



Cenovus Energy Inc.

États financiers consolidés intermédiaires (non audités)

Période close le 30 juin 2012

(en dollars canadiens)

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

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

	Notes	Trimestres clos en		Semestres clos en	
		2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires	1				
Chiffre d'affaires brut		4 279	4 085	8 965	7 716
Moins les redevances		65	76	187	207
		4 214	4 009	8 778	7 509
Charges	1				
Marchandises achetées		2 443	2 268	5 032	4 211
Frais de transport et de fluidification		431	321	925	679
Charges opérationnelles		369	310	783	680
Taxes sur la production et impôts miniers		9	10	19	18
(Profit) perte lié à la gestion des risques	19	(285)	(272)	(378)	(18)
Amortissement et épuisement		379	288	779	594
Charges de prospection	10	68	-	68	-
Frais généraux et frais d'administration		57	55	150	168
Charges financières	3	111	106	224	223
Produits d'intérêts	4	(27)	(31)	(56)	(63)
(Profit) perte de change, montant net	5	25	(6)	9	(29)
(Profit) perte à la sortie d'actifs		(1)	(3)	(1)	(3)
Autre (profit) perte, montant net		1	1	(4)	-
Résultat avant impôt		634	962	1 228	1 049
Charge d'impôt sur le résultat	6	238	307	406	347
Résultat net		396	655	822	702
Autres éléments du résultat global, moins l'impôt					
Écart de conversion		30	(4)	9	(27)
Résultat global		426	651	831	675
Résultat net par action ordinaire	7				
De base		0,52 \$	0,87 \$	1,09 \$	0,93 \$
Dilué		0,52 \$	0,86 \$	1,08 \$	0,93 \$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (non audités) (en M\$)

	Notes	30 juin 2012	31 décembre 2011
Actif			
Actif courant			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		409	495
Comptes débiteurs et produits à recevoir		1 348	1 405
Partie courante de l'effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise		383	372
Stocks	8	1 135	1 291
Gestion des risques	19	380	232
Actifs détenus en vue de la vente	9	-	116
Total de l'actif courant		3 655	3 911
Actifs de prospection et d'évaluation	1, 10	1 164	880
Immobilisations corporelles, montant net	1, 11	15 013	14 324
Effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise		1 631	1 822
Gestion des risques	19	93	52
Impôt sur le résultat à recouvrer		29	29
Autres actifs		53	44
Goodwill	1	1 132	1 132
Total de l'actif		22 770	22 194
Passif et capitaux propres			
Passif courant			
Comptes créditeurs et charges à payer		2 287	2 579
Impôt sur le résultat à payer		180	329
Partie courante de l'effet à payer lié à l'apport à la coentreprise		384	372
Emprunts à court terme	12	209	-
Gestion des risques	19	23	54
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	9	-	54
Total du passif courant		3 083	3 388
Dette à long terme	13	3 536	3 527
Effet à payer lié à l'apport à la coentreprise		1 662	1 853
Gestion des risques	19	1	14
Passifs relatifs au démantèlement	14	2 003	1 777
Autres passifs		113	128
Impôt différé		2 401	2 101
Total du passif		12 799	12 788
Capitaux propres		9 971	9 406
Total du passif et des capitaux propres		22 770	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	-	-	702	-	702
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(27)	(27)
Total du résultat global de la période	-	-	702	(27)	675
Actions ordinaires émises aux termes de régimes d'options sur actions	52	-	-	-	52
Charge de rémunération fondée sur des actions	-	11	-	-	11
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	(302)	-	(302)
Solde au 30 juin 2011	3 768	4 094	925	44	8 831
Solde au 31 décembre 2011	3 780	4 107	1 400	119	9 406
Résultat net	-	-	822	-	822
Autres éléments du résultat global	-	-	-	9	9
Total du résultat global de la période	-	-	822	9	831
Actions ordinaires émises aux termes de régimes d'options sur actions	44	-	-	-	44
Charge de rémunération fondée sur des actions	-	22	-	-	22
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	(332)	-	(332)
Solde au 30 juin 2012	3 824	4 129	1 890	128	9 971

* Cumul des autres éléments du résultat global

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE (non audités)

Périodes closes les 30 juin
(en M\$)

	Notes	Trimestres clos en		Semestres clos en	
		2012	2011	2012	2011
Activités opérationnelles					
Résultat net		396	655	822	702
Amortissement et épuisement		379	288	779	594
Charges de prospection		68	-	68	-
Impôt différé	6	204	294	298	293
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	19	(169)	(309)	(233)	(41)
(Profit) perte de change latent	5	9	(26)	(22)	(62)
(Profit) perte à la sortie d'actifs		(1)	(3)	(1)	(3)
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement	3, 14	21	19	42	37
Autres		18	21	76	112
		<u>925</u>	<u>939</u>	<u>1 829</u>	<u>1 632</u>
Variation nette des autres actifs et passifs		(20)	(16)	(52)	(45)
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie		<u>63</u>	<u>(154)</u>	<u>(144)</u>	<u>(187)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		<u>968</u>	<u>769</u>	<u>1 633</u>	<u>1 400</u>
Activités d'investissement					
Dépenses d'investissement – actifs de prospection et d'évaluation	10	(76)	(77)	(347)	(302)
Dépenses d'investissement – immobilisations corporelles	11	(612)	(401)	(1 249)	(905)
Produit de la sortie d'actifs		(1)	6	65	8
Variation nette des investissements et autres		(13)	(12)	(15)	(22)
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie		<u>(86)</u>	<u>(108)</u>	<u>(74)</u>	<u>(55)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		<u>(788)</u>	<u>(592)</u>	<u>(1 620)</u>	<u>(1 276)</u>
Flux de trésorerie avant les activités de financement, montant net		<u>180</u>	<u>177</u>	<u>13</u>	<u>124</u>
Activités de financement					
Émission (remboursement) d'emprunts à court terme, montant net		(66)	(166)	207	84
Produit de l'émission d'actions ordinaires		1	7	32	38
Dividendes sur actions ordinaires	7	(166)	(151)	(332)	(302)
Autres		1	-	1	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		<u>(230)</u>	<u>(310)</u>	<u>(92)</u>	<u>(180)</u>
Profit (perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devises		<u>(1)</u>	<u>(1)</u>	<u>(7)</u>	<u>1</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		<u>(51)</u>	<u>(134)</u>	<u>(86)</u>	<u>(55)</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		<u>460</u>	<u>379</u>	<u>495</u>	<u>300</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		<u>409</u>	<u>245</u>	<u>409</u>	<u>245</u>

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

1. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET INFORMATIONS SECTORIELLES

Cenovus Energy Inc. et ses filiales (ensemble, « Cenovus » ou la « société ») sont engagées dans la mise en valeur, la production et la commercialisation de pétrole brut, de gaz naturel et de liquides de gaz naturel (« LGN ») au Canada et elles possèdent des installations de raffinage aux États-Unis (« É.-U. »).

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

Cenovus a été constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*, et ses actions sont négociées à la Bourse de Toronto (« TSX ») et à celle de New York (« NYSE »). Son siège social et bureau administratif est situé au 4000, 421 - 7th Avenue S.W., Calgary, Alberta, Canada, T2P 4K9. L'information sur la base d'établissement des présents états financiers se trouve à la note 2.

Les secteurs à présenter de la société sont les suivants :

- **Sables bitumineux**, secteur comprenant les actifs de production de bitume de Cenovus à Foster Creek et Christina Lake, les actifs de pétrole lourd à Pelican Lake, de nouvelles zones de ressources comme Narrows Lake, Grand Rapids et Telephone Lake, ainsi que les actifs de gaz naturel de l'Athabasca. Certains gisements exploités par la société dans le secteur des sables bitumineux, notamment Foster Creek, Christina Lake et Narrows Lake, sont détenus conjointement avec ConocoPhillips, société ouverte américaine non apparentée.
- **Hydrocarbures classiques**, qui comprend la mise en valeur et la production de pétrole brut, de gaz naturel et de LGN classiques en Alberta et en Saskatchewan, entre autres, le projet de récupération assistée des hydrocarbures au dioxyde de carbone de Weyburn et les gisements pétroliers de Bakken et de Lower Shaunavon.
- **Raffinage et commercialisation**, secteur centré sur le raffinage des produits de pétrole brut en pétrole raffiné et en produits chimiques, dans deux raffineries situées aux É.-U. Les raffineries sont détenues conjointement avec Phillips 66, société ouverte américaine non liée, et sont exploitées par celle-ci. Ce secteur commercialise aussi le pétrole brut et le gaz naturel de Cenovus, ainsi que les produits achetés et vendus provenant de tiers qui offrent une souplesse opérationnelle accrue pour les engagements de transport, les types de produit, les points de livraison et la diversification de la clientèle.
- **Activités non sectorielles et éliminations**, qui comprend essentiellement les profits et pertes latents comptabilisés sur les instruments financiers dérivés, les profits et pertes à la sortie d'actifs et des frais généraux, frais d'administration et de financement liés à l'ensemble des activités de Cenovus. Lorsqu'un instrument financier est réglé, le profit ou la perte réalisé est comptabilisé dans le secteur opérationnel auquel se rapporte l'instrument dérivé. Les éliminations sont liées aux ventes, au résultat opérationnel et aux achats intersectoriels de produits, qui sont comptabilisés aux prix de cession interne en fonction des prix du marché courants, ainsi qu'au résultat intersectoriel non réalisé sur les stocks.

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

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

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

	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Raffinage et commercialisation	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	917	784	465	591	2 962	2 725
Moins les redevances	26	24	39	52	-	-
	891	760	426	539	2 962	2 725
Charges						
Marchandises achetées	-	-	-	-	2 508	2 283
Transport et fluidification	395	285	36	36	-	-
Charges opérationnelles	131	95	115	105	123	109
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	9	10	-	-
(Profit) perte à la gestion des risques	(21)	41	(75)	(12)	(20)	8
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	386	339	341	400	351	325
Amortissement et épuisement	110	75	222	185	35	18
Charges de prospection	-	-	68	-	-	-
Résultat sectoriel	276	264	51	215	316	307
			Activités non sectorielles et éliminations		Résultat consolidé	
			2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut			(65)	(15)	4 279	4 085
Moins les redevances			-	-	65	76
			(65)	(15)	4 214	4 009
Charges						
Marchandises achetées			(65)	(15)	2 443	2 268
Transport et fluidification			-	-	431	321
Charges opérationnelles			-	1	369	310
Taxes sur la production et impôts miniers			-	-	9	10
(Profit) perte lié à la gestion des risques			(169)	(309)	(285)	(272)
			169	308	1 247	1 372
Amortissement et épuisement			12	10	379	288
Charges de prospection			-	-	68	-
Résultat sectoriel			157	298	800	1 084
Frais généraux et frais d'administration			57	55	57	55
Charges financières			111	106	111	106
Produits d'intérêts			(27)	(31)	(27)	(31)
(Profit) perte de change, montant net			25	(6)	25	(6)
(Profit) perte à la sortie d'actifs			(1)	(3)	(1)	(3)
Autre (profit) perte, montant net			1	1	1	1
			166	122	166	122
Résultat avant impôt					634	962
Charge d'impôt sur le résultat					238	307
Résultat net					396	655

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

	Pétrole brut et LGN					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	909	766	365	381	1 274	1 147
Moins les redevances	26	25	38	49	64	74
	883	741	327	332	1 210	1 073
Charges						
Transport et fluidification	395	284	31	28	426	312
Charges opérationnelles	125	91	67	51	192	142
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	8	7	8	7
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(15)	45	(7)	28	(22)	73
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	378	321	228	218	606	539
	Gaz naturel					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	7	16	99	208	106	224
Moins les redevances	-	(1)	1	3	1	2
	7	17	98	205	105	222
Charges						
Transport et fluidification	-	1	5	8	5	9
Charges opérationnelles	4	4	48	53	52	57
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	1	3	1	3
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(6)	(4)	(68)	(40)	(74)	(44)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	9	16	112	181	121	197
	Autres					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	1	2	1	2	2	4
Moins les redevances	-	-	-	-	-	-
	1	2	1	2	2	4
Charges						
Transport et fluidification	-	-	-	-	-	-
Charges opérationnelles	2	-	-	1	2	1
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	-	-	-	-
(Profit) perte lié à la gestion des risques	-	-	-	-	-	-
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(1)	2	1	1	-	3
	Total					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	917	784	465	591	1 382	1 375
Moins les redevances	26	24	39	52	65	76
	891	760	426	539	1 317	1 299
Charges						
Transport et fluidification	395	285	36	36	431	321
Charges opérationnelles	131	95	115	105	246	200
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	9	10	9	10
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(21)	41	(75)	(12)	(96)	29
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	386	339	341	400	727	739

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

C) Informations géographiques (trimestres clos les 30 juin)

	Canada		États-Unis		Résultat consolidé	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	1 809	1 808	2 470	2 277	4 279	4 085
Moins les redevances	65	76	-	-	65	76
	1 744	1 732	2 470	2 277	4 214	4 009
Charges						
Marchandises achetées	421	425	2 022	1 843	2 443	2 268
Transport et fluidification	431	321	-	-	431	321
Charges opérationnelles	251	206	118	104	369	310
Taxes sur la production et impôts miniers	9	10	-	-	9	10
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(263)	(282)	(22)	10	(285)	(272)
	895	1 052	352	320	1 247	1 372
Amortissement et épuisement	344	270	35	18	379	288
Charges de prospection	68	-	-	-	68	-
Résultat sectoriel	483	782	317	302	800	1 084

Les secteurs Sables bitumineux et Hydrocarbures classiques exercent leurs activités au Canada. Les deux usines de raffinage de Cenovus sont situées et exploitées aux É.-U. Le pétrole brut et le gaz naturel de Cenovus, dont la production se fait au Canada, ainsi que les produits achetés et vendus provenant de tiers sont commercialisés au Canada. Les ventes de produits physiques réglées aux É.-U. sont considérées comme des ventes à l'exportation conclues par une entreprise canadienne. Le secteur Activités non sectorielles et éliminations est imputé au Canada, hormis le profit ou la perte latent lié à la gestion des risques, qui est imputé au pays de résidence de l'entité effectuant l'opération concernée.

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

D) Résultat opérationnel – Informations sectorielles et opérationnelles (semestres clos les 30 juin)

	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Raffinage et commercialisation	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	2 019	1 586	1 057	1 164	5 954	5 007
Moins les redevances	92	108	95	99	-	-
	1 927	1 478	962	1 065	5 954	5 007
Charges						
Marchandises achetées	-	-	-	-	5 097	4 252
Transport et fluidification	845	606	80	73	-	-
Charges opérationnelles	282	213	249	230	253	237
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	19	18	-	-
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(7)	61	(124)	(51)	(14)	13
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles						
Amortissement et épuisement	225	161	458	380	73	34
Charges de prospection	-	-	68	-	-	-
Résultat sectoriel	582	437	212	415	545	471
			Activités non sectorielles et éliminations		Résultat consolidé	
			2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut			(65)	(41)	8 965	7 716
Moins les redevances			-	-	187	207
			(65)	(41)	8 778	7 509
Charges						
Marchandises achetées			(65)	(41)	5 032	4 211
Transport et fluidification			-	-	925	679
Charges opérationnelles			(1)	-	783	680
Taxes sur la production et impôts miniers			-	-	19	18
(Profit) perte lié à la gestion des risques			(233)	(41)	(378)	(18)
			234	41	2 397	1 939
Amortissement et épuisement			23	19	779	594
Charges de prospection			-	-	68	-
Résultat sectoriel			211	22	1 550	1 345
Frais généraux et frais d'administration			150	168	150	168
Charges financières			224	223	224	223
Produits d'intérêts			(56)	(63)	(56)	(63)
(Profit) perte de change, montant net			9	(29)	9	(29)
(Profit) perte à la sortie d'actifs			(1)	(3)	(1)	(3)
Autre (profit) perte, montant net			(4)	-	(4)	-
			322	296	322	296
Résultat avant impôt					1 228	1 049
Charge d'impôt sur le résultat					406	347
Résultat net					822	702

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

E) Résultats financiers par produit en amont (semestres clos les 30 juin)

	Pétrole brut et LGN					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	1 996	1 550	819	737	2 815	2 287
Moins les redevances	91	107	92	93	183	200
	1 905	1 443	727	644	2 632	2 087
Charges						
Transport et fluidification	844	605	69	55	913	660
Charges opérationnelles	263	198	146	114	409	312
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	17	12	17	12
(Profit) perte lié à la gestion des risques	3	69	-	37	3	106
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	795	571	495	426	1 290	997
	Gaz naturel					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	18	30	234	422	252	452
Moins les redevances	1	1	3	6	4	7
	17	29	231	416	248	445
Charges						
Transport et fluidification	1	1	11	18	12	19
Charges opérationnelles	13	13	102	114	115	127
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	2	6	2	6
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(10)	(8)	(124)	(88)	(134)	(96)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	13	23	240	366	253	389
	Autres					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	5	6	4	5	9	11
Moins les redevances	-	-	-	-	-	-
	5	6	4	5	9	11
Charges						
Transport et fluidification	-	-	-	-	-	-
Charges opérationnelles	6	2	1	2	7	4
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	-	-	-	-
(Profit) perte lié à la gestion des risques	-	-	-	-	-	-
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(1)	4	3	3	2	7
	Total					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	2 019	1 586	1 057	1 164	3 076	2 750
Moins les redevances	92	108	95	99	187	207
	1 927	1 478	962	1 065	2 889	2 543
Charges						
Transport et fluidification	845	606	80	73	925	679
Charges opérationnelles	282	213	249	230	531	443
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	19	18	19	18
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(7)	61	(124)	(51)	(131)	10
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	807	598	738	795	1 545	1 393

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

F) Informations géographiques (semestres clos les 30 juin)

	Canada		États-Unis		Résultat consolidé	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	4 053	3 644	4 912	4 072	8 965	7 716
Moins les redevances	187	207	-	-	187	207
	3 866	3 437	4 912	4 072	8 778	7 509
Charges						
Marchandises achetées	964	878	4 068	3 333	5 032	4 211
Transport et fluidification	925	679	-	-	925	679
Charges opérationnelles	541	456	242	224	783	680
Taxes sur la production et impôts miniers	19	18	-	-	19	18
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(358)	(30)	(20)	12	(378)	(18)
	1 775	1 436	622	503	2 397	1 939
Amortissement et épuisement	706	560	73	34	779	594
Charges de prospection	68	-	-	-	68	-
Résultat sectoriel	1 001	876	549	469	1 550	1 345

Les secteurs Sables bitumineux et Hydrocarbures classiques exercent leurs activités au Canada. Les deux usines de raffinage de Cenovus sont situées et exploitées aux É.-U. Le pétrole brut et le gaz naturel de Cenovus, dont la production se fait au Canada, ainsi que les produits achetés et vendus provenant de tiers sont commercialisés au Canada. Les ventes de produits physiques réglées aux É.-U. sont considérées comme des ventes à l'exportation conclues par une entreprise canadienne. Le secteur Activités non sectorielles et éliminations est imputé au Canada, hormis le profit ou la perte latent lié à la gestion des risques, qui est imputé au pays de résidence de l'entité effectuant l'opération concernée.

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

Par secteur

	Actifs de prospection et d'évaluation		Immobilisations corporelles	
	30 juin 2012	31 décembre 2011	30 juin 2012	31 décembre 2011
Sables bitumineux	1 062	741	6 803	6 224
Hydrocarbures classiques	102	139	4 759	4 668
Raffinage et commercialisation	-	-	3 154	3 200
Activités non sectorielles et éliminations	-	-	297	232
Chiffres consolidés	1 164	880	15 013	14 324
	Goodwill		Total de l'actif	
	30 juin 2012	31 décembre 2011	30 juin 2012	31 décembre 2011
Sables bitumineux	739	739	11 122	10 524
Hydrocarbures classiques	393	393	5 460	5 566
Raffinage et commercialisation	-	-	4 859	4 927
Activités non sectorielles et éliminations	-	-	1 329	1 177
Chiffres consolidés	1 132	1 132	22 770	22 194

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

Par région

	Actifs de prospection et d'évaluation		Immobilisations corporelles	
	30 juin 2012	31 décembre 2011	30 juin 2012	31 décembre 2011
Canada	1 164	880	11 859	11 124
États-Unis	-	-	3 154	3 200
Chiffres consolidés	1 164	880	15 013	14 324
	Goodwill		Total de l'actif	
	30 juin 2012	31 décembre 2011	30 juin 2012	31 décembre 2011
Canada	1 132	1 132	18 203	17 536
États-Unis	-	-	4 567	4 658
Chiffres consolidés	1 132	1 132	22 770	22 194

H) Dépenses d'investissement

Périodes closes les 30 juin	Trimestres clos en		Semestres clos en	
	2012	2011	2012	2011
Investissements				
Sables bitumineux	454	240	1 090	644
Hydrocarbures classiques	129	89	360	265
Raffinage et commercialisation	24	117	22	219
Activités non sectorielles	53	30	88	61
	660	476	1 560	1 189
Acquisitions				
Sables bitumineux	-	-	-	4
Hydrocarbures classiques	28	2	36	14
Activités non sectorielles	-	-	-	3
Total	688	478	1 596	1 210

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.

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

3. CHARGES FINANCIÈRES

Périodes closes les 30 juin	Trimestres clos en		Semestres clos en	
	2012	2011	2012	2011
Charges d'intérêts – Emprunts à court terme et dette à long terme	54	52	107	106
Charges d'intérêts – Effet à payer lié à l'apport à la coentreprise	30	34	62	70
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement	21	19	42	37
Autres	6	1	13	10
	111	106	224	223

4. PRODUITS D'INTÉRÊTS

Périodes closes les 30 juin	Trimestres clos en		Semestres clos en	
	2012	2011	2012	2011
Produits d'intérêts – Effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise	(26)	(30)	(54)	(61)
Autres	(1)	(1)	(2)	(2)
	(27)	(31)	(56)	(63)

5. (PROFIT) PERTE DE CHANGE, MONTANT NET

Périodes closes les 30 juin	Trimestres clos en		Semestres clos en	
	2012	2011	2012	2011
(Profit) perte de change latent à la conversion des éléments suivants :				
Titres d'emprunt libellés en dollars US et émis au Canada	69	(26)	7	(106)
Effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise libellé en dollars US et émis au Canada	(55)	-	(31)	41
Autres	(5)	-	2	3
(Profit) perte de change latent	9	(26)	(22)	(62)
(Profit) perte de change réalisé	16	20	31	33
	25	(6)	9	(29)

6. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

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

Périodes closes les 30 juin	Trimestres clos en		Semestres clos en	
	2012	2011	2012	2011
Impôt exigible				
Canada	21	12	83	53
États-Unis	13	1	25	1
Total de l'impôt exigible	34	13	108	54
Impôt différé	204	294	298	293
	238	307	406	347

7. MONTANTS PAR ACTION

A) Résultat net par action

Trimestres clos les (en M\$, sauf le résultat par action)	30 juin 2012			30 juin 2011		
	Résultat net	Actions	Résultat net par action	Résultat net	Actions	Résultat net par action
Résultat net par action – de base	396	755,7	0,52 \$	655	754,1	0,87 \$
Effet dilutif des DAAJ de Cenovus	-	2,2		-	3,9	
Résultat net par action – dilué	396	757,9	0,52 \$	655	758,0	0,86 \$

Semestres clos les (en M\$, sauf le résultat par action)	30 juin 2012			30 juin 2011		
	Résultat net	Actions	Résultat net par action	Résultat net	Actions	Résultat net par action
Résultat net par action – de base	822	755,4	1,09 \$	702	753,6	0,93 \$
Effet dilutif des DAAJ de Cenovus	-	3,4		-	4,4	
Résultat net par action – dilué	822	758,8	1,08 \$	702	758,0	0,93 \$

B) Dividendes par action

Au cours du semestre clos le 30 juin 2012, la société a versé des dividendes de 332 M\$, soit 0,44 \$ par action (302 M\$, soit 0,40 \$ par action, au cours du semestre clos le 30 juin 2011).

Le conseil d'administration de Cenovus a déclaré un dividende de 0,22 \$ par action pour le troisième trimestre, qui sera versé le 28 septembre 2012 aux porteurs d'actions ordinaires inscrits au 14 septembre 2012.

8. STOCKS

	30 juin 2012	31 décembre 2011
Produits		
Raffinage et commercialisation	990	1 079
Sables bitumineux	113	186
Hydrocarbures classiques	1	1
Pièces et fournitures	31	25
	1 135	1 291

9. ACTIFS ET PASSIFS DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE

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

	30 juin 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

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 2 M\$ relativement à cette vente. Ces actifs et les passifs qui s'y rapportaient étaient présentés dans le secteur Hydrocarbures classiques.

10. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

	Actifs de prospection et d'évaluation
coût	
Au 31 décembre 2010	713
Entrées d'actifs	527
Transferts aux immobilisations corporelles (note 11)	(356)
Sorties d'actifs	(3)
Variation des passifs relatifs au démantèlement	(1)
Au 31 décembre 2011	880
Entrées d'actifs	347
Transferts aux immobilisations corporelles (note 11)	-
Charges de prospection	(68)
Sorties d'actifs	-
Variation des passifs relatifs au démantèlement	5
Au 30 juin 2012	1 164

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 semestre clos le 30 juin 2012 comprennent des coûts internes de 17 M\$ directement liés à l'évaluation de ces projets (15 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2011).

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

11. IMMOBILISATIONS CORPORELLES, MONTANT NET

	Actifs en amont		Matériel de raffinage	Autres ¹	Total
	Mise en valeur et production	Autres actifs en amont			
COÛT					
Au 31 décembre 2010	21 720	153	2 950	450	25 273
Entrées d'actifs	1 704	41	391	131	2 267
Transferts des actifs de prospection et d'évaluation (note 10)	356	-	-	-	356
Transferts et reclassements	(326)	-	(5)	(2)	(333)
Variation des passifs relatifs au démantèlement	403	-	10	1	414
Variation des taux de change	1	-	79	-	80
Sorties d'actifs	-	-	-	(4)	(4)
Au 31 décembre 2011	23 858	194	3 425	576	28 053
Entrées d'actifs	1 119	20	22	88	1 249
Transferts des actifs de prospection et d'évaluation (note 10)	-	-	-	-	-
Transferts et reclassements	-	-	(44)	-	(44)
Variation des passifs relatifs au démantèlement	214	-	-	-	214
Variation des taux de change	1	-	6	-	7
Sorties d'actifs	-	-	-	-	-
Au 30 juin 2012	25 192	214	3 409	664	29 479
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	675	8	73	23	779
Transferts et reclassements	-	-	(44)	-	(44)
Pertes de valeur	-	-	-	-	-
Variation des taux de change	1	-	1	-	2
Sorties d'actifs	-	-	-	-	-
Au 30 juin 2012	13 697	147	255	367	14 466
VALEUR COMPTABLE					
Au 31 décembre 2010	9 599	29	2 853	146	12 627
Au 31 décembre 2011	10 837	55	3 200	232	14 324
Au 30 juin 2012	11 495	67	3 154	297	15 013

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 et à la construction de biens pétroliers et gaziers de 74 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 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 semestre clos le 30 juin 2012 ni de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

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

	30 juin 2012	31 décembre 2011
Mise en valeur et production	54	52
Matériel de raffinage	75	125
Autres	169	112
	298	289

Dépréciation

La dépréciation des immobilisations corporelles et toute reprise ultérieure des pertes de valeur sont comptabilisées dans la dotation à l'amortissement et à l'épuisement à l'état consolidé des résultats et du résultat global. Aucune perte de valeur n'a été comptabilisée au cours des semestres clos les 30 juin 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 209 M\$ au 30 juin 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

	30 juin 2012	31 décembre 2011
Dettes libellées en dollars canadiens		
Titres d'emprunt à terme renouvelables ¹	-	-
Dettes libellées en dollars américains		
Titres d'emprunt à terme renouvelables ¹	-	-
Billets non garantis (3 500 \$ US)	3 567	3 559
	3 567	3 559
Capital total	3 567	3 559
Escomptes et coûts de transaction	(31)	(32)
Partie courante de la dette à long terme	-	-
	3 536	3 527

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

Au 30 juin 2012, toutes les conditions des conventions d'emprunt de la société étaient respectées.

Le 24 mai 2012, Cenovus a déposé, au Canada, un prospectus préalable de base portant sur des billets à moyen terme non garantis de 1 500 M\$. Le prospectus préalable au Canada permet l'émission, de temps à autre et par voie d'un ou de plusieurs placements, de billets à moyen terme en dollars canadiens ou en d'autres monnaies. Les modalités des billets, incluant sans toutefois s'y limiter, les intérêts qui seront à taux fixe ou à taux variable ainsi que les dates d'échéance, seront établies à la date d'émission. Au 30 juin 2012, aucun billet à moyen terme n'avait été émis aux termes de ce prospectus, lequel expire en juin 2014.

Le 6 juin 2012, Cenovus a déposé, aux États-Unis, un prospectus préalable de base portant sur des billets non garantis de 2 000 M\$ US. Le prospectus préalable aux États-Unis permet l'émission, de temps à autre et par voie d'un ou de plusieurs placements, de titres d'emprunt en dollars américains ou en d'autres monnaies. Les modalités des billets, incluant sans toutefois s'y limiter, les intérêts qui seront à taux fixe ou à taux variable ainsi que les dates d'échéance, seront établies à la date d'émission. Au 30 juin 2012, aucun billet n'avait été émis aux termes de ce prospectus, lequel expire en juillet 2014.

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 :

	30 juin 2012	31 décembre 2011
Passifs relatifs au démantèlement au début de l'exercice	1 777	1 399
Obligations contractées	36	49
Obligations réglées	(38)	(56)
Obligations sorties	-	-
Transferts et reclassements	3	(55)
Variation des flux de trésorerie futurs estimatifs	7	146
Variation du taux d'actualisation	176	218
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement	42	75
Écart de conversion	-	1
Passifs relatifs au démantèlement à la fin de la période	2 003	1 777

Le montant non actualisé des flux de trésorerie estimatifs requis pour régler l'obligation a été actualisé au moyen d'un taux d'intérêt sans risque ajusté en fonction de la qualité du crédit de 4,4 % au 30 juin 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

	30 juin 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	1 177	44	1 824	64
Actions en circulation à la fin de la période	755 676	3 824	754 499	3 780

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

Au 30 juin 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 30 juin 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 30 juin 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 (en milliers)
DAAJ de remplacement d'Encana détenus par des employés de Cenovus	Avant l'arrangement	5	1,15	32,68	21,20	8 005
DAAJ de remplacement de Cenovus détenus par des employés d'Encana	Avant l'arrangement	5	1,19	29,34	32,37	5 940
DAAJ	Avant le 17 février 2010 Le 17 février 2010 ou par la suite	5	1,20	29,38	32,37	6 759
DAAJ	Le 24 février 2011 ou par la suite	7	4,70	26,72	32,37	5 196
DRN	par la suite	7	6,29	37,82	32,37	14 412

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

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

DRN

La juste valeur unitaire moyenne pondérée des DRN attribués au cours du semestre clos le 30 juin 2012 s'est établie à 7,76 \$, 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	28,65 %
Durée prévue (années)	4,55

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

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

Au 30 juin 2012 (en milliers)	DRN	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
En cours au début de l'exercice	5 809	36,95
Attribués	8 691	38,39
Exercés contre des actions ordinaires	(3)	35,83
Perdus	(85)	37,16
En cours à la fin de la période	14 412	37,82
Exercables à la fin de la période	1 522	37,37

Le cours moyen pondéré des actions ordinaires de Cenovus à la date d'exercice s'est établi à 36,95 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2012.

Au 30 juin 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	14 412	6,29	37,82
	14 412	6,29	37,82

Au 30 juin 2012 Fourchette de prix d'exercice (\$)	DRN exercables (en milliers)	
	DRN	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
De 30,00 à 39,99	1 522	37,37
	1 522	37,37

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

DAAJ détenus par les employés de Cenovus

La société a comptabilisé un passif de 63 M\$ au 30 juin 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	1,11 %
Rendement de l'action prévu	2,44 %
Volatilité prévue ¹	28,62 %
Prix de l'action ordinaire de Cenovus	32,37 \$

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 39 M\$ au 30 juin 2012 (43 M\$ au 31 décembre 2011).

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

Au 30 juin 2012 (en milliers)	DAAJ	DAAJR	Total	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
En cours au début de l'exercice	9 391	5 530	14 921	28,12
Attribués	-	-	-	-
Exercés contre un paiement en trésorerie	(714)	(818)	(1 532)	28,00
Exercés en tant qu'options sur actions ordinaires	(583)	(574)	(1 157)	27,58
Perdus	(74)	(203)	(277)	26,71
En cours à la fin de la période	<u>8 020</u>	<u>3 935</u>	<u>11 955</u>	<u>28,22</u>
Exerçables à la fin de la période	<u>5 560</u>	<u>3 935</u>	<u>9 495</u>	<u>28,57</u>

Le cours moyen pondéré des actions ordinaires de Cenovus à la date d'exercice s'est établi à 37,24 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2012.

DAAJ en cours
(en milliers)

Au 30 juin 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	6 508	2 262	8 770	3,37	26,39
De 30,00 à 39,99	1 449	1 673	3 122	0,94	33,07
De 40,00 à 49,99	63	-	63	0,95	43,29
	<u>8 020</u>	<u>3 935</u>	<u>11 955</u>	<u>2,72</u>	<u>28,22</u>

DAAJ exerçables
(en milliers)

Au 30 juin 2012 Fourchette de prix d'exercice (\$)	DAAJ	DAAJR	Total	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
De 20,00 à 29,99	4 186	2 262	6 448	26,33
De 30,00 à 39,99	1 311	1 673	2 984	33,08
De 40,00 à 49,99	63	-	63	43,29
	<u>5 560</u>	<u>3 935</u>	<u>9 495</u>	<u>28,57</u>

Le cours des actions ordinaires de Cenovus au 30 juin 2012 s'établissait à 32,37 \$.

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

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

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

La société a comptabilisé un passif de 2 M\$ au 30 juin 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	1,04 %
Rendement de l'action prévu	3,82 %
Volatilité prévue ¹	30,75 %
Prix de l'action ordinaire d'Encana	21,20 \$

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

La valeur intrinsèque des DAAJ de remplacement d'Encana acquis et détenus par les employés de Cenovus était de néant au 30 juin 2012 (néant au 31 décembre 2011).

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

Au 30 juin 2012 (en milliers)	DAAJ	DAAJR	Total	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
En cours au début de l'exercice	4 281	6 130	10 411	31,97
Exercés contre un paiement en trésorerie	-	-	-	-
Exercés en tant qu'options sur actions ordinaires d'Encana	-	-	-	-
Perdus	(50)	(239)	(289)	30,15
Expirés	(881)	(1 236)	(2 117)	29,55
En cours à la fin de la période	<u>3 350</u>	<u>4 655</u>	<u>8 005</u>	<u>32,68</u>
Exerçables à la fin de la période	<u>3 330</u>	<u>4 655</u>	<u>7 985</u>	<u>32,68</u>

DAAJ en cours
(en milliers)

Au 30 juin 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	1 592	2 559	4 151	1,62	29,02
De 30,00 à 39,99	1 625	2 096	3 721	0,64	36,32
De 40,00 à 49,99	131	-	131	0,98	44,84
De 50,00 à 59,99	2	-	2	0,89	50,39
	<u>3 350</u>	<u>4,655</u>	<u>8 005</u>	<u>1,15</u>	<u>32,68</u>

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

Au 30 juin 2012	DAAJ exerçables (en milliers)			Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
	DAAJ	DAAJR	Total	
Fourchette de prix d'exercice (\$)				
De 20,00 à 29,99	1 581	2 559	4 140	29,02
De 30,00 à 39,99	1 616	2 096	3 712	36,33
De 40,00 à 49,99	131	-	131	44,84
De 50,00 à 59,99	2	-	2	50,39
	3 330	4 655	7 985	32,68

Le cours moyen pondéré des actions ordinaires d'Encana au 30 juin 2012 s'établissait à 21,20 \$.

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

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

La société a comptabilisé un passif de 41 M\$ au 30 juin 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	1,04 %
Rendement de l'action prévu	2,44 %
Volatilité prévue ¹	28,62 %
Prix de l'action ordinaire de Cenovus	32,37 \$

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 20 M\$ au 30 juin 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 30 juin 2012 :

Au 30 juin 2012 (en milliers)	DAAJ	DAAJR	Total	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
En cours au début de l'exercice	3 935	5 751	9 686	28,96
Exercés contre un paiement en trésorerie	(1 431)	(1 880)	(3 311)	28,56
Exercés en tant qu'options sur actions ordinaires	(8)	(12)	(20)	26,63
Perdus	(84)	(331)	(415)	26,86
En cours à la fin de la période	2 412	3 528	5 940	29,34
Exerçables à la fin de la période	2 400	3 528	5 928	29,34

Le cours moyen pondéré des actions ordinaires de Cenovus à la date d'exercice s'est établi à 37,18 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2012.

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

Au 30 juin 2012 Fourchette de prix d'exercice (\$)	DAAJ en cours (en milliers)			Durée contractuelle résiduelle moyenne pondérée (en années)	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
	DAAJ	DAAJR	Total		
De 20,00 à 29,99	1 273	2 069	3 342	1,61	26,29
De 30,00 à 39,99	1 075	1 459	2 534	0,63	33,02
De 40,00 à 49,99	64	-	64	0,94	42,83
	2 412	3 528	5 940	1,19	29,34

Au 30 juin 2012 Fourchette de prix d'exercice (\$)	DAAJ exerçables (en milliers)			Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)	
	DAAJ	DAAJR	Total		
De 20,00 à 29,99		1 261	2 069	3 330	26,29
De 30,00 à 39,99		1 075	1 459	2 534	33,02
De 40,00 à 49,99		64	-	64	42,83
		2 400	3 528	5 928	29,34

Le cours des actions ordinaires de Cenovus au 30 juin 2012 s'est établi à 32,37 \$.

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 88 M\$ au 30 juin 2012 (55 M\$ au 31 décembre 2011) dans l'état consolidé de la situation financière au titre des UAR, selon la valeur marchande de ses actions ordinaires au 30 juin 2012. La valeur intrinsèque des UAR acquises était nulle au 30 juin 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 30 juin 2012 :

Au 30 juin 2012 (en milliers)	UAR
En cours au début de l'exercice	2 623
Attribués	2 694
Annulés	(105)
Unités au lieu de dividendes	53
En cours à la fin de la période	5 265

C) Unités d'actions différées

Aux termes de deux régimes d'unités d'actions différées, les administrateurs, les dirigeants et les employés de Cenovus peuvent recevoir des unités d'actions différées (« UAD ») dont chacune est l'équivalent d'une action ordinaire de la société. Les employés ont la possibilité de convertir en UAD 0 %, 25 % ou 50 % de leur prime annuelle. Les UAD s'acquièrent sur-le-champ, sont rachetées selon les conditions de l'entente et expirent le 15 décembre de l'année qui suit la démission de l'administrateur ou de l'employé.

La société a comptabilisé un passif de 37 M\$ au 30 juin 2012 (35 M\$ au 31 décembre 2011) dans l'état consolidé de la situation financière au titre des UAD, selon la valeur marchande de ses actions ordinaires au 30 juin 2012.

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

La valeur intrinsèque des UAD acquises égale leur valeur comptable puisque les UAD s'acquièrent au moment de l'attribution.

Le tableau suivant présente un résumé de l'information sur les UAD détenues par les administrateurs, les dirigeants et les employés de Cenovus au 30 juin 2012 :

Au 30 juin 2012
 (en milliers)

	UAD
En cours au début de l'exercice	1 042
Attribuées aux administrateurs	62
Attribuées contre des primes annuelles	22
Unités au lieu de dividendes	15
Exercées	-
En cours à la fin de la période	1 141

D) Total de la charge (l'économie) de rémunération fondée sur des actions

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

Périodes closes les 30 juin	Trimestres clos en		Semestres clos en	
	2012	2011	2012	2011
DRN	5	4	13	8
DAAJ détenus par les employés de Cenovus	(20)	(10)	(4)	36
DAAJ de remplacement d'Encana détenus par les employés de Cenovus	1	(15)	1	4
UAR	6	6	21	16
UAD	(4)	(2)	2	6
Total de la charge (l'économie) de rémunération fondée sur des actions	(12)	(17)	33	70

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 aux résultats de ces entités sous contrôle conjoint est résumée ci-dessous :

États consolidés des résultats Trimestres clos les 30 juin	FCCL Partnership ¹		WRB Refining LP ¹	
	2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires	728	592	2 470	2 277
Charges				
Marchandises achetées	-	-	2 022	1 843
Charges opérationnelles, frais de transport et de fluidification et profit (perte) réalisé lié à la gestion des risques	455	320	101	112
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	273	272	347	322
Amortissement et épuisement	68	41	32	18
Autres charges (produits)	(49)	(5)	(3)	1
Résultat net	254	236	318	303

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.

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

États consolidés des résultats Semestres clos les 30 juin	FCCL Partnership ¹		WRB Refining LP ¹	
	2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires	1 537	1 147	4 912	4 072
Charges				
Marchandises achetées	-	-	4 068	3 333
Charges opérationnelles, frais de transport et de fluidification et profit (perte) réalisé lié à la gestion des risques	967	687	229	237
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	570	460	615	502
Amortissement et épuisement	138	90	67	34
Autres charges (produits)	(24)	31	(4)	(1)
Résultat net	456	339	552	469

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

États consolidés de la situation financière	FCCL Partnership		WRB Refining LP	
	30 juin 2012	31 décembre 2011	30 juin 2012	31 décembre 2011
Trésorerie et équivalents de trésorerie	224	145	108	166
Autres actifs courants	695	792	1 257	1 236
Actif non courant	7 188	6 864	3 148	3 188
Passif courant	334	317	543	759
Passif non courant	94	83	73	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'effet à recevoir ou à payer lié à l'apport à la coentreprise.

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

	30 juin 2012	31 décembre 2011
Emprunts à court terme	209	-
Dette à long terme	3 536	3 527
Dette	3 745	3 527
Capitaux propres	9 971	9 406
Total des capitaux permanents	13 716	12 933
Dette/capitaux permanents	27 %	27 %

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

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

	30 juin 2012	31 décembre 2011
Dette	3 745	3 527
Résultat net	1 598	1 478
Ajouter (déduire) :		
Charges financières	448	447
Produits d'intérêts	(117)	(124)
Charge d'impôt sur le résultat	788	729
Amortissement et épuisement	1 480	1 295
Charges de prospection	68	-
(Profit) perte latent sur la gestion des risques	(372)	(180)
(Profit) perte de change, montant net	64	26
(Profit) perte à la sortie d'actifs	(105)	(107)
Autres (profits) pertes, montant net	-	4
BAIIA ajusté *	3 852	3 568
Ratio dette/BAIIA ajusté	1,0 x	1,0 x

* Calculé sur 12 mois consécutifs.

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

Au 30 juin 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 30 juin 2012, la valeur comptable de la dette à long terme de Cenovus inscrite au coût amorti s'établissait à 3 536 M\$, et la juste valeur, à 4 208 M\$ (valeur comptable de 3 527 M\$ et juste valeur de 4 316 M\$ au 31 décembre 2011).

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

B) Actifs et passifs liés à la gestion des risques

Position nette de gestion des risques

	30 juin 2012	31 décembre 2011
Actifs liés à la gestion des risques		
Actif courant	380	232
Actif non courant	93	52
	<u>473</u>	<u>284</u>
Passifs liés à la gestion des risques		
Passif courant	23	54
Passif non courant	1	14
	<u>24</u>	<u>68</u>
Actif (passif) net lié à la gestion des risques	<u>449</u>	<u>216</u>

Sommaire des positions de gestion des risques non dénouées

	30 juin 2012			31 décembre 2011		
	Gestion des risques			Gestion des risques		
	Actifs	Passifs	Montant net	Actifs	Passifs	Montant net
Prix des marchandises						
Pétrole brut	279	23	256	22	65	(43)
Gaz naturel	185	1	184	247	3	244
Électricité	9	-	9	15	-	15
Total de la juste valeur	<u>473</u>	<u>24</u>	<u>449</u>	<u>284</u>	<u>68</u>	<u>216</u>

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

	30 juin 2012	31 décembre 2011
Prix activement cotés	388	226
Prix selon des données observables et confirmées dans le marché	61	(10)
Total de la juste valeur	<u>449</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.

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

Juste valeur nette des positions sur les prix des marchandises au 30 juin 2012

Au 30 juin 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	58
Prix fixe WTI sur la NYMEX	24 500 b/j	2012	99,47 \$/b	52
Prix fixe WTI sur la NYMEX	10 000 b/j	2013	102,62 \$ US/b	53
Prix fixe WTI sur la NYMEX	10 000 b/j	2013	103,26 \$/b	45
Autres contrats à prix fixe ¹		2012-2014		53
Autres positions financières ²				(5)
Juste valeur des positions sur le pétrole brut				256
Contrats de gaz naturel				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe sur la NYMEX	130 Mpi ³ /j	2012	5,96 \$ US/kpi ³	73
Prix fixe à AECO ¹	127 Mpi ³ /j	2012	4,50 \$/kpi ³	46
Prix fixe sur la NYMEX	166 Mpi ³ /j	2013	4,64 \$ US/kpi ³	66
Autres contrats à prix fixe ¹		2012-2013		(1)
Juste valeur des positions sur le gaz naturel				184
Contrats d'achat d'électricité				
Juste valeur des positions sur l'électricité				9

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.

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

Périodes closes les 30 juin	Trimestres clos en		Semestres clos en	
	2012	2011	2012	2011
PROFIT (PERTE) RÉALISÉ ¹				
Pétrole brut	26	(70)	-	(104)
Gaz naturel	75	45	135	97
Raffinage	17	(8)	12	(13)
Électricité	(2)	(4)	(2)	(3)
	116	(37)	145	(23)
PROFIT (PERTE) LATENT ²				
Pétrole brut	261	325	291	65
Gaz naturel	(97)	(16)	(61)	(49)
Raffinage	5	(2)	8	1
Électricité	-	2	(5)	24
	169	309	233	41
Profit (perte) lié à la gestion des risques	285	272	378	18

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

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

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

	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	378	378	18
Profit (perte) de change latent sur les contrats libellés en dollars US	-	-	-
Juste valeur des contrats dénoués pendant la période	(145)	(145)	23
Juste valeur des contrats à la fin de la période	449	233	41

Sensibilité aux prix des marchandises – Positions de gestion des risques

Le tableau suivant résume la sensibilité de la juste valeur des positions de gestion des risques de Cenovus aux fluctuations des prix des marchandises, toutes les autres variables demeurant constantes. La direction croit que les fluctuations de prix présentées dans le tableau ci-dessous constituent une mesure raisonnable de la volatilité. Les fluctuations de prix des marchandises auraient pu entraîner la comptabilisation de profits (pertes) latents ayant une incidence sur le résultat avant impôt lié aux positions de gestion des risques en cours au 30 juin 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	(188)	188
Pétrole brut - prix différentiel	± 5 \$ US/b sur les couvertures différentielles basées sur la production	111	(111)
Gaz naturel - prix de la marchandise	± 1 \$/kpi ³ sur les couvertures visant le gaz naturel basées sur les prix NYMEX et AECO	(111)	111
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	19	(19)

C) Risques associés aux actifs et aux passifs financiers

Risque lié aux prix des marchandises

Le risque lié aux prix des marchandises découle de l'incidence que les fluctuations des prix futurs des marchandises pourraient avoir sur la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des actifs et passifs financiers. Afin d'atténuer son exposition au risque lié aux prix des marchandises, la société a conclu divers contrats d'instruments financiers dérivés. Le recours à ces instruments dérivés est régi par des politiques officielles et est assujéti aux limites fixées par le conseil d'administration. La société a pour politique de ne pas utiliser d'instruments dérivés à des fins de spéculation.

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

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

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

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

Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque que la contrepartie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations contractuelles et amène de ce fait la société à subir une perte. Dans une optique de gestion des risques de crédit, le portefeuille de créances de la société est régi par des politiques de crédit approuvées par le conseil d'administration, et les pratiques en matière de crédit limitent les opérations selon la cote de solvabilité des contreparties. Les contrats sont conclus avec d'importantes institutions financières ou avec des contreparties dont la plupart ont une cote de solvabilité élevée. Une part substantielle des comptes débiteurs de la société provient de clients du secteur du pétrole et du gaz naturel et est exposée aux risques de crédit normaux du secteur. Au 30 juin 2012, 88 % (plus de 92 % au 31 décembre 2011) de l'exposition au risque de crédit associé aux comptes débiteurs et aux instruments financiers dérivés de Cenovus découlait de contreparties ayant une cote de solvabilité élevée.

Au 30 juin 2012, Cenovus avait conclu des contrats avec deux contreparties (deux au 31 décembre 2011) dont la position de règlement nette, prise individuellement, représentait plus de 10 % de la juste valeur des contrats d'instruments financiers nets et des contrats sur marchandises nets qui se trouvaient dans le cours. L'exposition maximale au risque de crédit lié aux comptes débiteurs et produits à recevoir, aux actifs liés à la gestion des risques, à l'effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise, aux prêts à recevoir des partenaires et aux créances à long terme correspond à la valeur comptable totale de ces éléments. Le risque de crédit actuel est centré sur les contreparties cotées A et plus. L'exposition de Cenovus à ses contreparties est acceptable et se conforme à sa politique de crédit.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend de la possibilité que Cenovus éprouve des difficultés à dégager les fonds nécessaires pour faire face à ses engagements liés à des passifs financiers lorsqu'ils sont exigibles. Le risque de liquidité comprend également le risque que la société ne soit pas en mesure de liquider ses actifs en temps opportun à un prix raisonnable. Cenovus gère son risque de liquidité en surveillant de près la trésorerie et la dette et en conservant un accès approprié au crédit. Comme il est indiqué à la note 18, Cenovus vise à long terme un ratio dette/capitaux permanents entre 30 % et 40 %, et un ratio dette/BAIIA ajusté entre 1,0 x et 2,0 x afin de gérer son endettement global. Cenovus entend conserver une note de première qualité à l'égard de ses titres de créance non garantis de premier rang.

Dans le cadre de la gestion des risques de liquidité, la société a accès à un large éventail de sources de financement, que ce soit au moyen de trésorerie et d'équivalents de trésorerie, de flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles, de facilités de crédit non encore utilisées, de papier commercial et des fonds disponibles aux termes de prospectus préalables. Au 30 juin 2012, le montant disponible sur sa facilité de crédit engagée totalisait 2 791 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 2 000 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	2 287	-	-	-	2 287
Passifs liés à la gestion des risques	23	1	-	-	24
Emprunts à court terme ¹	209	-	-	-	209
Dette à long terme ¹	209	1 214	344	5 106	6 873
Effet à payer lié à l'apport à la coentreprise ¹	498	996	872	-	2 366
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.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

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

Période close le 30 juin 2012

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'effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise libellé en dollars américains et émis au Canada. Au 30 juin 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 1 976 M\$ US (2 157 M\$ US au 31 décembre 2011). Au 30 juin 2012, une variation de 0,01 \$ du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien aurait entraîné une variation (du profit) de la perte de change de 15 M\$ (12 M\$ au 30 juin 2011).

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle des variations des taux d'intérêt du marché qui peuvent avoir une incidence sur le résultat, les flux de trésorerie et les évaluations. Cenovus peut atténuer son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt en conservant un portefeuille de titres d'emprunt à taux fixe et à taux variable.

Au 30 juin 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 (1 M\$ au 30 juin 2011). Cette variation suppose que le montant des titres d'emprunt à taux fixe et à taux variable ne change pas par rapport à celui qui est présenté aux dates respectives des états de la situation financière.

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.