluation de ces projets (15 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2011).

Pour le trimestre clos le 31 mars 2012, aucun actif de prospection et d'évaluation n'a été transféré aux immobilisations corporelles, au titre des actifs de mise en valeur et de production, puisque ni la faisabilité technique ni la viabilité commerciale d'aucun projet évalué n'a été établie (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 auxquelles la dépréciation donne lieu sont comptabilisées dans les charges de prospection dans les états consolidés des résultats et du résultat global. Aucune perte de valeur n'a été comptabilisée au cours des trimestres clos les 31 mars 2012 et 2011.

11. IMMOBILISATIONS CORPORELLES, MONTANT NET

	Actifs en amont				Total
	Mise en valeur et production	Autres actifs en amont	Matériel de raffinage	Autres ¹	
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	597	7	(2)	35	637
Transferts des actifs de prospection et d'évaluation (note 10)	-	-	-	-	-
Transferts et reclassements	-	-	-	-	-
Variation des passifs relatifs au démantèlement	17	-	-	-	17
Variation des taux de change	(1)	-	(60)	-	(61)
Sorties d'actifs	-	-	-	-	-
Au 31 mars 2012	24 471	201	3 363	611	28 646
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	348	3	38	11	400
Transferts et reclassements	-	-	-	-	-
Pertes de valeur	-	-	-	-	-
Variation des taux de change	(1)	-	(4)	-	(5)
Sorties d'actifs	-	-	-	-	-
Au 31 mars 2012	13 368	142	259	355	14 124
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 31 mars 2012	11 103	59	3 104	256	14 522

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

Les entrées d'actifs de mise en valeur et de production comprennent les coûts internes directement liés à la mise en valeur, à la construction et à la production de biens pétroliers et gaziers de 39 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 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 du trimestre clos le 31 mars 2012 ni de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)
Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.
Période close le 31 mars 2012

Les immobilisations corporelles comprennent les montants suivants à l'égard des actifs en construction qui ne sont pas amortis tant qu'ils ne sont pas utilisés :

	31 mars 2012	31 décembre 2011
Mise en valeur et production	57	52
Matériel de raffinage	72	125
Autres	128	112
	257	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 à l'état consolidé des résultats et du résultat global au cours des trimestres clos les 31 mars 2012 et 2011.

12. EMPRUNTS À COURT TERME

La société a contracté des emprunts à court terme sous la forme de papier commercial d'un montant de 270 M\$ au 31 mars 2012 (néant au 31 décembre 2011). Une partie de la facilité de crédit engagée de la société est réservée pour couvrir les montants de papier commercial en cours.

13. DETTE À LONG TERME

	31 mars 2012	31 décembre 2011
Dette libellée en dollars canadiens		
Titres d'emprunt à terme renouvelables ¹	-	-
Dette libellée en dollars américains		
Titres d'emprunt à terme renouvelables ¹	-	-
Billets non garantis (3 500 \$ US)	3 497	3 559
	3 497	3 559
Capital total	3 497	3 559
Escomptes et coûts de transaction	(32)	(32)
Partie courante de la dette à long terme	-	-
	3 465	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 31 mars 2012, toutes les conditions des conventions d'emprunt de la société étaient respectées.

14. 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 :

	31 mars 2012	31 décembre 2011
Passifs relatifs au démantèlement au début de l'exercice	1 777	1 399
Obligations contractées	22	49
Obligations réglées	(25)	(56)
Transferts et reclassements	3	(55)
Variation des flux de trésorerie futurs estimatifs	-	146
Variation du taux d'actualisation	-	218
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement	21	75
Écart de conversion	(1)	1
Passifs relatifs au démantèlement à la fin de la période	<u>1 797</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 du crédit de 4,8 % au 31 mars 2012 (4,8 % au 31 décembre 2011).

15. CAPITAL SOCIAL

Autorisé

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

Émis et en circulation

	31 mars 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	1 142	42	1 824	64
Actions en circulation à la fin de la période	<u>755 641</u>	<u>3 822</u>	<u>754 499</u>	<u>3 780</u>

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

Au 31 mars 2012, 27 millions d'actions ordinaires (30 millions au 31 décembre 2011) pouvaient être émises aux termes des régimes d'options sur actions.

16. 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 31 mars 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.

Au 31 mars 2012	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
DAAJ de remplacement d'Encana détenus par des employés de Cenovus	Avant l'arrangement	5	1,39	32,68	19,59	8 108
DAAJ de remplacement de Cenovus détenus par des employés d'Encana	Avant l'arrangement	5	1,43	29,30	35,90	6 149
DAAJ	Avant le 17 février 2010 Le 17 février 2010 ou par la suite	5	1,45	29,37	35,90	6 879
DAAJ	Le 24 février 2011 ou par la suite	7	4,95	26,72	35,90	5 274
DRN	par la suite	7	<u>6,52</u>	<u>37,96</u>	<u>35,90</u>	<u>13 992</u>

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 31 mars 2012

DRN

La juste valeur unitaire moyenne pondérée des DRN attribués au cours du trimestre clos le 31 mars 2012 s'est établie à 7,82 \$, 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 :

	2012
Taux d'intérêt sans risque	1,38 %
Rendement de l'action prévu	2,29 %
Volatilité prévue ¹	28,66 %
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 31 mars 2012 :

Au 31 mars 2012 (en milliers)	DRN	Prix d'exercice moyen pondéré (\$)
En cours au début de l'exercice	5 809	36,95
Attribués	8 219	38,67
Exercés contre des actions ordinaires	(3)	35,83
Perdus	(33)	36,70
En cours à la fin de la période	<u>13 992</u>	<u>37,96</u>
Exercés à la fin de la période	<u>1 436</u>	<u>37,52</u>

Le cours moyen pondéré des actions ordinaires de Cenovus à la date d'exercice au cours du trimestre clos le 31 mars 2012 s'est établi à 36,95 \$.

Au 31 mars 2012 Fourchette de prix d'exercice (\$)	DRN en cours (en milliers)		
	DRN	Durée contractuelle résiduelle moyenne pondérée (en années)	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
De 30,00 à 39,99	13 992	6,52	37,96
	<u>13 992</u>	<u>6,52</u>	<u>37,96</u>

Au 31 mars 2012 Fourchette de prix d'exercice (\$)	DRN exercés (en milliers)	
	DRN	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
De 30,00 to 39,99	1 436	37,52
	<u>1 436</u>	<u>37,52</u>

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

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

Période close le 31 mars 2012

DAAJ détenus par les employés de Cenovus

La société a comptabilisé un passif de 91 M\$ au 31 mars 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 à la fin de la période selon le modèle d'évaluation Black-Scholes-Merton et en fonction des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	2012
Taux d'intérêt sans risque	1,43 %
Rendement de l'action prévu	2,29 %
Volatilité prévue ¹	28,52 %
Prix de l'action ordinaire de Cenovus	35,90 \$

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 71 M\$ au 31 mars 2012 (43 M\$ au 31 décembre 2011).

Les tableaux suivants présentent l'information sur les DAAJ détenus par les employés de Cenovus au 31 mars 2012 :

Au 31 mars 2012 (en milliers)	DAAJ	DAAJR	Total	Prix d'exercice moyen pondéré (\$)
En cours au début de l'exercice	9 391	5 530	14 921	28,12
Attribués	-	-	-	-
Exercés contre un paiement en trésorerie	(625)	(781)	(1 406)	28,06
Exercés en tant qu'options sur actions ordinaires	(560)	(562)	(1 122)	27,55
Perdus	(42)	(198)	(240)	26,43
En cours à la fin de la période	<u>8 164</u>	<u>3 989</u>	<u>12 153</u>	<u>28,22</u>
Exercibles à la fin de la période	<u>5 635</u>	<u>3 985</u>	<u>9 620</u>	<u>28,55</u>

Le cours moyen pondéré des actions ordinaires de Cenovus à la date d'exercice au cours du trimestre clos le 31 mars 2012 s'est établi à 37,39 \$.

DAAJ en cours

(en milliers)

Au 31 mars 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	6 626	2 303	8 929	3,61	26,40
De 30,00 à 39,99	1 475	1 686	3 161	1,19	33,06
De 40,00 à 49,99	63	-	63	1,20	43,30
	<u>8 164</u>	<u>3 989</u>	<u>12 153</u>	<u>2,97</u>	<u>28,22</u>

DAAJ exercibles

(en milliers)

Au 31 mars 2012 Fourchette de prix d'exercice (\$)	DAAJ	DAAJR	Total	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
De 20,00 à 29,99	4 239	2 299	6 538	26,32
De 30,00 à 39,99	1 333	1 686	3 019	33,08
De 40,00 à 49,99	63	-	63	43,30
	<u>5 635</u>	<u>3 985</u>	<u>9 620</u>	<u>28,55</u>

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

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

Période close le 31 mars 2012

Le cours des actions ordinaires de Cenovus au 31 mars 2012 s'établissait à 35,90 \$.

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 1 M\$ au 31 mars 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 à la fin de la période selon le modèle d'évaluation de Black-Scholes-Merton et en fonction des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	2012
Taux d'intérêt sans risque	1,32 %
Rendement de l'action prévu	3,30 %
Volatilité prévue ¹	29,02 %
Prix de l'action ordinaire d'Encana	19,59 \$

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 31 mars 2012 (néant 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 31 mars 2012

Les tableaux suivants présentent sommairement l'information sur les DAAJ de remplacement d'Encana détenus par les employés de Cenovus au 31 mars 2012 :

Au 31 mars 2012 (en milliers)	DAAJ	DAAJR	Total	Prix d'exercice moyen pondéré (\$)
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	(29)	(214)	(243)	29,65
Expirés	(824)	(1 236)	(2 060)	29,45
En cours à la fin de la période	3 428	4 680	8 108	32,68
Exercables à la fin de la période	3 398	4 677	8 075	32,69

DAAJ en cours

(en milliers)

Au 31 mars 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	1 601	2 573	4 174	1,87	29,02
De 30,00 à 39,99	1 694	2 107	3 801	0,87	36,28
De 40,00 à 49,99	131	-	131	1,23	44,85
De 50,00 à 59,99	2	-	2	1,14	50,39
	3 428	4 680	8 108	1,39	32,68

DAAJ exercables

(en milliers)

Au 31 mars 2012 Fourchette de prix d'exercice (\$)	DAAJ	DAAJR	Total	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
De 20,00 à 29,99	1 583	2 570	4 153	29,02
De 30,00 à 39,99	1 682	2 107	3 789	36,29
De 40,00 à 49,99	131	-	131	44,85
De 50,00 à 59,99	2	-	2	50,39
	3 398	4 677	8 075	32,69

Le cours moyen pondéré des actions ordinaires d'Encana au 31 mars 2012 s'établissait à 19,59 \$.

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.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

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

Période close le 31 mars 2012

La société a comptabilisé un passif de 65 M\$ au 31 mars 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, un compte débiteur d'un montant correspondant étant inscrit par Encana. La juste valeur a été estimée à la fin de la période selon le modèle d'évaluation de Black-Scholes-Merton et en fonction des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	2012
Taux d'intérêt sans risque	1,32 %
Rendement de l'action prévu	2,29 %
Volatilité prévue ¹	28,52 %
Prix de l'action ordinaire de Cenovus	35,90 \$

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 39 M\$ au 31 mars 2012 (32 M\$ au 31 décembre 2011).

Les tableaux suivants résument l'information sur les DAAJ de remplacement de Cenovus détenus par les employés d'Encana au 31 mars 2012 :

Au 31 mars 2012 (en milliers)	DAAJ	DAAJR	Total	Prix d'exercice moyen pondéré (\$)
En cours au début de l'exercice	3 935	5 751	9 686	28,96
Exercés contre un paiement en trésorerie	(1 362)	(1 838)	(3 200)	28,56
Exercés en tant qu'options sur actions ordinaires	(8)	(12)	(20)	26,63
Perdus	(43)	(274)	(317)	26,66
En cours à la fin de la période	<u>2 522</u>	<u>3 627</u>	<u>6 149</u>	<u>29,30</u>
Exercibles à la fin de la période	<u>2 479</u>	<u>3 574</u>	<u>6 053</u>	<u>29,34</u>

Le cours moyen pondéré des actions ordinaires de Cenovus à la date d'exercice au cours du trimestre clos le 31 mars 2012 s'est établi à 37,28 \$.

DAAJ en cours

(en milliers)

Au 31 mars 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	1 336	2 160	3 496	1,86	26,30
De 30,00 à 39,99	1 120	1 467	2 587	0,87	33,00
De 40,00 à 49,99	66	-	66	1,19	42,84
	<u>2 522</u>	<u>3 627</u>	<u>6 149</u>	<u>1,43</u>	<u>29,30</u>

DAAJ exercibles

(en milliers)

Au 31 mars 2012 Fourchette de prix d'exercice (\$)	DAAJ	DAAJR	Total	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
De 20,00 à 29,99	1 294	2 107	3 401	26,30
De 30,00 à 39,99	1 119	1 467	2 586	33,00
De 40,00 à 49,99	66	-	66	42,84
	<u>2 479</u>	<u>3 574</u>	<u>6 053</u>	<u>29,34</u>

Le cours moyen pondéré des actions ordinaires de Cenovus au 31 mars 2012 s'est établi à 35,90 \$.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

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

Période close le 31 mars 2012

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 80 M\$ au 31 mars 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 31 mars 2012. La valeur intrinsèque des UAR acquises était nulle au 31 mars 2012 comme au 31 décembre 2011 puisque les UAR ne sont payées qu'à l'acquisition des droits.

Le tableau suivant résume l'information sur les UAR détenues par les employés de Cenovus au 31 mars 2012 :

Au 31 mars 2012

(en milliers)

	UAR
En cours au début de l'exercice	2 623
Attribués	2 688
Annulés	(37)
Unités au lieu de dividendes	28
En cours à la fin de la période	<u>5 302</u>

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'acquiescent 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 41 M\$ au 31 mars 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 31 mars 2012. La valeur intrinsèque des UAD acquises égale leur valeur comptable puisque les UAD s'acquiescent 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 31 mars 2012 :

Au 31 mars 2012

(en milliers)

	UAD
En cours au début de l'exercice	1 042
Attribuées aux administrateurs	61
Attribuées contre des primes annuelles	22
Unités au lieu de dividendes	7
Exercées	-
En cours à la fin de la période	<u>1 132</u>

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 :

Trimestres clos les 31 mars	Trimestres clos en	
	2012	2011
DRN	8	4
DAAJ détenus par les employés de Cenovus	16	46
DAAJ de remplacement d'Encana détenus par les employés de Cenovus	-	19
UAR	15	10
UAD	6	8
Total de la charge (l'économie) de rémunération fondée sur des actions	<u>45</u>	<u>87</u>

17. 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 à la quote-part de 50 % de Cenovus dans les résultats de ces entités est résumée ci-dessous :

Comptes consolidés de résultat Trimestres clos les 31 mars	FCCL Partnership ¹		WRB Refining LP ¹	
	2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires	809	555	2 442	1 795
Charges				
Marchandises achetées	-	-	2 046	1 490
Charges opérationnelles, frais de transport et de fluidification et profit (perte) réalisé lié à la gestion des risques	<u>512</u>	367	<u>128</u>	125
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	297	188	268	180
Amortissement et épuisement	70	49	35	16
Autres charges (produits)	<u>25</u>	36	<u>(1)</u>	(2)
Résultat net	202	103	234	166

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	
	31 mars 2012	31 décembre 2011	31 mars 2012	31 décembre 2011
Trésorerie et équivalents de trésorerie	205	145	162	166
Autres actifs courants	798	792	1 271	1 236
Actif non courant	6 986	6 864	3 095	3 188
Passif courant	339	317	717	759
Passif non courant	<u>81</u>	83	<u>72</u>	73

18. STRUCTURE FINANCIÈRE

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

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

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

	31 mars 2012	31 décembre 2011
Emprunts à court terme	270	-
Dette à long terme	3 465	3 527
Dette	<u>3 735</u>	<u>3 527</u>
Capitaux propres	9 701	9 406
Total des capitaux permanents	<u>13 436</u>	<u>12 933</u>
Dette/capitaux permanents	<u>28 %</u>	<u>27 %</u>

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

	31 mars 2012	31 décembre 2011
Dette	<u>3 735</u>	<u>3 527</u>
Résultat net	1 857	1 478
Ajouter (déduire) :		
Charges financières	443	447
Produits d'intérêts	(121)	(124)
Charge d'impôt sur le résultat	857	729
Amortissement et épuisement	1 389	1 295
(Profit) perte latent sur la gestion des risques	(512)	(180)
(Profit) perte de change, montant net	33	26
(Profit) perte à la sortie d'actifs	(107)	(107)
Autres (profits) pertes, montant net	-	4
BAIIA ajusté *	<u>3 839</u>	<u>3 568</u>
Ratio dette/BAIIA ajusté	<u>1,0 x</u>	<u>1,0 x</u>

* 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 31 mars 2012, Cenovus se conformait à toutes les conditions de ses conventions d'emprunt.

19. 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 31 mars 2012, la valeur comptable de la dette à long terme de Cenovus inscrite au coût amorti s'établissait à 3 465 M\$, et la juste valeur, à 4 207 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

	31 mars 2012	31 décembre 2011
Actifs liés à la gestion des risques		
Actif courant	258	232
Actif non courant	112	52
	<u>370</u>	<u>284</u>
Passifs liés à la gestion des risques		
Passif courant	87	54
Passif non courant	6	14
	<u>93</u>	<u>68</u>
Actif (passif) net lié à la gestion des risques ¹	<u>277</u>	<u>216</u>

1. Aux termes de l'arrangement, les positions de gestion des risques au 30 novembre 2009 ont été attribuées à Cenovus selon la proportion revenant à Cenovus des volumes connexes couverts par les contrats. Aux fins de cette attribution, Cenovus a passé avec Encana un contrat comportant les mêmes conditions que les ententes existantes qu'Encana a conclues avec des tiers. Toutes les positions prises après l'arrangement ont été négociées entre Cenovus et les tierces parties. Du solde net de l'actif lié à la gestion des risques qui s'élevait à 277 M\$ au 31 mars 2012, un passif de 1 M\$ se rapporte au contrat passé avec Encana (passif de 3 M\$ au 31 décembre 2011).

Sommaire des positions de gestion des risques non dénouées

	31 mars 2012			31 décembre 2011		
	Gestion des risques		Montant net	Gestion des risques		Montant net
	Actifs	Passifs		Actifs	Passifs	
Prix des marchandises						
Pétrole brut	82	92	(10)	22	65	(43)
Gaz naturel	279	1	278	247	3	244
Électricité	9	-	9	15	-	15
Total de la juste valeur	<u>370</u>	<u>93</u>	<u>277</u>	<u>284</u>	<u>68</u>	<u>216</u>

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)
Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.
Période close le 31 mars 2012

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

	31 mars 2012	31 décembre 2011
Prix activement cotés	194	226
Prix selon des données observables et confirmées dans le marché	83	(10)
Total de la juste valeur	<u>277</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 31 mars 2012

Au 31 mars 2012	Volumes notionnels	Échéance	Prix moyen	Juste valeur
Contrats de pétrole brut				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe WTI sur la NYMEX	24 800 b/j	2012	98,72 \$ US/b	(40)
Prix fixe WTI sur la NYMEX	24 500 b/j	2012	99,47 \$/b	(36)
Prix fixe WTI sur la NYMEX	10 000 b/j	2013	102,62 \$ US/b	(3)
Prix fixe WTI sur la NYMEX	10 000 b/j	2013	103,26 \$/b	(5)
Autres contrats à prix fixe ¹		2012-2013		75
Autres positions financières ²				(1)
Juste valeur des positions sur le pétrole brut				<u>(10)</u>
Contrats de gaz naturel				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe sur la NYMEX	130 Mpi ³ /j	2012	5,96 \$ US/kpi ³	124
Prix fixe à AECO ¹	127 Mpi ³ /j	2012	4,50 \$/kpi ³	84
Prix fixe sur la NYMEX	166 Mpi ³ /j	2013	4,64 \$ US/kpi ³	71
Autres contrats à prix fixe ¹		2012-2013		(1)
Juste valeur des positions sur le gaz naturel				<u>278</u>
Contrats d'achat d'électricité				
Juste valeur des positions sur l'électricité				<u>9</u>

1. 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.
2. Les autres positions financières font partie des activités courantes de commercialisation de la production de la société.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)
 Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.
 Période close le 31 mars 2012

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

Trimestres clos les 31 mars	Trimestres clos en	
	2012	2011
PROFIT (PERTE) RÉALISÉ ¹		
Pétrole brut	(26)	(34)
Gaz naturel	60	52
Raffinage	(5)	(5)
Électricité	-	1
	<u>29</u>	<u>14</u>
PROFIT (PERTE) LATENT ²		
Pétrole brut	30	(260)
Gaz naturel	36	(33)
Raffinage	3	3
Électricité	(5)	22
	<u>64</u>	<u>(268)</u>
	<u>93</u>	<u>(254)</u>

Profit (perte) lié à la gestion des risques

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.

Rapprochement des positions de gestion des risques non dénouées entre le 1^{er} janvier et le 31 mars

	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	93	93	(254)
Profit (perte) de change latent sur les contrats libellés en dollars US	(3)	-	-
Juste valeur des contrats dénoués pendant la période	(29)	(29)	(14)
Juste valeur des contrats à la fin de la période	<u>277</u>	<u>64</u>	<u>(268)</u>

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 31 mars 2012, comme suit :

Marchandise	Fourchette de sensibilité	Hausse	Baisse
Pétrole brut - prix de la marchandise	± 10 \$ US/b sur les couvertures basées sur le WTI	(237)	237
Pétrole brut - prix différentiel	± 5 \$ US/b sur les couvertures différentielles basées sur la production	85	(85)
Gaz naturel - prix de la marchandise	± 1 \$/kpi ³ sur les couvertures visant le gaz naturel basées sur les prix NYMEX et AECO	(134)	134
Gaz naturel - prix de base	± 0,10 \$/kpi ³ sur les couvertures visant le gaz naturel basées sur les prix de base	3	(3)
Prix de l'électricité	± 25 \$/MWh sur les couvertures visant l'électricité	<u>19</u>	<u>(19)</u>

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 de prix des marchandises lié à la vente de pétrole brut et à l'approvisionnement en condensat utilisé pour la fluidification. Pour se protéger contre l'élargissement des différentiels de prix du pétrole brut, 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.

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 31 mars 2012, 94 % (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 31 mars 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'apport des sociétés de personnes à recevoir, 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 18, Cenovus vise un ratio dette/capitaux permanents entre 30 % et 40 %, et un ratio dette/BAIIA ajusté entre 1,0 x et 2,0 x afin de gérer son endettement global. Cenovus entend conserver une note de première qualité à l'égard de ses titres de créance non garantis de premier rang.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

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

Période close le 31 mars 2012

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 31 mars 2012, le montant disponible sur sa facilité de crédit engagée totalisait 2 730 M\$. De plus, Cenovus avait déposé deux prospectus préalables l'autorisant à émettre des titres d'un montant maximal de 1 500 M\$ au Canada et de 1 500 M\$ US aux États-Unis, sous réserve des conditions du marché. Aucun billet n'a été émis aux termes de ces prospectus.

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	2 510	-	-	-	2 510
Passifs liés à la gestion des risques	87	6	-	-	93
Emprunts à court terme ¹	270	-	-	-	270
Dettes à long terme ¹	204	1 190	337	5 092	6 823
Effet à payer lié à l'apport à la coentreprise	488	977	977	-	2 442
Autres ¹	4	7	3	5	19

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

Risque de change

Le risque de change découle des fluctuations des taux de change qui peuvent avoir une incidence sur la juste valeur 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, le profit (la perte) de change de Cenovus comprend principalement les profits et pertes de change latents liés à la conversion des titres d'emprunt libellés en dollars américains et émis au Canada et à la conversion de l'apport des sociétés de personnes à recevoir libellé en dollars américains et émis au Canada. Au 31 mars 2012, Cenovus avait émis au Canada des titres d'emprunt libellés en dollars américains totalisant 3 500 M\$ US (3 500 M\$ US au 31 décembre 2011) et disposait d'un effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise libellé en dollars américains de 2 067 M\$ US (2 157 M\$ US au 31 décembre 2011). À la même date, une variation de 0,01 \$ du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien aurait entraîné une variation (du profit) de la perte de change de 14 M\$ (13 M\$ au 31 décembre 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 31 mars 2012, une variation de 1 % des taux d'intérêt sur la dette à taux variable aurait entraîné une augmentation ou une diminution de 2 M\$ du résultat net (néant au 31 décembre 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 consolidés de la situation financière.

20. 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.