



Cenovus Energy Inc.

États financiers consolidés intermédiaires (non audités)

Période close le 31 mars 2014

(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	
		2014	2013
Produits des activités ordinaires	1		
Chiffre d'affaires brut		5 115	4 377
Moins les redevances		103	58
		5 012	4 319
Charges	1		
Marchandises achetées		2 579	2 155
Frais de transport et de fluidification		653	558
Charges d'exploitation		572	439
Taxes sur la production et impôts miniers		7	10
(Profit) perte lié à la gestion des risques	21	4	172
Amortissement et épuisement		454	455
Frais généraux et frais d'administration		109	83
Charges financières	4	130	123
Produits d'intérêts	5	(2)	(27)
(Profit) perte de change, montant net	6	147	52
Frais de recherche		2	3
Autre (profit) perte, montant net		(1)	2
Résultat avant impôt sur le résultat		358	294
Charge d'impôt sur le résultat	7	111	123
Résultat net		247	171
Autres éléments du résultat global, moins l'impôt			
<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		(8)	2
<i>Élément qui pourrait être reclassé ultérieurement en résultat net :</i>			
Écart de change		70	27
Total des autres éléments du résultat global, moins l'impôt		62	29
Résultat global		309	200
Résultat net par action ordinaire	8		
De base		0,33 \$	0,23 \$
Dilué		0,33 \$	0,23 \$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (non audités)

(en M\$)

	Notes	31 mars 2014	31 décembre 2013
Actif			
Actif courant			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		815	2 452
Comptes débiteurs et produits à recevoir		2 200	1 874
Impôt sur le résultat à recouvrer		15	15
Stocks	9	1 597	1 259
Gestion des risques	21	3	10
Actifs détenus en vue de la vente	10	28	-
Total de l'actif courant		4 658	5 610
Actifs de prospection et d'évaluation	1, 11	1 580	1 473
Immobilisations corporelles, montant net	1, 12	17 933	17 334
Gestion des risques	21	1	-
Impôt sur le résultat à recouvrer		12	-
Autres actifs		66	68
Goodwill	1	739	739
Total de l'actif		24 989	25 224
Passif et capitaux propres			
Passif courant			
Comptes créditeurs et charges à payer		3 113	2 937
Impôt sur le résultat à payer		351	268
Partie courante de l'effet à payer lié à l'apport à la coentreprise	13	-	438
Emprunts à court terme	14	439	-
Gestion des risques	21	107	136
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	10	10	-
Total du passif courant		4 020	3 779
Dettes à long terme	15	5 196	4 997
Effet à payer lié à l'apport à la coentreprise	13	-	1 087
Gestion des risques	21	2	3
Passifs relatifs au démantèlement	16	2 592	2 370
Autres passifs		149	180
Impôt différé		2 931	2 862
Total du passif		14 890	15 278
Capitaux propres		10 099	9 946
Total du passif et des capitaux propres		24 989	25 224

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES (non audités)

(en M\$)

	Capital social (Note 17)	Surplus d'apport	Résultats non distribués	CAERG ¹⁾ (Note 18)	Total
Solde au 31 décembre 2012	3 829	4 154	1 730	69	9 782
Résultat net	-	-	171	-	171
Autres éléments du résultat global	-	-	-	29	29
Total du résultat global	-	-	171	29	200
Actions ordinaires émises aux termes de régimes d'options sur actions	20	-	-	-	20
Actions ordinaires annulées	(3)	3	-	-	-
Charge de rémunération fondée sur des actions	-	13	-	-	13
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	(184)	-	(184)
Solde au 31 mars 2013	3 846	4 170	1 717	98	9 831
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)
Solde au 31 mars 2014	3 881	4 241	1 705	272	10 099

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	
		2014	2013
Activités d'exploitation			
Résultat net		247	171
Amortissement et épuisement		454	455
Impôt différé	7	36	39
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	21	(26)	230
(Profit) perte de change latent	6	143	50
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement	4, 16	30	24
Autres		20	2
		904	971
Variation nette des autres actifs et passifs		(42)	(34)
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie		(405)	(42)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		457	895
Activités d'investissement			
Dépenses d'investissement – actifs de prospection et d'évaluation	11	(104)	(168)
Dépenses d'investissement – immobilisations corporelles	12	(725)	(750)
Produit de la sortie d'actifs		1	1
Variation nette des investissements et autres	13	(1 579)	(2)
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie		10	16
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(2 397)	(903)
Flux de trésorerie avant les activités de financement, montant net		(1 940)	(8)
Activités de financement			
Émission (remboursement) d'emprunts à court terme, montant net		426	-
Produit de l'émission d'actions ordinaires		22	18
Dividendes sur actions ordinaires	8	(202)	(184)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		246	(166)
Profit (perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devises		57	(8)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(1 637)	(182)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		2 452	1 160
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		815	978

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

1. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET INFORMATIONS SECTORIELLES

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

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

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

- **Sables bitumineux**, secteur comprenant la mise en valeur et la production des actifs de bitume de Cenovus à Foster Creek, à Christina Lake et à Narrows Lake, de même que divers projets aux premiers stades de la mise en valeur, comme Grand Rapids et Telephone Lake. Les actifs de gaz naturel de l'Athabasca font également partie de ce secteur. Certains gisements exploités par la société dans le secteur des sables bitumineux, notamment Foster Creek, Christina Lake et Narrows Lake, sont détenus conjointement avec ConocoPhillips, société ouverte américaine non apparentée.
- **Hydrocarbures classiques**, qui comprend la mise en valeur et la production de pétrole brut classique, de LGN et de gaz naturel en Alberta et en Saskatchewan, dont les actifs de pétrole lourd à Pelican Lake. Ce secteur comprend également le projet de récupération assistée des hydrocarbures au dioxyde de carbone de Weyburn et les nouvelles zones potentielles de pétrole averse.
- **Raffinage et commercialisation**, secteur centré sur le raffinage des produits de pétrole brut en pétrole raffiné et en produits chimiques, dans deux raffineries situées aux É.-U. Les raffineries sont détenues conjointement avec Phillips 66, société ouverte américaine non apparentée, et exploitées par celle-ci. Ce secteur commercialise aussi le pétrole brut et le gaz naturel de Cenovus, ainsi que les produits achetés et vendus provenant de tiers qui offrent une souplesse opérationnelle accrue pour les engagements de transport, les types de 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 les frais généraux, frais d'administration, frais de recherche et frais de financement liés à l'ensemble des activités de Cenovus. Lorsqu'un instrument financier est réglé, le profit ou la perte réalisé est comptabilisé dans le secteur opérationnel auquel se rapporte l'instrument. Les éliminations sont liées aux ventes, au résultat d'exploitation et aux achats intersectoriels de produits, qui sont comptabilisés aux prix de cession interne en fonction des prix du marché courants, ainsi qu'au résultat intersectoriel non réalisé sur les stocks.

Les secteurs opérationnels et autres secteurs à présenter indiqués ci-dessus reflètent la modification apportée à la structure opérationnelle de Cenovus au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2013; les chiffres des périodes précédentes ont été retraités en conséquence. En outre, les activités de recherche qui étaient auparavant incluses dans les charges d'exploitation ont été reclassées pour que leur présentation soit conforme à celle adoptée pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

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

A) Résultat d'exploitation – Informations sectorielles et opérationnelles

Trimestres clos les 31 mars	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Raffinage et commercialisation	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	1 260	852	838	701	3 258	2 946
Moins les redevances	51	14	52	44	-	-
	1 209	838	786	657	3 258	2 946
Charges						
Marchandises achetées	-	-	-	-	2 820	2 277
Transport et fluidification	559	465	94	93	-	-
Charges d'exploitation	181	127	195	177	198	136
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	7	10	-	-
(Profit) perte lié à la gestion des risques	22	(24)	13	(38)	(5)	4
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	447	270	477	415	245	529
Amortissement et épuisement	143	105	252	299	39	32
Résultat sectoriel	304	165	225	116	206	497
			Activités non sectorielles et éliminations		Résultat consolidé	
Trimestres clos les 31 mars			2014	2013	2014	2013
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut			(241)	(122)	5 115	4 377
Moins les redevances			-	-	103	58
			(241)	(122)	5 012	4 319
Charges						
Marchandises achetées			(241)	(122)	2 579	2 155
Transport et fluidification			-	-	653	558
Charges d'exploitation			(2)	(1)	572	439
Taxes sur la production et impôts miniers			-	-	7	10
(Profit) perte lié à la gestion des risques			(26)	230	4	172
			28	(229)	1 197	985
Amortissement et épuisement			20	19	454	455
Résultat sectoriel			8	(248)	743	530
Frais généraux et frais d'administration			109	83	109	83
Charges financières			130	123	130	123
Produits d'intérêts			(2)	(27)	(2)	(27)
(Profit) perte de change, montant net			147	52	147	52
Frais de recherche			2	3	2	3
Autre (profit) perte, montant net			(1)	2	(1)	2
			385	236	385	236
Résultat avant impôt					358	294
Charge d'impôt sur le résultat					111	123
Résultat net					247	171

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 2014

B) Résultats financiers par produit en amont

Trimestres clos les 31 mars	Pétrole brut ¹⁾					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	1 230	841	651	543	1 881	1 384
Moins les redevances	51	14	49	42	100	56
	1 179	827	602	501	1 781	1 328
Charges						
Transport et fluidification	559	465	89	86	648	551
Charges d'exploitation	170	123	145	124	315	247
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	8	9	8	9
(Profit) perte lié à la gestion des risques	22	(23)	13	(20)	35	(43)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	428	262	347	302	775	564

1) Y compris les LGN

Trimestres clos les 31 mars	Gaz naturel					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	27	7	184	155	211	162
Moins les redevances	-	-	3	2	3	2
	27	7	181	153	208	160
Charges						
Transport et fluidification	-	-	5	7	5	7
Charges d'exploitation	4	4	49	52	53	56
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	(1)	1	(1)	1
(Profit) perte lié à la gestion des risques	-	(1)	-	(18)	-	(19)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	23	4	128	111	151	115

Trimestres clos les 31 mars	Autres					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	3	4	3	3	6	7
Moins les redevances	-	-	-	-	-	-
	3	4	3	3	6	7
Charges						
Transport et fluidification	-	-	-	-	-	-
Charges d'exploitation	7	-	1	1	8	1
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	-	-	-	-
(Profit) perte lié à la gestion des risques	-	-	-	-	-	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(4)	4	2	2	(2)	6

Trimestres clos les 31 mars	Total par produit en amont					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	1 260	852	838	701	2 098	1 553
Moins les redevances	51	14	52	44	103	58
	1 209	838	786	657	1 995	1 495
Charges						
Transport et fluidification	559	465	94	93	653	558
Charges d'exploitation	181	127	195	177	376	304
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	7	10	7	10
(Profit) perte lié à la gestion des risques	22	(24)	13	(38)	35	(62)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	447	270	477	415	924	685

C) Informations géographiques

Trimestres clos les 31 mars	Canada		États-Unis		Résultat consolidé	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	2 815	2 052	2 300	2 325	5 115	4 377
Moins les redevances	103	58	-	-	103	58
	2 712	1 994	2 300	2 325	5 012	4 319
Charges						
Marchandises achetées	708	491	1 871	1 664	2 579	2 155
Transport et fluidification	653	558	-	-	653	558
Charges d'exploitation	382	308	190	131	572	439
Taxes sur la production et impôts miniers	7	10	-	-	7	10
(Profit) perte lié à la gestion des risques	9	170	(5)	2	4	172
	953	457	244	528	1 197	985
Amortissement et épuisement	415	423	39	32	454	455
Résultat sectoriel	538	34	205	496	743	530

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 2014 s'est établie à 418 M\$ et à 245 M\$, respectivement (221 M\$ et 529 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2013).

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 2014	31 décembre 2013	31 mars 2014	31 décembre 2013
Sables bitumineux	1 425	1 328	7 735	7 401
Hydrocarbures classiques	155	145	6 455	6 291
Raffinage et commercialisation	-	-	3 381	3 269
Activités non sectorielles et éliminations	-	-	362	373
Chiffres consolidés	1 580	1 473	17 933	17 334
	Goodwill		Total de l'actif	
	31 mars 2014	31 décembre 2013	31 mars 2014	31 décembre 2013
Sables bitumineux	242	242	10 037	9 564
Hydrocarbures classiques	497	497	7 524	7 220
Raffinage et commercialisation	-	-	6 117	5 491
Activités non sectorielles et éliminations	-	-	1 311	2 949
Chiffres consolidés	739	739	24 989	25 224

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 2014

Par région

	Actifs de prospection et d'évaluation		Immobilisations corporelles	
	31 mars 2014	31 décembre 2013	31 mars 2014	31 décembre 2013
Canada	1 580	1 473	14 553	14 066
États-Unis	-	-	3 380	3 268
Chiffres consolidés	1 580	1 473	17 933	17 334
	Goodwill		Total de l'actif	
	31 mars 2014	31 décembre 2013	31 mars 2014	31 décembre 2013
Canada	739	739	19 904	20 548
États-Unis	-	-	5 085	4 676
Chiffres consolidés	739	739	24 989	25 224

F) Dépenses d'investissement¹⁾

Périodes closes les 31 mars	Trimestres clos en	
	2014	2013
Investissements		
Sables bitumineux	527	537
Hydrocarbures classiques	270	338
Raffinage et commercialisation	23	25
Activités non sectorielles	9	15
	829	915
Acquisitions		
Hydrocarbures classiques	1	3
	830	918

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 2013, sauf pour l'impôt sur le résultat. L'impôt sur le résultat des périodes intermédiaires a été établi au moyen du taux d'imposition qui s'appliquerait au résultat net prévu pour l'ensemble de l'exercice. Les informations fournies s'ajoutent à celles présentées dans les états financiers consolidés annuels en question. Certaines informations qui figurent normalement dans les notes annexes des états financiers consolidés annuels ont été résumées ou ne sont présentées qu'une fois l'an. Aussi les présents états financiers consolidés intermédiaires doivent-ils être lus parallèlement aux états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2013, qui ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l'IASB.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires de Cenovus ont été approuvés par le comité d'audit le 29 avril 2014.

3. PRISES DE POSITION EN COMPTABILITÉ PUBLIÉES RÉCEMMENT

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

Compensation des actifs financiers et des passifs financiers

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

B) Adoption à venir de nouvelles normes et interprétations

Aucune norme nouvelle ou modification de norme que la société devrait appliquer au cours de périodes futures n'a été publiée au cours du trimestre clos le 31 mars 2014. Une description des normes et des interprétations que la société adoptera pour des périodes futures se trouve dans les notes annexes des états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

4. CHARGES FINANCIÈRES

Périodes closes les 31 mars	Trimestres clos en	
	2014	2013
Charges d'intérêts – Emprunts à court terme et dette à long terme	71	66
Charges d'intérêts – Effet à payer lié à l'apport à la coentreprise (note 13)	22	26
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement (note 16)	30	24
Autres	7	7
	130	123

5. PRODUITS D'INTÉRÊTS

Périodes closes les 31 mars	Trimestres clos en	
	2014	2013
Produits d'intérêts – Effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise	-	(23)
Autres	(2)	(4)
	(2)	(27)

6. (PROFIT) PERTE DE CHANGE, MONTANT NET

Périodes closes les 31 mars	Trimestres clos en	
	2014	2013
(Profit) perte de change latent à la conversion des éléments suivants :		
Titres d'emprunt libellés en dollars US et émis au Canada	196	98
Effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise libellé en dollars US et émis au Canada	-	(51)
Autres	(53)	3
(Profit) perte de change latent	143	50
(Profit) perte de change réalisé	4	2
	147	52

7. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

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

Périodes closes les 31 mars	Trimestres clos en	
	2014	2013
Impôt exigible		
Canada	43	30
États-Unis	32	54
Total de l'impôt exigible	75	84
Impôt différé	36	39
	111	123

8. MONTANTS PAR ACTION

A) Résultat net par action

Périodes closes les 31 mars	Trimestres clos en	
	2014	2013
Résultat net – de base et dilué (en M\$)	247	171
Nombre moyen pondéré d'actions – de base (en millions)	756,4	756,0
Effet dilutif des DAAJ	0,9	2,4
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué	757,3	758,4
Résultat net par action ordinaire (en \$)		
De base	0,33 \$	0,23 \$
Dilué	0,33 \$	0,23 \$

B) Dividendes par action

Pour le trimestre clos le 31 mars 2014, la société a versé des dividendes de 202 M\$, soit 0,2662 \$ par action (184 M\$, soit 0,242 \$ par action, pour le trimestre clos le 31 mars 2013). 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 2014 aux porteurs d'actions ordinaires inscrits au 13 juin 2014.

9. STOCKS

	31 mars 2014	31 décembre 2013
Produits		
Raffinage et commercialisation	1 402	1 047
Sables bitumineux	137	156
Hydrocarbures classiques	19	17
Pièces et fournitures	39	39
	1 597	1 259

10. ACTIFS ET PASSIFS DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE

	31 mars 2014	31 décembre 2013
Actifs détenus en vue de la vente		
Immobilisations corporelles	28	-
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente		
Passifs relatifs au démantèlement	10	-

Le 26 mars 2014, la société a conclu avec un tiers non lié un accord visant la vente de certains de ses biens de Bakken faisant partie du secteur Hydrocarbures classiques. Au 31 mars 2014, la société a donc classé ces biens dans les actifs détenus en vue de la vente. Les actifs ont été comptabilisés au plus faible de leur juste valeur diminuée des coûts de la vente et de leur valeur comptable. Aucune perte de valeur n'a été comptabilisée au moment du reclassement. La vente a été clôturée le 1^{er} avril 2014 pour un produit de 36 M\$ avant les ajustements de clôture.

11. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

COÛT

Au 31 décembre 2012	1 285
Entrées d'actifs	331
Transferts aux immobilisations corporelles (note 12)	(95)
Charges de prospection	(50)
Sorties d'actifs	(17)
Variation des passifs relatifs au démantèlement	19
Au 31 décembre 2013	1 473
Entrées d'actifs	104
Transferts aux immobilisations corporelles (note 12)	-
Variation des passifs relatifs au démantèlement	3
Au 31 mars 2014	1 580

Les actifs de prospection et d'évaluation se composent des projets d'évaluation de la société dont la faisabilité technique et la viabilité commerciale n'ont pas encore été établies. Tous les actifs de prospection et d'évaluation de la société sont situés au Canada.

Les entrées d'actifs de prospection et d'évaluation pour le trimestre clos le 31 mars 2014 comprennent des coûts internes de 15 M\$ directement liés à l'évaluation de ces projets (60 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2013). Les coûts classés dans les frais généraux et frais d'administration n'ont pas été incorporés dans les dépenses d'investissement. Aucun coût d'emprunt n'a été incorporé au cours du trimestre clos le 31 mars 2014 ou de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2014, des actifs de prospection et d'évaluation de moins de 1 M\$ ont été transférés aux immobilisations corporelles, au titre des actifs de mise en valeur et de production, par suite de l'établissement de la faisabilité technique et de la viabilité commerciale des projets (95 M\$ d'actifs transférés pour l'exercice clos le 31 décembre 2013).

Dépréciation

La dépréciation des actifs de prospection et d'évaluation et toute reprise ultérieure des pertes de valeur auxquelles la dépréciation donne lieu sont comptabilisées dans les charges de prospection dans les états consolidés des résultats et du résultat global. Aucune dépréciation des actifs de prospection et d'évaluation n'a été constatée au cours du trimestre clos le 31 mars 2014 (50 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2013).

12. IMMOBILISATIONS CORPORELLES, MONTANT NET

	Actifs en amont				Total
	Mise en valeur et production	Autres actifs en amont	Matériel de raffinage	Autres ¹⁾	
COÛT					
Au 31 décembre 2012	27 003	238	3 399	767	31 407
Entrées d'actifs	2 702	48	106	82	2 938
Transferts des actifs de prospection et d'évaluation (note 11)	95	-	-	-	95
Transferts et reclassements	(450)	-	(88)	-	(538)
Variation des passifs relatifs au démantèlement	40	-	(1)	-	39
Variation des taux de change	-	-	238	-	238
Au 31 décembre 2013	29 390	286	3 654	849	34 179
Entrées d'actifs	682	11	23	9	725
Transferts des actifs de prospection et d'évaluation (note 11)	-	-	-	-	-
Transferts et reclassements	(54)	-	-	-	(54)
Variation des passifs relatifs au démantèlement	228	-	-	-	228
Variation des taux de change	-	-	143	-	143
Sorties d'actifs	(1)	-	-	-	(1)
Au 31 mars 2014	30 245	297	3 820	858	35 220
AMORTISSEMENT, ÉPUISEMENT ET DÉPRÉCIATION CUMULÉS					
Au 31 décembre 2012	14 390	158	311	396	15 255
Amortissement et épuisement	1 522	35	138	79	1 774
Transferts et reclassements	(123)	-	(88)	-	(211)
Pertes de valeur	2	-	-	-	2
Variation des taux de change	-	-	25	-	25
Au 31 décembre 2013	15 791	193	386	475	16 845
Amortissement et épuisement	388	7	39	20	454
Transferts et reclassements	(27)	-	-	-	(27)
Variation des taux de change	-	-	15	-	15
Au 31 mars 2014	16 152	200	440	495	17 287
VALEUR COMPTABLE					
Au 31 décembre 2012	12 613	80	3 088	371	16 152
Au 31 décembre 2013	13 599	93	3 268	374	17 334
Au 31 mars 2014	14 093	97	3 380	363	17 933

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 de pétrole brut et de gaz naturel de 57 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2014 (204 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2013). Tous les actifs de mise en valeur et de production de la société sont situés au Canada. Les coûts classés dans les frais généraux et frais d'administration n'ont pas été incorporés dans les dépenses d'investissement. Aucun coût d'emprunt n'a été incorporé au cours du trimestre clos le 31 mars 2014 ou de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

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

	31 mars 2014	31 décembre 2013
Mise en valeur et production	268	225
Matériel de raffinage	107	97
	375	322

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

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

14. EMPRUNTS À COURT TERME

Au 31 mars 2014, l'encours des emprunts à court terme contractés par la société sous forme de papier commercial se chiffrait à 439 M\$ (néant au 31 décembre 2013). La société réserve une somme disponible sur sa facilité de crédit engagée à l'égard des montants de papier commercial en circulation.

15. DETTE À LONG TERME

	31 mars 2014	31 décembre 2013
Titres d'emprunt à terme renouvelables ¹⁾	-	-
Billets non garantis libellés en dollars américains	5 250	5 052
Capital total	5 250	5 052
Escomptes et coûts de transaction	(54)	(55)
	5 196	4 997

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 2014, toutes les conditions des conventions d'emprunt de la société étaient respectées.

16. PASSIFS RELATIFS AU DÉMANTÈLEMENT

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

	31 mars 2014	31 décembre 2013
Passifs relatifs au démantèlement au début de l'exercice	2 370	2 315
Obligations contractées	18	45
Obligations réglées	(31)	(76)
Transferts et reclassements	(10)	(26)
Variation des flux de trésorerie futurs estimatifs	5	414
Variation du taux d'actualisation	208	(401)
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement	30	97
Écart de conversion	2	2
Passifs relatifs au démantèlement à la fin de la période	2 592	2 370

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 4,7 % au 31 mars 2014 (5,2 % au 31 décembre 2013).

17. CAPITAL SOCIAL

A) Autorisé

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

B) Émis et en circulation

	31 mars 2014		31 décembre 2013	
	Nombre d'actions ordinaires (en milliers)	Montant	Nombre d'actions ordinaires (en milliers)	Montant
Actions en circulation au début de l'exercice	756 046	3 857	755 843	3 829
Actions ordinaires émises aux termes des régimes d'options sur actions	822	24	970	31
Actions ordinaires annulées	-	-	(767)	(3)
Actions en circulation à la fin de la période	756 868	3 881	756 046	3 857

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

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

18. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Régimes à prestations définies	Écart de conversion	Placements disponibles à la vente	Total
31 mars 2014				
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
Solde à la fin de la période	(20)	282	10	272
31 mars 2013				
Solde au début de l'exercice	(26)	95	-	69
Autres éléments du résultat global, moins l'impôt	3	27	-	30
Impôt sur le résultat	(1)	-	-	(1)
Solde à la fin de la période	(24)	122	-	98

19. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

A) Régime d'options sur actions destiné aux employés

Cenovus offre à ses employés un régime d'options sur actions qui leur permet d'exercer une option d'achat d'une action ordinaire de la société. Les options émises aux termes du régime sont associées à des droits à l'appréciation d'actions jumelés (« DAAJ ») ou à des droits de règlement net (« DRN »). Le tableau suivant présente un sommaire des options en cours à la clôture de la période.

Au 31 mars 2014	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	5,83	32,72	31,97	41 299
DAAJ	Avant le 17 février 2010	5	0,62	26,59	31,97	90
DAAJ	Le 17 février 2010 ou après cette date	7	2,95	26,72	31,97	4 481
DAAJ de remplacement d'Encana ¹⁾ détenus par des employés de Cenovus	Avant le 1 ^{er} décembre 2009	5	0,43	30,38	23,61	64
DAAJ de remplacement de Cenovus détenus par des employés d'Encana	Avant le 1 ^{er} décembre 2009	5	0,34	27,55	31,97	10

1) Encana Corporation (« Encana »)

DRN

La juste valeur unitaire moyenne pondérée des DRN attribués au cours du trimestre clos le 31 mars 2014 s'est établie à 4,68 \$, 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 2014	Nombre de DRN (en milliers)	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
En cours au début de l'exercice	26 315	35,26
Attribués	15 243	28,40
Perdus	(259)	35,84
En cours à la fin de la période	41 299	32,72
Exercables à la fin de la période	13 009	36,53

DAAJ détenus par les employés de Cenovus

La société a comptabilisé dans son état consolidé de la situation financière un passif de 27 M\$ au 31 mars 2014 (33 M\$ au 31 décembre 2013) selon la juste valeur de tous les DAAJ détenus par les employés de Cenovus. La valeur intrinsèque des DAAJ acquis et détenus par les employés de Cenovus s'établissait à 24 M\$ au 31 mars 2014 (27 M\$ au 31 décembre 2013).

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

Au 31 mars 2014	Nombre de DRN (en milliers)	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
En cours au début de l'exercice	7 086	26,56
Exercés contre un paiement en trésorerie	(1 651)	26,27
Exercés en tant qu'options sur actions ordinaires	(813)	26,28
Perdus	-	26,32
Expirés	(51)	26,28
En cours à la fin de la période	4 571	26,72
Exercables à la fin de la période	4 571	26,72

Pour les options exercées pendant la période, le cours moyen pondéré des actions ordinaires de Cenovus à la date d'exercice s'est établi à 29,22 \$.

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

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

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

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

	Nombre de DAAJ (en milliers)	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
Au 31 mars 2014		
En cours au début de l'exercice	3 904	29,06
Perdus	(83)	29,06
Expirés	(3 757)	29,04
En cours à la fin de la période	64	30,38
Exercables à la fin de la période	64	30,38

Le cours de clôture de l'action ordinaire d'Encana à la TSX au 31 mars 2014 s'établissait à 23,61 \$.

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

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

La société a comptabilisé dans son état consolidé de la situation financière un passif de moins de 1 M\$ au 31 mars 2014 (6 M\$ au 31 décembre 2013) selon la juste valeur de tous les DAAJ de remplacement de Cenovus détenus par les employés d'Encana, et inscrit un montant correspondant à recevoir d'Encana. La valeur intrinsèque des DAAJ de remplacement de Cenovus acquis et détenus par les employés d'Encana se chiffrait à moins de 1 M\$ au 31 mars 2014 (6 M\$ au 31 décembre 2013).

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

	Nombre de DAAJ (en milliers)	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
Au 31 mars 2014		
En cours au début de l'exercice	1 479	26,28
Exercés contre un paiement en trésorerie	(1 399)	26,27
Exercés en tant qu'options sur actions ordinaires	(9)	26,32
Perdus	-	26,27
Expirés	(61)	26,27
En cours à la fin de la période	10	27,55
Exercables à la fin de la période	10	27,55

Pour les options exercées pendant la période, le cours moyen pondéré des actions ordinaires de Cenovus à la date d'exercice s'est établi à 29,26 \$.

B) Unités d'actions liées au rendement

La société a comptabilisé dans son état consolidé de la situation financière un passif de 100 M\$ au 31 mars 2014 (103 M\$ au 31 décembre 2013) au titre des unités d'actions liées au rendement (« UAR »), selon la valeur marchande des actions ordinaires de Cenovus au 31 mars 2014. La valeur intrinsèque des UAR acquises était nulle au 31 mars 2014 comme au 31 décembre 2013 puisque les UAR sont payées à l'acquisition des droits.

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 2014

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

Au 31 mars 2014	Nombre d'UAR (en milliers)
En cours au début de l'exercice	5 785
Attribuées	2 964
Acquises et payées	(1 625)
Annulées	(90)
Unités au lieu de dividendes	60
En cours à la fin de la période	7 094

C) Unités d'actions différées

La société a comptabilisé dans son état consolidé de la situation financière un passif de 40 M\$ au 31 mars 2014 (36 M\$ au 31 décembre 2013) au titre des unités d'actions différées (« UAD »), selon la valeur marchande des actions ordinaires de Cenovus au 31 mars 2014. La valeur intrinsèque des UAD acquises égale leur valeur comptable puisque les UAD s'acquièrent au moment de l'attribution.

Le tableau suivant présente un résumé de l'information sur les UAD détenues par les administrateurs, les dirigeants et les employés de Cenovus.

Au 31 mars 2014	Nombre d'UAD (en milliers)
En cours au début de l'exercice	1 192
Attribuées aux administrateurs	54
Attribuées contre des primes annuelles	7
Unités au lieu de dividendes	10
En cours à la fin de la période	1 263

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

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

Périodes closes les 31 mars	Trimestres clos en	
	2014	2013
DRN	13	7
DAAJ détenus par les employés de Cenovus	-	(8)
UAR	32	15
UAD	4	-
Charge (économie) de rémunération fondée sur des actions	49	14

20. STRUCTURE FINANCIÈRE

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

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

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)
 Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.
 Période close le 31 mars 2014

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

	31 mars 2014	31 décembre 2013
Emprunts à court terme	439	-
Dette à long terme	5 196	4 997
Total de la dette	5 635	4 997
Capitaux propres	10 099	9 946
Capitaux permanents	15 734	14 943
Dette/capitaux permanents	36 %	33 %

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

	31 mars 2014	31 décembre 2013
Dette	5 635	4 997
Résultat net	738	662
Ajouter (déduire) :		
Charges financières	536	529
Produits d'intérêts	(71)	(96)
Charge d'impôt sur le résultat	420	432
Amortissement et épuisement	1 832	1 833
Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation	50	50
(Profit) perte latent sur la gestion des risques	159	415
(Profit) perte de change, montant net	303	208
(Profit) perte à la sortie d'actifs	1	1
Autres (profits) pertes, montant net	(1)	2
BAIIA ajusté ¹⁾	3 967	4 036
Ratio dette/BAIIA ajusté	1,4 x	1,2 x

1) Calculé sur 12 mois consécutifs.

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

Au 31 mars 2014, le montant disponible sur sa facilité de crédit engagée totalisait 2,6 G\$. De plus, Cenovus avait déposé un prospectus préalable au Canada l'autorisant à émettre des titres d'emprunt d'un montant maximal de 1,5 G\$ ainsi qu'un prospectus préalable aux États-Unis de 3,25 G\$ US aux termes duquel elle pouvait encore émettre des titres d'emprunt totalisant 1,2 G\$ US, sous réserve des conditions du marché.

Au 31 mars 2014, Cenovus se conformait à toutes les conditions de ses conventions d'emprunt.

21. INSTRUMENTS FINANCIERS

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

A) Juste valeur des instruments financiers non dérivés

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

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

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 2014

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 2014, la valeur comptable de la dette à long terme de Cenovus s'établissait à 5 196 M\$, et la juste valeur, à 5 780 M\$ (valeur comptable de 4 997 M\$ et juste valeur de 5 388 M\$ au 31 décembre 2013).

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

	31 mars 2014	31 décembre 2013
Juste valeur, au début de l'exercice	32	14
Acquisition de placements	3	5
Variation de la juste valeur ¹⁾	-	13
Juste valeur, à la fin de la période	35	32

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

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

Les actifs et les passifs liés à la gestion des risques de la société comprennent des contrats d'achat de pétrole brut, de gaz naturel et d'électricité. Les contrats de pétrole brut et de gaz naturel sont comptabilisés à leur juste valeur estimative établie en fonction de la différence entre le prix prévu par contrat et le prix à terme à la clôture de la période pour la même marchandise, selon des prix cotés sur les marchés ou le prix à terme à la clôture de la période pour la même marchandise extrapolé pour la durée du contrat (niveau 2). La juste valeur des contrats d'achat d'électricité est calculée en interne en fonction de données observables et non observables comme les prix à terme de l'électricité sur des marchés moins actifs (niveau 3). La société obtient ses données non observables de tiers dans la mesure du possible et en vérifie le caractère raisonnable. Les prix à terme ayant servi à établir la juste valeur des contrats d'achat d'électricité au 31 mars 2014 se situent dans une fourchette de 41,25 \$ à 76,50 \$ le mégawattheure.

Sommaire des positions de gestion des risques non dénouées

	31 mars 2014			31 décembre 2013		
	Gestion des risques			Gestion des risques		
	Actifs	Passifs	Montant net	Actifs	Passifs	Montant net
Prix des marchandises						
Pétrole brut	3	104	(101)	10	136	(126)
Gaz naturel	1	2	(1)	-	-	-
Électricité	-	3	(3)	-	3	(3)
Total de la juste valeur	4	109	(105)	10	139	(129)

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 2014	31 décembre 2013
Prix selon des données observables ou confirmées sur le marché (niveau 2)	(102)	(126)
Prix établis en fonction de données non observables (niveau 3)	(3)	(3)
	(105)	(129)

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. Les prix établis en fonction de données non observables se rapportent à la juste valeur de contrats évalués à l'aide de données qui sont à la fois non observables et importantes pour l'évaluation de la juste valeur globale.

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)
Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.
Période close le 31 mars 2014

Le tableau suivant présente un rapprochement des variations de la juste valeur des actifs et des passifs liés à la gestion des risques de Cenovus :

Périodes closes les 31 mars	Trimestres clos en	
	2014	2013
Juste valeur des contrats au début de l'exercice	(129)	270
Juste valeur des contrats dénoués pendant la période	30	(58)
Variation de la juste valeur des contrats en cours au début de l'exercice et des contrats conclus pendant la période	(4)	(172)
Profit (perte) de change latent sur les contrats libellés en dollars US	(2)	4
Juste valeur des contrats à la fin de la période	(105)	44

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

Périodes closes les 31 mars	Trimestres clos en	
	2014	2013
(Profit) perte réalisé ¹⁾	30	(58)
(Profit) perte latent ²⁾	(26)	230
(Profit) perte lié à la gestion des risques	4	172

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

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

22. GESTION DES RISQUES

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

Juste valeur nette des positions sur les prix des marchandises au 31 mars 2014

31 mars 2014	Volumes notionnels	Échéance	Prix moyen	Juste valeur
Contrats de pétrole brut				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe du Brent	30 000 b/j	2014	102,04 \$ US/b	(37)
Prix fixe du Brent	20 000 b/j	2014	107,06 \$/b	(59)
Différentiel de prix WCS ¹⁾	14 900 b/j	2014	(20,50)\$ US/b	(5)
Prix fixe du Brent	3 500 b/j	2015	114,21 \$/b	1
Autres positions financières ²⁾				(1)
Juste valeur des positions sur le pétrole brut				(101)
Contrats de gaz naturel				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe AEEO	111 Mpi ³ /j	2014	4,61 \$/kpi ³	(1)
Juste valeur des positions sur le gaz naturel				(1)
Contrats d'achat d'électricité				
Juste valeur des positions sur l'électricité				(3)

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

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

Sensibilité aux prix des marchandises – Positions de gestion des risques

Le tableau suivant résume la sensibilité de la juste valeur des positions de gestion des risques de Cenovus aux fluctuations des prix des marchandises, toutes les autres variables demeurant constantes. La direction croit que les fluctuations de prix présentées dans le tableau ci-dessous constituent une mesure raisonnable de la volatilité. L'incidence des fluctuations des prix des marchandises sur les positions de gestion des risques en cours au 31 mars 2014 aurait pu entraîner la comptabilisation de profits (pertes) latents ayant une incidence sur le résultat avant impôt du trimestre clos le 31 mars 2014, comme suit :

Positions de gestion des risques en cours au 31 mars 2014

Marchandise	Fourchette de sensibilité	Hausse	Baisse
Pétrole brut - prix de la marchandise	± 10 \$ US/b sur les couvertures basées sur le Brent, le WTI et les condensats	(173)	173
Pétrole brut - prix différentiel	± 5 \$ US/b sur les couvertures différentielles basées sur la production	23	(23)
Gaz naturel - prix de la marchandise	± 1 \$/kpi ³ sur les couvertures visant le gaz naturel basées sur les prix NYMEX et AECO	(34)	34
Prix de l'électricité	± 25 \$/MWh sur les couvertures visant l'électricité	19	(19)

23. 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.