



## **Cenovus Energy Inc.**

États financiers consolidés intermédiaires (non audités)

Période close le 31 mars 2015

(en dollars canadiens)

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

Périodes closes les 31 mars  
(en M\$, sauf les données par action)

	Notes	Trimestres clos en	
		2015	2014
<b>Produits des activités ordinaires</b>	1		
Chiffre d'affaires brut		3 165	5 115
Moins les redevances		24	103
		<b>3 141</b>	<b>5 012</b>
<b>Charges</b>	1		
Marchandises achetées		1 732	2 579
Frais de transport et de fluidification		528	653
Charges d'exploitation		476	572
Taxes sur la production et impôts miniers		5	7
(Profit) perte lié à la gestion des risques	18	(6)	4
Amortissement et épuisement	10	499	454
Frais généraux et frais d'administration		72	109
Charges financières	4	121	130
Produits d'intérêts		(11)	(2)
(Profit) perte de change, montant net	5	515	147
Frais de recherche		7	2
(Profit) perte à la sortie d'actifs	11	(16)	-
Autre (profit) perte, montant net		-	(1)
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>		<b>(781)</b>	<b>358</b>
Charge (produit) d'impôt sur le résultat	6	(113)	111
<b>Résultat net</b>		<b>(668)</b>	<b>247</b>
<b>Autres éléments du résultat global, moins l'impôt</b>	15		
<i>Élément qui ne sera pas reclassé en résultat net :</i>			
Gains (pertes) actuariels liés aux prestations de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi		(1)	(8)
<i>Éléments qui pourraient être reclassés en résultat net :</i>			
Variation de la valeur des actifs financiers disponibles à la vente		-	-
Écart de change		272	70
<b>Total des autres éléments du résultat global, moins l'impôt</b>		<b>271</b>	<b>62</b>
<b>Résultat global</b>		<b>(397)</b>	<b>309</b>
<b>Résultat net par action ordinaire</b>	7		
De base		(0,86) \$	0,33 \$
Dilué		(0,86) \$	0,33 \$

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

# ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

## (non audités)

(en M\$)

	Notes	31 mars 2015	31 décembre 2014
<b>Actif</b>			
<b>Actif courant</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 804	883
Comptes débiteurs et produits à recevoir		1 367	1 582
Impôt sur le résultat à recouvrer		15	28
Stocks	8	1 250	1 224
Gestion des risques	18	340	478
<b>Total de l'actif courant</b>		<b>4 776</b>	<b>4 195</b>
Actifs de prospection et d'évaluation	1,9	1 706	1 625
Immobilisations corporelles, montant net	1,10	19 057	18 563
Gestion des risques	18	1	-
Autres actifs		68	70
Goodwill	1	242	242
<b>Total de l'actif</b>		<b>25 850</b>	<b>24 695</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>			
<b>Passif courant</b>			
Comptes créditeurs et charges à payer		2 134	2 588
Impôt sur le résultat à payer		276	357
Gestion des risques	18	16	12
<b>Total du passif courant</b>		<b>2 426</b>	<b>2 957</b>
Dette à long terme	12	5 973	5 458
Gestion des risques	18	7	4
Passifs relatifs au démantèlement	13	2 819	2 616
Autres passifs		146	172
Impôt différé		3 350	3 302
<b>Total du passif</b>		<b>14 721</b>	<b>14 509</b>
Capitaux propres		11 129	10 186
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>25 850</b>	<b>24 695</b>

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

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

(en M\$)

	Capital social (Note 14)	Surplus d'apport	Résultats non distribués	CAERG <sup>1)</sup> (Note 15)	Total
Solde au 31 décembre 2013	3 857	4 219	1 660	210	9 946
Résultat net	-	-	247	-	247
Autres éléments du résultat global	-	-	-	62	62
Total du résultat global	-	-	247	62	309
Actions ordinaires émises aux termes de régimes d'options sur actions	24	-	-	-	24
Charge de rémunération fondée sur des actions	-	22	-	-	22
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	(202)	-	(202)
<b>Solde au 31 mars 2014</b>	<b>3 881</b>	<b>4 241</b>	<b>1 705</b>	<b>272</b>	<b>10 099</b>
Solde au 31 décembre 2014	3 889	4 291	1 599	407	10 186
Résultat net	-	-	(668)	-	(668)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	271	271
Total du résultat global	-	-	(668)	271	(397)
Actions ordinaires émises contre trésorerie	1 463	-	-	-	1 463
Actions ordinaires émises aux termes du régime de réinvestissement des dividendes	84	-	-	-	84
Actions ordinaires émises aux termes de régimes d'options sur actions	-	-	-	-	-
Charge de rémunération fondée sur des actions	-	15	-	-	15
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	(222)	-	(222)
<b>Solde au 31 mars 2015</b>	<b>5 436</b>	<b>4 306</b>	<b>709</b>	<b>678</b>	<b>11 129</b>

1) Cumul des autres éléments du résultat global.

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

# TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE (non audités)

Périodes closes les 31 mars  
(en M\$)

	Notes	Trimestres clos en	
		2015	2014
<b>Activités d'exploitation</b>			
Résultat net		(668)	247
Amortissement et épuisement	10	499	454
Impôt différé	6	(27)	36
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	18	145	(26)
(Profit) perte de change latent	5	523	143
(Profit) perte à la sortie d'actifs	11	(16)	-
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement	4,13	31	30
Autres		8	20
		<b>495</b>	<b>904</b>
Variation nette des autres actifs et passifs		(54)	(42)
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie		(166)	(405)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		<b>275</b>	<b>457</b>
<b>Activités d'investissement</b>			
Dépenses d'investissement – actifs de prospection et d'évaluation	9	(74)	(104)
Dépenses d'investissement – immobilisations corporelles	10	(455)	(725)
Produit de la sortie d'actifs	11	16	1
Variation nette des investissements et autres		2	(1 579)
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie		(132)	10
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		<b>(643)</b>	<b>(2 397)</b>
<b>Flux de trésorerie avant les activités de financement, montant net</b>		<b>(368)</b>	<b>(1 940)</b>
<b>Activités de financement</b>			
Émission (remboursement) d'emprunts à court terme, montant net		(19)	426
Émission d'actions ordinaires, déduction faite des frais d'émission	14	1 449	-
Émission d'actions ordinaires aux termes de régimes d'options sur actions		-	22
Dividendes sur actions ordinaires	7	(138)	(202)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		<b>1 292</b>	<b>246</b>
<b>Profit (perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devises</b>		<b>(3)</b>	<b>57</b>
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		<b>921</b>	<b>(1 637)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>		<b>883</b>	<b>2 452</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>		<b>1 804</b>	<b>815</b>

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

## 1. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET INFORMATIONS SECTORIELLES

---

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

Cenovus est constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*, et ses actions sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX ») et à celle de New York (« NYSE »). Son siège social et bureau administratif est situé au 2600, 500 Centre Street S.E., Calgary, Alberta, Canada, T2G 1A6. L'information sur la base d'établissement des présents états financiers consolidés intermédiaires se trouve à la note 2.

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

- **Sables bitumineux**, secteur comprenant la mise en valeur et la production des actifs de bitume de Cenovus à Foster Creek, à Christina Lake et à Narrows Lake, de même que divers projets aux premiers stades de la mise en valeur, comme Grand Rapids et Telephone Lake. Les actifs de gaz naturel de l'Athabasca font également partie de ce secteur. Certains gisements exploités par la société dans le secteur des sables bitumineux, notamment Foster Creek, Christina Lake et Narrows Lake, sont détenus conjointement avec ConocoPhillips, société ouverte américaine non apparentée.
- **Hydrocarbures classiques**, qui comprend la mise en valeur et la production de pétrole brut classique, de LGN et de gaz naturel en Alberta et en Saskatchewan, dont les actifs de pétrole lourd à Pelican Lake. Ce secteur comprend également le projet de récupération assistée des hydrocarbures au dioxyde de carbone de Weyburn et les nouvelles zones potentielles de pétrole avare.
- **Raffinage et commercialisation**, secteur responsable du transport, de la vente et du raffinage du pétrole brut transformé en pétrole raffiné et en produits chimiques. Cenovus détient, conjointement avec Phillips 66, société américaine non liée cotée en bourse, deux raffineries situées aux États-Unis. Le secteur Raffinage et commercialisation coordonne les projets de commercialisation et de transport qu'entreprend Cenovus pour optimiser les gammes de produits, les points de livraison, les engagements de transport et la diversification de la clientèle.
- **Activités non sectorielles et éliminations**, qui comprend essentiellement les profits et pertes latents comptabilisés sur les instruments financiers dérivés, les profits et pertes à la sortie d'actifs et les frais généraux, frais d'administration, frais de financement et frais de recherche liés à l'ensemble des activités de Cenovus. Lorsqu'un instrument financier est réglé, le profit ou la perte réalisé est comptabilisé dans le secteur opérationnel auquel se rapporte l'instrument. Les éliminations sont liées aux ventes, au résultat d'exploitation et aux achats intersectoriels de produits, qui sont comptabilisés aux prix de cession interne en fonction des prix du marché courants, ainsi qu'au résultat intersectoriel non réalisé sur les stocks.

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

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)  
Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.  
Période close le 31 mars 2015

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

Trimestres clos les 31 mars	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Raffinage et commercialisation	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>Produits des activités ordinaires</b>						
Chiffre d'affaires brut	732	1 260	443	838	2 096	3 258
Moins les redevances	3	51	21	52	-	-
	<b>729</b>	<b>1 209</b>	<b>422</b>	<b>786</b>	<b>2 096</b>	<b>3 258</b>
<b>Charges</b>						
Marchandises achetées	-	-	-	-	1 838	2 820
Transport et fluidification	470	559	58	94	-	-
Charges d'exploitation	144	181	157	195	177	198
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	5	7	-	-
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(90)	22	(47)	13	(14)	(5)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>205</b>	<b>447</b>	<b>249</b>	<b>477</b>	<b>95</b>	<b>245</b>
Amortissement et épuisement	170	143	262	252	46	39
<b>Résultat sectoriel</b>	<b>35</b>	<b>304</b>	<b>(13)</b>	<b>225</b>	<b>49</b>	<b>206</b>
			Activités non sectorielles et éliminations		Résultat consolidé	
Trimestres clos les 31 mars			2015	2014	2015	2014
<b>Produits des activités ordinaires</b>						
Chiffre d'affaires brut			(106)	(241)	3 165	5 115
Moins les redevances			-	-	24	103
			<b>(106)</b>	<b>(241)</b>	<b>3 141</b>	<b>5 012</b>
<b>Charges</b>						
Marchandises achetées			(106)	(241)	1 732	2 579
Transport et fluidification			-	-	528	653
Charges d'exploitation			(2)	(2)	476	572
Taxes sur la production et impôts miniers			-	-	5	7
(Profit) perte lié à la gestion des risques			145	(26)	(6)	4
			<b>(143)</b>	<b>28</b>	<b>406</b>	<b>1 197</b>
Amortissement et épuisement			21	20	499	454
<b>Résultat sectoriel</b>			<b>(164)</b>	<b>8</b>	<b>(93)</b>	<b>743</b>
Frais généraux et frais d'administration			72	109	72	109
Charges financières			121	130	121	130
Produits d'intérêts			(11)	(2)	(11)	(2)
(Profit) perte de change, montant net			515	147	515	147
Frais de recherche			7	2	7	2
(Profit) perte à la sortie d'actifs			(16)	-	(16)	-
Autre (profit) perte, montant net			-	(1)	-	(1)
			<b>688</b>	<b>385</b>	<b>688</b>	<b>385</b>
<b>Résultat avant impôt</b>					<b>(781)</b>	<b>358</b>
Charge (produit) d'impôt sur le résultat					<b>(113)</b>	<b>111</b>
<b>Résultat net</b>					<b>(668)</b>	<b>247</b>

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)  
Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.  
Période close le 31 mars 2015

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

	<b>Pétrole brut<sup>1)</sup></b>					
	<b>Sables bitumineux</b>		<b>Hydrocarbures classiques</b>		<b>Total</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Trimestres clos les 31 mars</b>						
<b>Produits des activités ordinaires</b>						
Chiffre d'affaires brut	723	1 230	315	651	1 038	1 881
Moins les redevances	3	51	19	49	22	100
	720	1 179	296	602	1 016	1 781
<b>Charges</b>						
Transport et fluidification	470	559	53	89	523	648
Charges d'exploitation	139	170	109	145	248	315
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	5	8	5	8
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(89)	22	(37)	13	(126)	35
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>200</b>	<b>428</b>	<b>166</b>	<b>347</b>	<b>366</b>	<b>775</b>

1) Y compris les LGN.

	<b>Gaz naturel</b>					
	<b>Sables bitumineux</b>		<b>Hydrocarbures classiques</b>		<b>Total</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Trimestres clos les 31 mars</b>						
<b>Produits des activités ordinaires</b>						
Chiffre d'affaires brut	6	27	122	184	128	211
Moins les redevances	-	-	2	3	2	3
	6	27	120	181	126	208
<b>Charges</b>						
Transport et fluidification	-	-	5	5	5	5
Charges d'exploitation	4	4	47	49	51	53
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	-	(1)	-	(1)
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(1)	-	(10)	-	(11)	-
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>3</b>	<b>23</b>	<b>78</b>	<b>128</b>	<b>81</b>	<b>151</b>

	<b>Autres</b>					
	<b>Sables bitumineux</b>		<b>Hydrocarbures classiques</b>		<b>Total</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Trimestres clos les 31 mars</b>						
<b>Produits des activités ordinaires</b>						
Chiffre d'affaires brut	3	3	6	3	9	6
Moins les redevances	-	-	-	-	-	-
	3	3	6	3	9	6
<b>Charges</b>						
Transport et fluidification	-	-	-	-	-	-
Charges d'exploitation	1	7	1	1	2	8
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	-	-	-	-
(Profit) perte lié à la gestion des risques	-	-	-	-	-	-
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>2</b>	<b>(4)</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>(2)</b>

	<b>Total par produit en amont</b>					
	<b>Sables bitumineux</b>		<b>Hydrocarbures classiques</b>		<b>Total</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Trimestres clos les 31 mars</b>						
<b>Produits des activités ordinaires</b>						
Chiffre d'affaires brut	732	1 260	443	838	1 175	2 098
Moins les redevances	3	51	21	52	24	103
	729	1 209	422	786	1 151	1 995
<b>Charges</b>						
Transport et fluidification	470	559	58	94	528	653
Charges d'exploitation	144	181	157	195	301	376
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	5	7	5	7
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(90)	22	(47)	13	(137)	35
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>205</b>	<b>447</b>	<b>249</b>	<b>477</b>	<b>454</b>	<b>924</b>



### C) Informations géographiques

Trimestres clos les 31 mars	Canada		États-Unis		Résultat consolidé	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>Produits des activités ordinaires</b>						
Chiffre d'affaires brut	1 625	2 815	1 540	2 300	3 165	5 115
Moins les redevances	24	103	-	-	24	103
	<b>1 601</b>	2 712	<b>1 540</b>	2 300	<b>3 141</b>	5 012
<b>Charges</b>						
Marchandises achetées	432	708	1 300	1 871	1 732	2 579
Transport et fluidification	528	653	-	-	528	653
Charges d'exploitation	306	382	170	190	476	572
Taxes sur la production et impôts miniers	5	7	-	-	5	7
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(1)	9	(5)	(5)	(6)	4
	<b>331</b>	953	<b>75</b>	244	<b>406</b>	1 197
Amortissement et épuisement	453	415	46	39	499	454
<b>Résultat sectoriel</b>	<b>(122)</b>	538	<b>29</b>	205	<b>(93)</b>	743

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

### D) Entreprises communes

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

FCCL, qui exerce des activités de mise en valeur et de production de pétrole brut au Canada, est sous contrôle conjoint avec ConocoPhillips et est exploitée par Cenovus. WRB possède deux raffineries aux États-Unis et est centrée sur le raffinage du pétrole brut en pétrole raffiné et en produits chimiques. Le contrôle de WRB est partagé avec Phillips 66, qui exploite WRB. La quote-part revenant à Cenovus des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de FCCL et de WRB pour le trimestre clos le 31 mars 2015 s'est établie à 134 M\$ et à 87 M\$, respectivement (418 M\$ et 245 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2014).

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

#### Par secteur

	Actifs de prospection et d'évaluation		Immobilisations corporelles	
	31 mars 2015	31 décembre 2014	31 mars 2015	31 décembre 2014
Sables bitumineux	1 621	1 540	8 803	8 606
Hydrocarbures classiques	85	85	6 020	6 038
Raffinage et commercialisation	-	-	3 898	3 568
Activités non sectorielles et éliminations	-	-	336	351
<b>Chiffres consolidés</b>	<b>1 706</b>	1 625	<b>19 057</b>	18 563
	Goodwill		Total de l'actif	
	31 mars 2015	31 décembre 2014	31 mars 2015	31 décembre 2014
Sables bitumineux	242	242	11 200	11 024
Hydrocarbures classiques	-	-	6 251	6 211
Raffinage et commercialisation	-	-	5 725	5 520
Activités non sectorielles et éliminations	-	-	2 674	1 940
<b>Chiffres consolidés</b>	<b>242</b>	242	<b>25 850</b>	24 695

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)  
Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.  
Période close le 31 mars 2015

**Par région**

	Actifs de prospection et d'évaluation		Immobilisations corporelles	
	31 mars 2015	31 décembre 2014	31 mars 2015	31 décembre 2014
Canada	1 706	1 625	15 163	14 999
États-Unis	-	-	3 894	3 564
<b>Chiffres consolidés</b>	<b>1 706</b>	<b>1 625</b>	<b>19 057</b>	<b>18 563</b>

  

	Goodwill		Total de l'actif	
	31 mars 2015	31 décembre 2014	31 mars 2015	31 décembre 2014
Canada	242	242	20 984	20 231
États-Unis	-	-	4 866	4 464
<b>Chiffres consolidés</b>	<b>242</b>	<b>242</b>	<b>25 850</b>	<b>24 695</b>

**F) Dépenses d'investissement<sup>1)</sup>**

Périodes closes les 31 mars	Trimestres clos en	
	2015	2014
<b>Investissements</b>		
Sables bitumineux	414	527
Hydrocarbures classiques	66	270
Raffinage et commercialisation	44	23
Activités non sectorielles	5	9
	<b>529</b>	<b>829</b>
<b>Acquisitions</b>		
Hydrocarbures classiques	-	1
	<b>529</b>	<b>830</b>

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

## 2. BASE D'ÉTABLISSEMENT ET DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

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

Ces états financiers consolidés intermédiaires ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), qui s'appliquent à la préparation d'états financiers intermédiaires – notamment la norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire* (« IAS 34 »). Ils ont été préparés suivant les méthodes comptables et modes de calcul employés pour la préparation des états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2014, sauf pour l'impôt sur le résultat. L'impôt sur le résultat des périodes intermédiaires a été établi au moyen du taux d'imposition qui s'appliquerait au résultat net prévu pour l'ensemble de l'exercice. Les informations fournies s'ajoutent à celles présentées dans les états financiers consolidés annuels en question. Certaines informations qui figurent normalement dans les notes annexes des états financiers consolidés annuels ont été résumées ou ne sont présentées qu'une fois l'an. Aussi les présents états financiers consolidés intermédiaires doivent-ils être lus parallèlement aux états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2014, 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 28 avril 2015.

### 3. PRISES DE POSITION EN COMPTABILITÉ PUBLIÉES RÉCEMMENT

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

Aucune norme ou interprétation comptable, nouvelle ou modifiée, n'a été adoptée au cours du trimestre clos le 31 mars 2015.

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

Aucune norme ou interprétation comptable, nouvelle ou modifiée, que la société serait tenue d'appliquer au cours de périodes à venir n'a été publiée au cours du trimestre clos le 31 mars 2015. Une description des normes et interprétations que la société adoptera pour des périodes futures se trouve dans les notes annexes des états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

### 4. CHARGES FINANCIÈRES

Périodes closes les 31 mars	Trimestres clos en	
	2015	2014
Charges d'intérêts – Emprunts à court terme et dette à long terme	80	71
Charges d'intérêts – Effet à payer lié à l'apport à la coentreprise <sup>1)</sup>	-	22
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement (note 13)	31	30
Autres	10	7
	<b>121</b>	<b>130</b>

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

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

Périodes closes les 31 mars	Trimestres clos en	
	2015	2014
(Profit) perte de change latent à la conversion des éléments suivants :		
Titres d'emprunt libellés en dollars US et émis au Canada	514	196
Autres	9	(53)
<b>(Profit) perte de change latent</b>	<b>523</b>	<b>143</b>
<b>(Profit) perte de change réalisé</b>	<b>(8)</b>	<b>4</b>
	<b>515</b>	<b>147</b>

### 6. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

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

Périodes closes les 31 mars	Trimestres clos en	
	2015	2014
Impôt exigible		
Canada	(86)	43
États-Unis	-	32
<b>Total de l'impôt exigible</b>	<b>(86)</b>	<b>75</b>
<b>Impôt différé</b>	<b>(27)</b>	<b>36</b>
	<b>(113)</b>	<b>111</b>

## 7. MONTANTS PAR ACTION

### A) Résultat net par action

Périodes closes les 31 mars	Trimestres clos en	
	2015	2014
Résultat net – de base et dilué (en M\$)	(668)	247
Nombre moyen pondéré d'actions – de base (en millions)	778,9	756,4
Effet dilutif des DAA <sup>1)</sup>	-	0,9
Effet dilutif des DRN <sup>2)</sup>	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué	778,9	757,3
Résultat net par action ordinaire (en \$)		
De base	(0,86) \$	0,33 \$
Dilué	(0,86) \$	0,33 \$

1) Droits à l'appréciation d'actions jumelés.

2) Droits de règlement net.

### B) Dividendes par action

Pour le trimestre clos le 31 mars 2015, la société a versé des dividendes de 0,2662 \$ par action, soit 222 M\$ au total (0,2662 \$ par action, soit 202 M\$, pour le trimestre clos le 31 mars 2014), dont des dividendes en trésorerie de 138 M\$ (202 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2014). Le conseil d'administration de Cenovus a déclaré un dividende de 0,2662 \$ par action pour le deuxième trimestre, qui sera versé le 30 juin 2015 aux porteurs d'actions ordinaires inscrits au 15 juin 2015.

## 8. Stocks

	31 mars 2015	31 décembre 2014
<b>Produits</b>		
Raffinage et commercialisation	974	972
Sables bitumineux	208	182
Hydrocarbures classiques	21	28
<b>Pièces et fournitures</b>	47	42
	<b>1 250</b>	<b>1 224</b>

Par suite du recul des prix du pétrole brut et de certains produits raffinés, Cenovus a comptabilisé une dépréciation de 6 M\$ de ses stocks de produits de manière à en ramener le coût à leur valeur de réalisation nette au 31 mars 2015. Au 31 décembre 2014, Cenovus avait comptabilisé une dépréciation de 131 M\$ de ses stocks de produits, dont une tranche de 11 M\$ a été reprise par la suite après l'amélioration des prix de certains produits.

## 9. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

### COÛT

Au 31 décembre 2013	1 473
Entrées d'actifs	279
Transferts aux immobilisations corporelles (note 10)	(53)
Charges de prospection	(86)
Sorties d'actifs	(2)
Variation des passifs relatifs au démantèlement	14
Au 31 décembre 2014	1 625
Entrées d'actifs	74
Transferts aux immobilisations corporelles (note 10)	-
Variation des passifs relatifs au démantèlement	7
<b>Au 31 mars 2015</b>	<b>1 706</b>

**NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)**  
 Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.  
 Période close le 31 mars 2015

Les actifs de prospection et d'évaluation se composent des projets 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 2015 comprennent des coûts internes de 9 M\$ directement liés à l'évaluation de ces projets (51 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2014). Aucun coût d'emprunt ni coût classé dans les frais généraux et frais d'administration n'a été incorporé au cours du trimestre clos le 31 mars 2015 (néant pour l'exercice clos le 31 décembre 2014).

Pour le trimestre clos le 31 mars 2015, aucun actif de prospection et d'évaluation n'a été transféré aux immobilisations corporelles par suite de l'établissement de la faisabilité technique et de la viabilité commerciale des projets (53 M\$ d'actifs transférés pour l'exercice clos le 31 décembre 2014).

### 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. Les actifs de prospection et d'évaluation ne se sont pas dépréciés au cours du trimestre clos le 31 mars 2015 (dépréciation de 86 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2014).

## 10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES, MONTANT NET

	Actifs en amont				Total
	Mise en valeur et production	Autres actifs en amont	Matériel de raffinage	Autres <sup>1)</sup>	
<b>COÛT</b>					
Au 31 décembre 2013	29 390	286	3 654	849	34 179
Entrées d'actifs <sup>2)</sup>	2 522	43	162	63	2 790
Transferts des actifs de prospection et d'évaluation (note 9)	53	-	-	-	53
Transferts dans les actifs détenus en vue de la vente	(55)	-	-	-	(55)
Variation des passifs relatifs au démantèlement	264	-	(3)	-	261
Variation des taux de change et autres	1	-	338	-	339
Sorties d'actifs	(474)	-	-	(2)	(476)
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>31 701</b>	<b>329</b>	<b>4 151</b>	<b>910</b>	<b>37 091</b>
Entrées d'actifs	403	3	44	5	455
Transferts des actifs de prospection et d'évaluation (note 9)	-	-	-	-	-
Variation des passifs relatifs au démantèlement	204	-	-	-	204
Variation des taux de change et autres	-	-	388	1	389
<b>Au 31 mars 2015</b>	<b>32 308</b>	<b>332</b>	<b>4 583</b>	<b>916</b>	<b>38 139</b>
<b>AMORTISSEMENT, ÉPUISEMENT ET DÉPRÉCIATION CUMULÉS</b>					
Au 31 décembre 2013	15 791	193	386	475	16 845
Amortissement et épuisement	1 602	40	156	83	1 881
Transferts dans les actifs détenus en vue de la vente	(27)	-	-	-	(27)
Pertes de valeur	65	-	-	-	65
Variation des taux de change et autres	38	-	42	-	80
Sorties d'actifs	(316)	-	-	-	(316)
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>17 153</b>	<b>233</b>	<b>584</b>	<b>558</b>	<b>18 528</b>
Amortissement et épuisement	421	11	46	21	499
Variation des taux de change et autres	(1)	-	56	-	55
<b>Au 31 mars 2015</b>	<b>17 573</b>	<b>244</b>	<b>686</b>	<b>579</b>	<b>19 082</b>
<b>VALEUR COMPTABLE</b>					
Au 31 décembre 2013	13 599	93	3 268	374	17 334
Au 31 décembre 2014	14 548	96	3 567	352	18 563
<b>Au 31 mars 2015</b>	<b>14 735</b>	<b>88</b>	<b>3 897</b>	<b>337</b>	<b>19 057</b>

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

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

**NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)**  
 Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.  
 Période close le 31 mars 2015

Les entrées d'actifs de mise en valeur et de production comprennent les coûts internes directement liés à la mise en valeur et à la construction de biens de pétrole brut et de gaz naturel de 44 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2015 (216 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2014). Tous les actifs de mise en valeur et de production de la société sont situés au Canada. Aucun coût d'emprunt ni coût classé dans les frais généraux et frais d'administration n'a été incorporé au cours du trimestre clos le 31 mars 2015 (néant pour l'exercice clos le 31 décembre 2014).

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

	<b>31 mars 2015</b>	31 décembre 2014
Mise en valeur et production	500	478
Matériel de raffinage	190	159
	<b>690</b>	<b>637</b>

### 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 dans les états consolidés des résultats et du résultat global. Les immobilisations corporelles ne se sont pas dépréciées au cours du trimestre clos le 31 mars 2015 (dépréciation de 65 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2014).

## 11. SORTIES

Au premier trimestre de 2015, la société a vendu un immeuble de bureaux, dégageant un profit de 16 M\$.

## 12. DETTE À LONG TERME

	<b>Capital en \$ US</b>	<b>31 mars 2015</b>	31 décembre 2014
Titres d'emprunt à terme renouvelables <sup>1)</sup>	-	-	-
Billets non garantis libellés en dollars américains	4 750	6 024	5 510
<b>Capital total</b>		<b>6 024</b>	5 510
Escomptes et coûts de transaction		(51)	(52)
		<b>5 973</b>	<b>5 458</b>

*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 2015, toutes les conditions des conventions d'emprunt de la société étaient respectées.

## 13. PASSIFS RELATIFS AU DÉMANTÈLEMENT

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

	<b>31 mars 2015</b>	31 décembre 2014
Passifs relatifs au démantèlement au début de l'exercice	2 616	2 370
Obligations contractées	5	48
Obligations réglées	(43)	(93)
Passifs cédés	-	(60)
Transferts et reclassements	-	(9)
Variation des flux de trésorerie futurs estimatifs	4	115
Variation du taux d'actualisation	202	122
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement	31	120
Écart de conversion	4	3
<b>Passifs relatifs au démantèlement à la fin de la période</b>	<b>2 819</b>	<b>2 616</b>

Le montant non actualisé des flux de trésorerie futurs estimatifs requis pour régler l'obligation a été actualisé au moyen d'un taux d'intérêt sans risque ajusté en fonction de la qualité du crédit de 4,5 % au 31 mars 2015 (4,9 % au 31 décembre 2014).

## 14. CAPITAL SOCIAL

### A) Autorisé

Cenovus est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires et, sous certaines conditions, un nombre illimité d'actions préférentielles de premier et de second rang. Les actions préférentielles de premier rang et les actions préférentielles de second rang peuvent être émises en une ou plusieurs séries et être assorties de droits et conditions établis par le conseil d'administration avant leur émission, sous réserve des statuts de la société.

### B) Émis et en circulation

	31 mars 2015		31 décembre 2014	
	Nombre d'actions ordinaires (en milliers)	Montant	Nombre d'actions ordinaires (en milliers)	Montant
Actions en circulation au début de l'exercice	757 103	3 889	756 046	3 857
Actions ordinaires émises, déduction faite des frais d'émission	67 500	1 463	-	-
Actions ordinaires émises aux termes du régime de réinvestissement des dividendes	3 930	84	-	-
Actions ordinaires émises aux termes des régimes d'options sur actions	-	-	1 057	32
<b>Actions en circulation à la fin de la période</b>	<b>828 533</b>	<b>5 436</b>	<b>757 103</b>	<b>3 889</b>

Le 3 mars 2015, Cenovus a émis 67,5 millions d'actions ordinaires au prix de 22,25 \$ l'action. La société a l'intention d'affecter le produit net au financement partiel de son programme de dépenses d'investissement de 2015 et à ses besoins généraux.

La société possède un régime de réinvestissement des dividendes (le « RRD »). Aux termes du RRD, les porteurs d'actions ordinaires peuvent réinvestir la totalité ou une partie des dividendes versés sur leurs actions ordinaires dans des actions ordinaires supplémentaires. À la discrétion de la société, les actions ordinaires supplémentaires peuvent être émises sur le capital social autorisé ou achetées sur le marché. Le 31 mars 2015, la Société a émis 3,9 millions d'actions ordinaires sur le capital autorisé aux termes du RRD.

Aucune action préférentielle n'était en circulation au 31 mars 2015 (aucune au 31 décembre 2014).

Au 31 mars 2015, 9 millions d'actions ordinaires (13 millions au 31 décembre 2014) pouvaient être émises aux termes des régimes d'options sur actions.

## 15. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Régimes à prestations définies	Écart de conversion	Placements disponibles à la vente	Total
<b>31 mars 2015</b>				
Solde au début de l'exercice	(30)	427	10	407
Autres éléments du résultat global, moins l'impôt	(1)	272	-	271
Impôt sur le résultat	-	-	-	-
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>(31)</b>	<b>699</b>	<b>10</b>	<b>678</b>
<b>31 mars 2014</b>				
Solde au début de l'exercice	(12)	212	10	210
Autres éléments du résultat global, moins l'impôt	(11)	70	-	59
Impôt sur le résultat	3	-	-	3
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>(20)</b>	<b>282</b>	<b>10</b>	<b>272</b>

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

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

Au 31 mars 2015	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)
DRN	Le 24 février 2011 ou après cette date	7	5,07	31,68	21,35	44 227
DAAJ	Le 17 février 2010 ou après cette date	7	1,95	26,74	21,35	3 788

#### DRN

La juste valeur unitaire moyenne pondérée des DRN attribués au cours du trimestre clos le 31 mars 2015 s'établissait à 3,58 \$, avant prise en considération des droits perdus qui entrent dans le calcul du coût total de la période. La juste valeur de chaque DRN a été estimée à la date d'attribution selon le modèle d'évaluation de Black-Scholes-Merton.

Le tableau suivant résume l'information sur les DRN :

Au 31 mars 2015	Nombre de DRN (en milliers)	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
En cours au début de l'exercice	40 549	32,63
Attribués	4 063	22,27
Exercés	-	-
Perdus	(385)	32,20
<b>En cours à la fin de la période</b>	<b>44 227</b>	<b>31,68</b>
<b>Exercés à la fin de la période</b>	<b>23 418</b>	<b>34,60</b>

#### DAAJ

La société a comptabilisé dans son état consolidé de la situation financière un passif de 4 M\$ au 31 mars 2015 (8 M\$ au 31 décembre 2014) selon la juste valeur de tous les DAAJ détenus par les employés de Cenovus. La valeur intrinsèque des DAAJ acquis et détenus par les employés de Cenovus s'établissait à néant au 31 mars 2015 (néant au 31 décembre 2014).

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

Au 31 mars 2015	Nombre de DAAJ (en milliers)	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
En cours au début de l'exercice	3 862	26,72
Exercés contre un paiement en trésorerie	-	-
Exercés en tant qu'options sur actions ordinaires	-	-
Perdus	(5)	26,63
Expirés	(69)	25,69
<b>En cours à la fin de la période</b>	<b>3 788</b>	<b>26,74</b>
<b>Exercés à la fin de la période</b>	<b>3 788</b>	<b>26,74</b>



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

La société a comptabilisé dans son état consolidé de la situation financière un passif de 56 M\$ au 31 mars 2015 (109 M\$ au 31 décembre 2014) au titre des unités d'actions liées au rendement (« UAR »), selon la valeur marchande des actions ordinaires de Cenovus au 31 mars 2015. La valeur intrinsèque des UAR acquises était nulle au 31 mars 2015 comme au 31 décembre 2014 puisque les UAR sont payées à l'acquisition des droits.

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

Au 31 mars 2015	Nombre d'UAR (en milliers)
En cours au début de l'exercice	7 099
Attribuées	-
Acquises et payées	(1 436)
Annulées	(1 077)
Unités au lieu de dividendes	57
<b>En cours à la fin de la période</b>	<b>4 643</b>

### C) Unités d'actions de négociation restreinte

Cenovus a attribué des unités d'actions de négociation restreinte (« UANR ») à certains employés aux termes de son régime d'unités d'actions de négociation restreinte destiné aux employés. Les UANR 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. Les droits afférents aux UANR sont acquis après trois ans.

Les UANR sont comptabilisées dans les instruments de passif et sont évaluées à la juste valeur en fonction de la valeur marchande des actions ordinaires de Cenovus à la date de clôture. La juste valeur est comptabilisée à titre de charge de personnel au cours de la période d'acquisition des droits. Les fluctuations de la juste valeur sont constatées dans les coûts de rémunération au cours de la période où elles se produisent.

La société a comptabilisé un passif de 4 M\$ au 31 mars 2015 (1 M\$ au 31 décembre 2014) dans les états consolidés de la situation financière au titre des UANR, selon la valeur marchande de ses actions ordinaires au 31 mars 2015. La valeur intrinsèque des UANR acquises était nulle au 31 mars 2015 et au 31 décembre 2014 puisque les UANR sont payées à l'acquisition des droits.

Le tableau suivant résume l'information sur les UANR détenues par les employés de Cenovus :

Au 31 mars 2015	Nombre d'UANR (en milliers)
En cours au début de l'exercice	93
Attribuées	2 323
Acquises et payées	(22)
Annulées	-
Unités au lieu de dividendes	30
<b>En cours à la fin de la période</b>	<b>2 424</b>

### D) Unités d'actions différées

La société a comptabilisé dans son état consolidé de la situation financière un passif de 29 M\$ au 31 mars 2015 (31 M\$ au 31 décembre 2014) au titre des unités d'actions différées (« UAD »), selon la valeur marchande des actions ordinaires de Cenovus au 31 mars 2015. 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 31 mars 2015	Nombre d'UAD (en milliers)
En cours au début de l'exercice	1 297
Attribuées aux administrateurs	54
Attribuées contre des primes annuelles	10
Unités au lieu de dividendes	17
Rachetées	(2)
<b>En cours à la fin de la période</b>	<b>1 376</b>

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

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

Périodes closes les 31 mars	Trimestres clos en	
	2015	2014
DRN	11	13
DAAJ	(3)	-
UAR	(16)	32
UANR	3	-
UAD	(2)	4
<b>Charge (économie) de rémunération fondée sur des actions</b>	<b>(7)</b>	<b>49</b>

## 17. STRUCTURE FINANCIÈRE

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

Cenovus surveille sa structure financière et ses besoins de financement à l'aide, entre autres, de ratios financiers non conformes aux PCGR, soit le ratio dette/capitaux permanents et le ratio dette/bénéfice avant intérêts, impôt et dotation à l'amortissement et à l'épuisement ajusté (« BAIIA ajusté »). Ces ratios sont des mesures de la santé financière générale de la société et sont utilisés pour gérer son endettement global.

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

	31 mars 2015	31 décembre 2014
Dette à long terme	5 973	5 458
Capitaux propres	11 129	10 186
Capitaux permanents	17 102	15 644
<b>Dette/capitaux permanents</b>	<b>35 %</b>	<b>35 %</b>

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

	31 mars 2015	31 décembre 2014
Dette	5 973	5 458
Résultat net	(171)	744
Ajouter (déduire) :		
Charges financières	436	445
Produits d'intérêts	(42)	(33)
Charge d'impôt sur le résultat	227	451
Amortissement et épuisement	1 991	1 946
Dépréciation du goodwill	497	497
Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation	86	86
(Profit) perte latent sur la gestion des risques	(425)	(596)
(Profit) perte de change, montant net	779	411
(Profit) perte à la sortie d'actifs	(172)	(156)
Autres (profits) pertes, montant net	(3)	(4)
BAIIA ajusté <sup>1)</sup>	3 203	3 791
<b>Ratio dette/BAIIA ajusté</b>	<b>1,9 x</b>	<b>1,4 x</b>

1) Calculé sur 12 mois consécutifs.

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. Cenovus a l'intention de conserver des notations de crédit de catégorie supérieure.

Au 31 mars 2015, le montant disponible sur la facilité de crédit engagée de la société totalisait 3,0 G\$. De plus, Cenovus avait déposé un prospectus préalable de base au Canada de 1,5 G\$ ainsi qu'un prospectus préalable de base aux États-Unis de 2,0 G\$ US dont elle peut se prévaloir sous réserve des conditions du marché.

Au 31 mars 2015, Cenovus se conformait à toutes les conditions de ses conventions d'emprunt.

## 18. INSTRUMENTS FINANCIERS

Les actifs et passifs financiers consolidés de Cenovus comprennent la trésorerie et ses équivalents, les comptes débiteurs et produits à recevoir, les comptes créditeurs et charges à payer, les actifs et passifs liés à la gestion des risques, les créances à long terme, les emprunts à court terme et la dette à long terme. Les actifs et passifs liés à la gestion des risques découlent de l'utilisation d'instruments financiers dérivés.

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

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

La juste valeur des créances à long terme se rapproche de leur valeur comptable, en raison du caractère non négociable de ces instruments.

La dette à long terme est comptabilisée au coût amorti. La juste valeur estimative des emprunts à long terme a été établie en fonction des cours des titres d'emprunt à long terme sur le marché secondaire à la clôture de la période (niveau 2). Au 31 mars 2015, la valeur comptable de la dette à long terme de Cenovus s'établissait à 5 973 M\$ et la juste valeur, à 6 445 M\$ (valeur comptable de 5 458 M\$ et juste valeur de 5 726 M\$ au 31 décembre 2014).

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

Le tableau suivant présente l'évolution de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente :

	31 mars 2015	31 décembre 2014
Juste valeur, au début de l'exercice	32	32
Acquisition de placements	-	4
Reclassement de placements en titres de participation	-	(4)
Variation de la juste valeur <sup>1)</sup>	-	-
<b>Juste valeur, à la fin de la période</b>	<b>32</b>	<b>32</b>

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

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

Les actifs et les passifs liés à la gestion des risques de la société comprennent des contrats d'achat de pétrole brut, de gaz naturel et d'électricité. Les contrats de pétrole brut et de gaz naturel sont comptabilisés à leur juste valeur estimative établie en fonction de la différence entre le prix prévu par contrat et le prix à terme à la clôture de la période pour la même marchandise, selon des prix cotés sur les marchés ou le prix à terme à la clôture de la période pour la même marchandise extrapolé pour la durée du contrat (niveau 2). La juste valeur des contrats d'achat d'électricité est calculée en interne en fonction de données observables et non observables comme les prix à terme de l'électricité sur des marchés moins actifs (niveau 3). La société obtient ses données non observables de tiers dans la mesure du possible et en vérifie le caractère raisonnable. Les prix à terme ayant servi à établir la juste valeur des contrats d'achat d'électricité au 31 mars 2015 se situent dans une fourchette de 31,50 \$ à 44,25 \$ le mégawattheure.

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

	31 mars 2015			31 décembre 2014		
	Gestion des risques			Gestion des risques		
	Actifs	Passifs	Montant net	Actifs	Passifs	Montant net
<b>Prix des marchandises</b>						
Pétrole brut	297	8	289	423	7	416
Gaz naturel	44	-	44	55	-	55
Électricité	-	15	(15)	-	9	(9)
<b>Total de la juste valeur</b>	<b>341</b>	<b>23</b>	<b>318</b>	<b>478</b>	<b>16</b>	<b>462</b>

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

	31 mars 2015	31 décembre 2014
<b>Prix selon des données observables ou confirmées sur le marché (niveau 2)</b>	<b>333</b>	471
<b>Prix établis en fonction de données non observables (niveau 3)</b>	<b>(15)</b>	(9)
	<b>318</b>	<b>462</b>

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

Le tableau suivant présente un rapprochement des variations de la juste valeur des actifs et des passifs liés à la gestion des risques de Cenovus entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 31 mars :

	2015	2014
Juste valeur des contrats au début de l'exercice	462	(129)
Juste valeur des contrats dénoués pendant la période <sup>1)</sup>	(151)	30
Variation de la juste valeur des contrats en cours au début de l'exercice et des contrats conclus pendant la période <sup>2)</sup>	6	(4)
Profit (perte) de change latent sur les contrats libellés en dollars US	1	(2)
<b>Juste valeur des contrats à la fin de la période</b>	<b>318</b>	<b>(105)</b>

1) Comprend une perte réalisée de 3 M\$ liée aux contrats d'électricité (néant en 2014).

2) Comprend une réduction de la juste valeur de 9 M\$ liée aux contrats d'électricité (néant en 2014).

### C) Incidence sur le résultat des (profits) pertes sur les positions de gestion des risques

Périodes closes les 31 mars	Trimestres clos en 2015	2014
(Profit) perte réalisé <sup>1)</sup>	(151)	30
(Profit) perte latent <sup>2)</sup>	145	(26)
<b>(Profit) perte lié à la gestion des risques</b>	<b>(6)</b>	<b>4</b>

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

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

## 19. GESTION DES RISQUES

La société est exposée à des risques financiers, notamment le risque lié aux prix des marchandises, le risque de change, le risque de taux d'intérêt ainsi que le risque de crédit et le risque de liquidité. Une description de la nature et de l'étendue des risques associés aux actifs et aux passifs financiers de la société se trouve dans les notes annexes des états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2014. L'exposition de la société à ces risques n'a pas changé de manière notable depuis le 31 décembre 2014.

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)  
Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.  
Période close le 31 mars 2015

**Juste valeur nette des positions sur les prix des marchandises**

31 mars 2015	Volumes notionnels	Échéance	Prix moyen	Juste valeur
<b>Contrats de pétrole brut</b>				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe du Brent	1 000 b/j	janvier – juin 2015	100,25 \$/b	3
Prix fixe du Brent	18 000 b/j	janvier – décembre 2015	113,75 \$/b	192
Prix fixe du Brent	6 000 b/j	janvier – juin 2015	65,03 \$ US/b	6
Prix fixe du Brent	45 000 b/j	mars – juin 2015	56,45 \$ US/b	(1)
Prix fixe du Brent	18 000 b/j	juillet – septembre 2015	60,03 \$ US/b	2
Prix fixe du Brent	1 000 b/j	octobre – décembre 2015	64,00 \$ US/b	-
Prix fixe du Brent	4 000 b/j	janvier – décembre 2016	65,75 \$ US/b	2
Différentiel de prix WCS <sup>1)</sup>	4 900 b/j	janvier – juin 2015	(19,85) \$ US/b	(4)
Tunnels sur le Brent	10 000 b/j	janvier – décembre 2015	de 105,25 \$ à 123,57 \$/b	85
Autres positions financières <sup>2)</sup>				4
Juste valeur des positions sur le pétrole brut				289
<b>Contrats de gaz naturel</b>				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe AECO	149 Mpi <sup>3</sup> /j	janvier – décembre 2015	3,86 \$/kpi <sup>3</sup>	44
Juste valeur des positions sur le gaz naturel				44
<b>Contrats d'achat d'électricité</b>				
Juste valeur des positions sur l'électricité				(15)

1) Cenovus a conclu des swaps à prix fixe pour protéger son pétrole lourd contre l'élargissement des différentiels de prix entre le pétrole léger et le pétrole lourd.

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

**Sensibilité aux prix des marchandises – Positions de gestion des risques**

Le tableau suivant résume la sensibilité de la juste valeur des positions de gestion des risques de Cenovus aux fluctuations des prix des marchandises, toutes les autres variables demeurant constantes. La direction croit que les fluctuations de prix présentées dans le tableau ci-dessous constituent une mesure raisonnable de la volatilité. L'incidence des fluctuations des prix des marchandises sur les positions de gestion des risques en cours aurait pu entraîner la comptabilisation de profits (pertes) latents ayant une incidence sur le résultat avant impôt, comme suit :

**Positions de gestion des risques en cours au 31 mars 2015**

Marchandise	Fourchette de sensibilité	Hausse	Baisse
Pétrole brut – prix de la marchandise	± 10 \$ US/b sur les couvertures basées sur le Brent, le WTI et les condensats	(215)	217
Pétrole brut – prix différentiel	± 5 \$ US/b sur les couvertures différentielles basées sur la production	2	(2)
Gaz naturel – prix de la marchandise	± 1 \$ US/kpi <sup>3</sup> sur les couvertures visant le gaz naturel basées sur les prix NYMEX et AECO	(58)	58
Prix de l'électricité	± 25 \$/MWh sur les couvertures visant l'électricité	19	(19)

**20. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS**

**A) Engagements**

Cenovus a conclu divers engagements dans le cours normal de ses activités, ayant trait surtout à des frais liés à la demande dans le cadre de contrats de transport fermes. En outre, la société a des engagements relatifs à son programme de gestion des risques et est tenue de capitaliser les régimes à prestations définies et d'autres avantages postérieurs à l'emploi. De plus amples renseignements sur les engagements qui lient la société sont présentés dans les notes annexes aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014. La société n'a pas conclu de nouveaux contrats significatifs au cours du trimestre clos le 31 mars 2015.

**B) Actions en justice**

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