



## **Cenovus Energy Inc.**

États financiers consolidés intermédiaires (non audités)

Période close le 30 juin 2015

(en dollars canadiens)

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

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

|   | Notes | Trimestres clos en |              | Semestres clos en |               |
|---|-------|--------------------|--------------|-------------------|---------------|
|   |       | 2015               | 2014         | 2015              | 2014          |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>  | 1     |                    |              |                   |               |
| Chiffre d'affaires brut   |       | 3 779              | 5 560        | 6 944             | 10 675        |
| Moins les redevances  |       | 53                 | 138          | 77                | 241           |
|   |       | <b>3 726</b>       | <b>5 422</b> | <b>6 867</b>      | <b>10 434</b> |
| <b>Charges</b>  | 1     |                    |              |                   |               |
| Marchandises achetées   |       | 1 908              | 2 880        | 3 640             | 5 459         |
| Frais de transport et de fluidification   |       | 498                | 655          | 1 026             | 1 308         |
| Charges d'exploitation  |       | 430                | 518          | 906               | 1 090         |
| Taxes sur la production et impôts miniers   |       | 6                  | 17           | 11                | 24            |
| (Profit) perte lié à la gestion des risques   | 20    | 105                | 66           | 99                | 70            |
| Amortissement et épuisement   | 11    | 483                | 486          | 982               | 940           |
| Charges de prospection  | 10    | 21                 | 1            | 21                | 1             |
| Frais généraux et frais d'administration  |       | 73                 | 102          | 145               | 211           |
| Charges financières   | 4     | 116                | 102          | 237               | 232           |
| Produits d'intérêts   |       | (3)                | (25)         | (14)              | (27)          |
| (Profit) perte de change, montant net   | 5     | (100)              | (187)        | 415               | (40)          |
| Frais de recherche  |       | 7                  | 4            | 14                | 6             |
| (Profit) perte à la sortie d'actifs   | 13    | -                  | (20)         | (16)              | (20)          |
| Autre (profit) perte, montant net   |       | 2                  | (1)          | 2                 | (2)           |
| <b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>   |       | <b>180</b>         | <b>824</b>   | <b>(601)</b>      | <b>1 182</b>  |
| Charge (produit) d'impôt sur le résultat  | 6     | 54                 | 209          | (59)              | 320           |
| <b>Résultat net</b>   |       | <b>126</b>         | <b>615</b>   | <b>(542)</b>      | <b>862</b>    |
| <b>Autres éléments du résultat global, moins l'impôt</b>  | 17    |                    |              |                   |               |
| <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 |       | 10                 | 3            | 9                 | (5)           |
| <i>Élément qui pourrait être reclassé en résultat net :</i>   |       |                    |              |                   |               |
| Écart de change   |       | (54)               | (111)        | 218               | (41)          |
| <b>Total des autres éléments du résultat global, moins l'impôt</b>                                    |       | <b>(44)</b>        | <b>(108)</b> | <b>227</b>        | <b>(46)</b>   |
| <b>Résultat global</b>  |       | <b>82</b>          | <b>507</b>   | <b>(315)</b>      | <b>816</b>    |
| <b>Résultat net par action ordinaire</b>  | 7     |                    |              |                   |               |
| De base   |       | 0,15 \$            | 0,81 \$      | (0,67) \$         | 1,14 \$       |
| Dilué   |       | 0,15 \$            | 0,81 \$      | (0,67) \$         | 1,14 \$       |

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

# ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

## (non audités)

(en M\$)

|   | Notes | 30 juin<br>2015 | 31 décembre<br>2014 |
|---|-------|-----------------|---------------------|
| <b>Actif</b>  |       |                 |                     |
| <b>Actif courant</b>                                  |       |                 |                     |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie               |       | 1 590           | 883                 |
| Comptes débiteurs et produits à recevoir              |       | 1 358           | 1 582               |
| Impôt sur le résultat à recouvrer                     |       | 15              | 28                  |
| Stocks  | 8     | 1 291           | 1 224               |
| Gestion des risques                                   | 20,21 | 187             | 478                 |
| Actifs détenus en vue de la vente                     | 9     | 926             | -                   |
| <b>Total de l'actif courant</b>                       |       | <b>5 367</b>    | <b>4 195</b>        |
| Actifs de prospection et d'évaluation                 | 1,10  | 1 697           | 1 625               |
| Immobilisations corporelles, montant net              | 1,11  | 17 786          | 18 563              |
| Autres actifs   |       | 75              | 70                  |
| Goodwill  | 1     | 242             | 242                 |
| <b>Total de l'actif</b>                               |       | <b>25 167</b>   | <b>24 695</b>       |
| <b>Passif et capitaux propres</b>                     |       |                 |                     |
| <b>Passif courant</b>                                 |       |                 |                     |
| Comptes créditeurs et charges à payer                 |       | 1 992           | 2 588               |
| Impôt sur le résultat à payer                         |       | 328             | 357                 |
| Gestion des risques                                   | 20,21 | 13              | 12                  |
| Passif au titre des actifs détenus en vue de la vente | 9     | 2               | -                   |
| <b>Total du passif courant</b>                        |       | <b>2 335</b>    | <b>2 957</b>        |
| Dettes à long terme                                   | 14    | 5 875           | 5 458               |
| Gestion des risques                                   | 20,21 | 7               | 4                   |
| Passifs relatifs au démantèlement                     | 15    | 2 632           | 2 616               |
| Autres passifs  |       | 149             | 172                 |
| Impôt différé   |       | 3 074           | 3 302               |
| <b>Total du passif</b>                                |       | <b>14 072</b>   | <b>14 509</b>       |
| Capitaux propres                                      |       | 11 095          | 10 186              |
| <b>Total du passif et des capitaux propres</b>        |       | <b>25 167</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<br>(note 16) | Surplus<br>d'apport | Résultats<br>non<br>distribués | CAERG <sup>1)</sup><br>(note 17) | Total         |
|---|-----------------------------|---------------------|--------------------------------|----------------------------------|---------------|
| Solde au 31 décembre 2013   | 3 857                       | 4 219               | 1 660                          | 210                              | 9 946         |
| Résultat net  | -                           | -                   | 862                            | -                                | 862           |
| Autres éléments du résultat global  | -                           | -                   | -                              | (46)                             | (46)          |
| Total du résultat global  | -                           | -                   | 862                            | (46)                             | 816           |
| Actions ordinaires émises aux termes de régimes d'options sur actions             | 30                          | -                   | -                              | -                                | 30            |
| Charge de rémunération fondée sur des actions                                     | -                           | 39                  | -                              | -                                | 39            |
| Dividendes sur actions ordinaires   | -                           | -                   | (403)                          | -                                | (403)         |
| Solde au 30 juin 2014   | 3 887                       | 4 258               | 2 119                          | 164                              | 10 428        |
| Solde au 31 décembre 2014   | 3 889                       | 4 291               | 1 599                          | 407                              | 10 186        |
| Résultat net  | -                           | -                   | (542)                          | -                                | (542)         |
| Autres éléments du résultat global  | -                           | -                   | -                              | 227                              | 227           |
| Total du résultat global  | -                           | -                   | (542)                          | 227                              | (315)         |
| Actions ordinaires émises contre trésorerie                                       | 1 463                       | -                   | -                              | -                                | 1 463         |
| Actions ordinaires émises aux termes du régime de réinvestissement des dividendes | 182                         | -                   | -                              | -                                | 182           |
| Actions ordinaires émises aux termes de régimes d'options sur actions             | -                           | -                   | -                              | -                                | -             |
| Charge de rémunération fondée sur des actions                                     | -                           | 24                  | -                              | -                                | 24            |
| Dividendes sur actions ordinaires   | -                           | -                   | (445)                          | -                                | (445)         |
| <b>Solde au 30 juin 2015</b>  | <b>5 534</b>                | <b>4 315</b>        | <b>612</b>                     | <b>634</b>                       | <b>11 095</b> |

1) Cumul des autres éléments du résultat global.

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

# TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE (non audités)

Périodes closes les 30 juin  
(en M\$)

|  | Notes | Trimestres clos en |              | Semestres clos en |                |
|--|-------|--------------------|--------------|-------------------|----------------|
|  |       | 2015               | 2014         | 2015              | 2014           |
| <b>Activités d'exploitation</b>  |       |                    |              |                   |                |
| Résultat net   |       | 126                | 615          | (542)             | 862            |
| Amortissement et épuisement  | 11    | 483                | 486          | 982               | 940            |
| Charges de prospection   |       | 21                 | 1            | 21                | 1              |
| Impôt différé  | 6     | (261)              | 216          | (288)             | 252            |
| (Profit) perte latent lié à la gestion des risques   | 20    | 151                | 11           | 296               | (15)           |
| (Profit) perte de change latent  | 5     | (102)              | (181)        | 421               | (38)           |
| (Profit) perte à la sortie d'actifs  | 13    | -                  | (20)         | (16)              | (20)           |
| Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement   | 4,15  | 31                 | 30           | 62                | 60             |
| Autres   |       | 28                 | 31           | 36                | 51             |
|  |       | 477                | 1 189        | 972               | 2 093          |
| Variation nette des autres actifs et passifs   |       | (14)               | (27)         | (68)              | (69)           |
| Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie  |       | (128)              | (53)         | (294)             | (458)          |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>  |       | <b>335</b>         | <b>1 109</b> | <b>610</b>        | <b>1 566</b>   |
| <b>Activités d'investissement</b>  |       |                    |              |                   |                |
| Dépenses d'investissement – actifs de prospection et d'évaluation                                      | 10    | (20)               | (39)         | (94)              | (143)          |
| Dépenses d'investissement – immobilisations corporelles  | 11    | (337)              | (653)        | (792)             | (1 378)        |
| Produit de la sortie d'actifs  | 13    | -                  | 39           | 16                | 40             |
| Variation nette des investissements et autres  |       | (2)                | -            | -                 | (1 579)        |
| Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie  |       | (65)               | (39)         | (197)             | (29)           |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>  |       | <b>(424)</b>       | <b>(692)</b> | <b>(1 067)</b>    | <b>(3 089)</b> |
| <b>Flux de trésorerie avant les activités de financement, montant net</b>                              |       | <b>(89)</b>        | <b>417</b>   | <b>(457)</b>      | <b>(1 523)</b> |
| <b>Activités de financement</b>  |       |                    |              |                   |                |
| Émission (remboursement) d'emprunts à court terme, montant net   |       | -                  | (273)        | (19)              | 153            |
| Émission d'actions ordinaires, déduction faite des frais d'émission                                    | 16    | -                  | -            | 1 449             | -              |
| Émission d'actions ordinaires aux termes de régimes d'options sur actions                              |       | -                  | 4            | -                 | 26             |
| Dividendes sur actions ordinaires  | 7     | (125)              | (201)        | (263)             | (403)          |
| Autres   |       | (1)                | (1)          | (1)               | (1)            |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>  |       | <b>(126)</b>       | <b>(471)</b> | <b>1 166</b>      | <b>(225)</b>   |
| <b>Profit (perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devises</b> |       | <b>1</b>           | <b>(1)</b>   | <b>(2)</b>        | <b>56</b>      |
| <b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>                     |       | <b>(214)</b>       | <b>(55)</b>  | <b>707</b>        | <b>(1 692)</b> |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>                                  |       | <b>1 804</b>       | <b>815</b>   | <b>883</b>        | <b>2 452</b>   |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>                                  |       | <b>1 590</b>       | <b>760</b>   | <b>1 590</b>      | <b>760</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 liée.
- **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.

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

|   | Sables bitumineux |       | Hydrocarbures classiques |      | Raffinage et commercialisation |       |
|---|-------------------|-------|--------------------------|------|--------------------------------|-------|
|   | 2015              | 2014  | 2015                     | 2014 | 2015                           | 2014  |
| <b>Trimestres clos les 30 juin</b>                          |                   |       |                          |      |                                |       |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>                    |                   |       |                          |      |                                |       |
| Chiffre d'affaires brut                                     | 891               | 1 369 | 519                      | 926  | 2 437                          | 3 483 |
| Moins les redevances  | 16                | 68    | 37                       | 70   | -                              | -     |
|   | 875               | 1 301 | 482                      | 856  | 2 437                          | 3 483 |
| <b>Charges</b>  |                   |       |                          |      |                                |       |
| Marchandises achetées                                       | -                 | -     | -                        | -    | 1 976                          | 3 098 |
| Transport et fluidification                                 | 436               | 560   | 62                       | 95   | -                              | -     |
| Charges d'exploitation                                      | 128               | 168   | 144                      | 186  | 160                            | 165   |
| Taxes sur la production et impôts miniers                   | -                 | -     | 6                        | 17   | -                              | -     |
| (Profit) perte lié à la gestion des risques                 | (18)              | 35    | (29)                     | 20   | 1                              | -     |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b> | 329               | 538   | 299                      | 538  | 300                            | 220   |
| Amortissement et épuisement                                 | 158               | 152   | 259                      | 275  | 45                             | 38    |
| Charges de prospection                                      | -                 | 1     | 21                       | -    | -                              | -     |
| <b>Résultat sectoriel</b>                                   | 171               | 385   | 19                       | 263  | 255                            | 182   |

|   | Activités non sectorielles et éliminations |       | Résultat consolidé |       |
|---|--|-------|--------------------|-------|
|   | 2015                                       | 2014  | 2015               | 2014  |
| <b>Trimestres clos les 30 juin</b>          |  |       |                    |       |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>    |  |       |                    |       |
| Chiffre d'affaires brut                     | (68)                                       | (218) | 3 779              | 5 560 |
| Moins les redevances                        | -  | -     | 53                 | 138   |
|   | (68)                                       | (218) | 3 726              | 5 422 |
| <b>Charges</b>                              |  |       |                    |       |
| Marchandises achetées                       | (68)                                       | (218) | 1 908              | 2 880 |
| Transport et fluidification                 | -  | -     | 498                | 655   |
| Charges d'exploitation                      | (2)  | (1)   | 430                | 518   |
| Taxes sur la production et impôts miniers   | -  | -     | 6                  | 17    |
| (Profit) perte lié à la gestion des risques | 151  | 11    | 105                | 66    |
|   | (149)                                      | (10)  | 779                | 1 286 |
| Amortissement et épuisement                 | 21   | 21    | 483                | 486   |
| Charges de prospection                      | -  | -     | 21                 | 1     |
| <b>Résultat sectoriel</b>                   | (170)                                      | (31)  | 275                | 799   |
| Frais généraux et frais d'administration    | 73   | 102   | 73                 | 102   |
| Charges financières                         | 116  | 102   | 116                | 102   |
| Produits d'intérêts                         | (3)  | (25)  | (3)                | (25)  |
| (Profit) perte de change, montant net       | (100)                                      | (187) | (100)              | (187) |
| Frais de recherche                          | 7  | 4     | 7                  | 4     |
| (Profit) perte à la sortie d'actifs         | -  | (20)  | -                  | (20)  |
| Autre (profit) perte, montant net           | 2  | (1)   | 2                  | (1)   |
|   | 95   | (25)  | 95                 | (25)  |
| <b>Résultat avant impôt</b>                 |  |       | 180                | 824   |
| Charge d'impôt sur le résultat              |  |       | 54                 | 209   |
| <b>Résultat net</b>                         |  |       | 126                | 615   |

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)  
Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.  
Période close le 30 juin 2015

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

| Trimestres clos les 30 juin                                 | Pétrole brut <sup>1)</sup> |              |                          |            |              |              |
|---|----------------------------|--------------|--------------------------|------------|--------------|--------------|
|   | Sables bitumineux          |              | Hydrocarbures classiques |            | Total        |              |
|   | 2015                       | 2014         | 2015                     | 2014       | 2015         | 2014         |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>                    |                            |              |                          |            |              |              |
| Chiffre d'affaires brut                                     | 884                        | 1 345        | 406                      | 708        | 1 290        | 2 053        |
| Moins les redevances  | 16                         | 67           | 36                       | 67         | 52           | 134          |
|   | <b>868</b>                 | <b>1 278</b> | <b>370</b>               | <b>641</b> | <b>1 238</b> | <b>1 919</b> |
| <b>Charges</b>  |                            |              |                          |            |              |              |
| Transport et fluidification                                 | 435                        | 559          | 58                       | 91         | 493          | 650          |
| Charges d'exploitation                                      | 123                        | 166          | 100                      | 133        | 223          | 299          |
| Taxes sur la production et impôts miniers                   | -                          | -            | 5                        | 10         | 5            | 10           |
| (Profit) perte lié à la gestion des risques                 | (17)                       | 35           | (14)                     | 19         | (31)         | 54           |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b> | <b>327</b>                 | <b>518</b>   | <b>221</b>               | <b>388</b> | <b>548</b>   | <b>906</b>   |

1) Y compris les LGN.

| Trimestres clos les 30 juin                                 | Gaz naturel       |           |                          |            |            |            |
|---|-------------------|-----------|--------------------------|------------|------------|------------|
|   | Sables bitumineux |           | Hydrocarbures classiques |            | Total      |            |
|   | 2015              | 2014      | 2015                     | 2014       | 2015       | 2014       |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>                    |                   |           |                          |            |            |            |
| Chiffre d'affaires brut                                     | 5                 | 22        | 111                      | 214        | 116        | 236        |
| Moins les redevances  | -                 | 1         | 1                        | 3          | 1          | 4          |
|   | <b>5</b>          | <b>21</b> | <b>110</b>               | <b>211</b> | <b>115</b> | <b>232</b> |
| <b>Charges</b>  |                   |           |                          |            |            |            |
| Transport et fluidification                                 | 1                 | 1         | 4                        | 4          | 5          | 5          |
| Charges d'exploitation                                      | 4                 | 5         | 43                       | 52         | 47         | 57         |
| Taxes sur la production et impôts miniers                   | -                 | -         | 1                        | 7          | 1          | 7          |
| (Profit) perte lié à la gestion des risques                 | (1)               | -         | (15)                     | 1          | (16)       | 1          |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b> | <b>1</b>          | <b>15</b> | <b>77</b>                | <b>147</b> | <b>78</b>  | <b>162</b> |

| Trimestres clos les 30 juin                                 | Autres            |          |                          |          |          |          |
|---|-------------------|----------|--------------------------|----------|----------|----------|
|   | Sables bitumineux |          | Hydrocarbures classiques |          | Total    |          |
|   | 2015              | 2014     | 2015                     | 2014     | 2015     | 2014     |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>                    |                   |          |                          |          |          |          |
| Chiffre d'affaires brut                                     | 2                 | 2        | 2                        | 4        | 4        | 6        |
| Moins les redevances  | -                 | -        | -                        | -        | -        | -        |
|   | <b>2</b>          | <b>2</b> | <b>2</b>                 | <b>4</b> | <b>4</b> | <b>6</b> |
| <b>Charges</b>  |                   |          |                          |          |          |          |
| Transport et fluidification                                 | -                 | -        | -                        | -        | -        | -        |
| Charges d'exploitation                                      | 1                 | (3)      | 1                        | 1        | 2        | (2)      |
| Taxes sur la production et impôts miniers                   | -                 | -        | -                        | -        | -        | -        |
| (Profit) perte lié à la gestion des risques                 | -                 | -        | -                        | -        | -        | -        |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b> | <b>1</b>          | <b>5</b> | <b>1</b>                 | <b>3</b> | <b>2</b> | <b>8</b> |

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

| Trimestres clos les 30 juin                                 | Total par produit en amont |              |                          |            |              |              |
|---|----------------------------|--------------|--------------------------|------------|--------------|--------------|
|   | Sables bitumineux          |              | Hydrocarbures classiques |            | Total        |              |
|   | 2015                       | 2014         | 2015                     | 2014       | 2015         | 2014         |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>                    |                            |              |                          |            |              |              |
| Chiffre d'affaires brut                                     | 891                        | 1 369        | 519                      | 926        | 1 410        | 2 295        |
| Moins les redevances  | 16                         | 68           | 37                       | 70         | 53           | 138          |
|   | <b>875</b>                 | <b>1 301</b> | <b>482</b>               | <b>856</b> | <b>1 357</b> | <b>2 157</b> |
| <b>Charges</b>  |                            |              |                          |            |              |              |
| Transport et fluidification                                 | 436                        | 560          | 62                       | 95         | 498          | 655          |
| Charges d'exploitation                                      | 128                        | 168          | 144                      | 186        | 272          | 354          |
| Taxes sur la production et impôts miniers                   | -                          | -            | 6                        | 17         | 6            | 17           |
| (Profit) perte lié à la gestion des risques                 | (18)                       | 35           | (29)                     | 20         | (47)         | 55           |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b> | <b>329</b>                 | <b>538</b>   | <b>299</b>               | <b>538</b> | <b>628</b>   | <b>1 076</b> |

## C) Informations géographiques

| Trimestres clos les 30 juin                 | Canada       |              | États-Unis   |              | Résultat consolidé |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------------|--------------|
|   | 2015         | 2014         | 2015         | 2014         | 2015               | 2014         |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>    |              |              |              |              |                    |              |
| Chiffre d'affaires brut                     | 1 867        | 2 822        | 1 912        | 2 738        | 3 779              | 5 560        |
| Moins les redevances                        | 53           | 138          | -            | -            | 53                 | 138          |
|   | <b>1 814</b> | <b>2 684</b> | <b>1 912</b> | <b>2 738</b> | <b>3 726</b>       | <b>5 422</b> |
| <b>Charges</b>                              |              |              |              |              |                    |              |
| Marchandises achetées                       | 444          | 519          | 1 464        | 2 361        | 1 908              | 2 880        |
| Transport et fluidification                 | 498          | 655          | -            | -            | 498                | 655          |
| Charges d'exploitation                      | 278          | 361          | 152          | 157          | 430                | 518          |
| Taxes sur la production et impôts miniers   | 6            | 17           | -            | -            | 6                  | 17           |
| (Profit) perte lié à la gestion des risques | 100          | 63           | 5            | 3            | 105                | 66           |
|   | <b>488</b>   | <b>1 069</b> | <b>291</b>   | <b>217</b>   | <b>779</b>         | <b>1 286</b> |
| Amortissement et épuisement                 | 438          | 448          | 45           | 38           | 483                | 486          |
| Charges de prospection                      | 21           | 1            | -            | -            | 21                 | 1            |
| <b>Résultat sectoriel</b>                   | <b>29</b>    | <b>620</b>   | <b>246</b>   | <b>179</b>   | <b>275</b>         | <b>799</b>   |

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

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)  
Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.  
Période close le 30 juin 2015

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

|   | Sables bitumineux |       | Hydrocarbures classiques |       | Raffinage et commercialisation |       |
|---|-------------------|-------|--------------------------|-------|--------------------------------|-------|
|   | 2015              | 2014  | 2015                     | 2014  | 2015                           | 2014  |
| <b>Semestres clos les 30 juin</b>                           |                   |       |                          |       |                                |       |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>                    |                   |       |                          |       |                                |       |
| Chiffre d'affaires brut                                     | 1 623             | 2 629 | 962                      | 1 764 | 4 533                          | 6 741 |
| Moins les redevances  | 19                | 119   | 58                       | 122   | -                              | -     |
|   | 1 604             | 2 510 | 904                      | 1 642 | 4 533                          | 6 741 |
| <b>Charges</b>  |                   |       |                          |       |                                |       |
| Marchandises achetées                                       | -                 | -     | -                        | -     | 3 814                          | 5 918 |
| Transport et fluidification                                 | 906               | 1 119 | 120                      | 189   | -                              | -     |
| Charges d'exploitation                                      | 272               | 349   | 301                      | 381   | 337                            | 363   |
| Taxes sur la production et impôts miniers                   | -                 | -     | 11                       | 24    | -                              | -     |
| (Profit) perte lié à la gestion des risques                 | (108)             | 57    | (76)                     | 33    | (13)                           | (5)   |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b> | 534               | 985   | 548                      | 1 015 | 395                            | 465   |
| Amortissement et épuisement                                 | 328               | 295   | 521                      | 527   | 91                             | 77    |
| Charges de prospection                                      | -                 | 1     | 21                       | -     | -                              | -     |
| <b>Résultat sectoriel</b>                                   | 206               | 689   | 6                        | 488   | 304                            | 388   |

|   | Activités non sectorielles et éliminations |       | Résultat consolidé |        |
|---|--|-------|--------------------|--------|
|   | 2015                                       | 2014  | 2015               | 2014   |
| <b>Semestres clos les 30 juin</b>           |  |       |                    |        |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>    |  |       |                    |        |
| Chiffre d'affaires brut                     | (174)                                      | (459) | 6 944              | 10 675 |
| Moins les redevances                        | -  | -     | 77                 | 241    |
|   | (174)                                      | (459) | 6 867              | 10 434 |
| <b>Charges</b>                              |  |       |                    |        |
| Marchandises achetées                       | (174)                                      | (459) | 3 640              | 5 459  |
| Transport et fluidification                 | -  | -     | 1 026              | 1 308  |
| Charges d'exploitation                      | (4)  | (3)   | 906                | 1 090  |
| Taxes sur la production et impôts miniers   | -  | -     | 11                 | 24     |
| (Profit) perte lié à la gestion des risques | 296  | (15)  | 99                 | 70     |
|   | (292)                                      | 18    | 1 185              | 2 483  |
| Amortissement et épuisement                 | 42   | 41    | 982                | 940    |
| Charges de prospection                      | -  | -     | 21                 | 1      |
| <b>Résultat sectoriel</b>                   | (334)                                      | (23)  | 182                | 1 542  |
| Frais généraux et frais d'administration    | 145  | 211   | 145                | 211    |
| Charges financières                         | 237  | 232   | 237                | 232    |
| Produits d'intérêts                         | (14)                                       | (27)  | (14)               | (27)   |
| (Profit) perte de change, montant net       | 415  | (40)  | 415                | (40)   |
| Frais de recherche                          | 14   | 6     | 14                 | 6      |
| (Profit) perte à la sortie d'actifs         | (16)                                       | (20)  | (16)               | (20)   |
| Autre (profit) perte, montant net           | 2  | (2)   | 2                  | (2)    |
|   | 783  | 360   | 783                | 360    |
| <b>Résultat avant impôt</b>                 |  |       | (601)              | 1 182  |
| Charge d'impôt sur le résultat              |  |       | (59)               | 320    |
| <b>Résultat net</b>                         |  |       | (542)              | 862    |

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)  
Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.  
Période close le 30 juin 2015

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

| Semestres clos les 30 juin                                  | <b>Pétrole brut<sup>1)</sup></b> |              |                                 |              |              |              |
|---|----------------------------------|--------------|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|
|   | <b>Sables bitumineux</b>         |              | <b>Hydrocarbures classiques</b> |              | <b>Total</b> |              |
|   | 2015                             | 2014         | 2015                            | 2014         | 2015         | 2014         |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>                    |                                  |              |                                 |              |              |              |
| Chiffre d'affaires brut                                     | 1 607                            | 2 575        | 721                             | 1 359        | 2 328        | 3 934        |
| Moins les redevances  | 19                               | 118          | 55                              | 116          | 74           | 234          |
|   | <b>1 588</b>                     | <b>2 457</b> | <b>666</b>                      | <b>1 243</b> | <b>2 254</b> | <b>3 700</b> |
| <b>Charges</b>  |                                  |              |                                 |              |              |              |
| Transport et fluidification                                 | 905                              | 1 118        | 111                             | 180          | 1 016        | 1 298        |
| Charges d'exploitation                                      | 262                              | 336          | 209                             | 278          | 471          | 614          |
| Taxes sur la production et impôts miniers                   | -                                | -            | 10                              | 18           | 10           | 18           |
| (Profit) perte lié à la gestion des risques                 | (106)                            | 57           | (51)                            | 32           | (157)        | 89           |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b> | <b>527</b>                       | <b>946</b>   | <b>387</b>                      | <b>735</b>   | <b>914</b>   | <b>1 681</b> |

1) Y compris les LGN.

| Semestres clos les 30 juin                                  | <b>Gaz naturel</b>       |           |                                 |            |              |            |
|---|--------------------------|-----------|---------------------------------|------------|--------------|------------|
|   | <b>Sables bitumineux</b> |           | <b>Hydrocarbures classiques</b> |            | <b>Total</b> |            |
|   | 2015                     | 2014      | 2015                            | 2014       | 2015         | 2014       |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>                    |                          |           |                                 |            |              |            |
| Chiffre d'affaires brut                                     | 11                       | 49        | 233                             | 398        | 244          | 447        |
| Moins les redevances  | -                        | 1         | 3                               | 6          | 3            | 7          |
|   | <b>11</b>                | <b>48</b> | <b>230</b>                      | <b>392</b> | <b>241</b>   | <b>440</b> |
| <b>Charges</b>  |                          |           |                                 |            |              |            |
| Transport et fluidification                                 | 1                        | 1         | 9                               | 9          | 10           | 10         |
| Charges d'exploitation                                      | 8                        | 9         | 90                              | 101        | 98           | 110        |
| Taxes sur la production et impôts miniers                   | -                        | -         | 1                               | 6          | 1            | 6          |
| (Profit) perte lié à la gestion des risques                 | (2)                      | -         | (25)                            | 1          | (27)         | 1          |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b> | <b>4</b>                 | <b>38</b> | <b>155</b>                      | <b>275</b> | <b>159</b>   | <b>313</b> |

| Semestres clos les 30 juin                                  | <b>Autres</b>            |          |                                 |          |              |           |
|---|--------------------------|----------|---------------------------------|----------|--------------|-----------|
|   | <b>Sables bitumineux</b> |          | <b>Hydrocarbures classiques</b> |          | <b>Total</b> |           |
|   | 2015                     | 2014     | 2015                            | 2014     | 2015         | 2014      |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>                    |                          |          |                                 |          |              |           |
| Chiffre d'affaires brut                                     | 5                        | 5        | 8                               | 7        | 13           | 12        |
| Moins les redevances  | -                        | -        | -                               | -        | -            | -         |
|   | <b>5</b>                 | <b>5</b> | <b>8</b>                        | <b>7</b> | <b>13</b>    | <b>12</b> |
| <b>Charges</b>  |                          |          |                                 |          |              |           |
| Transport et fluidification                                 | -                        | -        | -                               | -        | -            | -         |
| Charges d'exploitation                                      | 2                        | 4        | 2                               | 2        | 4            | 6         |
| 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>3</b>                 | <b>1</b> | <b>6</b>                        | <b>5</b> | <b>9</b>     | <b>6</b>  |

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

| Semestres clos les 30 juin                                  | Total par produit en amont |       |                          |       |              |       |
|---|----------------------------|-------|--------------------------|-------|--------------|-------|
|   | Sables bitumineux          |       | Hydrocarbures classiques |       | Total        |       |
|   | 2015                       | 2014  | 2015                     | 2014  | 2015         | 2014  |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>                    |                            |       |                          |       |              |       |
| Chiffre d'affaires brut                                     | 1 623                      | 2 629 | 962                      | 1 764 | 2 585        | 4 393 |
| Moins les redevances  | 19                         | 119   | 58                       | 122   | 77           | 241   |
|   | <b>1 604</b>               | 2 510 | <b>904</b>               | 1 642 | <b>2 508</b> | 4 152 |
| <b>Charges</b>  |                            |       |                          |       |              |       |
| Transport et fluidification                                 | 906                        | 1 119 | 120                      | 189   | 1 026        | 1 308 |
| Charges d'exploitation                                      | 272                        | 349   | 301                      | 381   | 573          | 730   |
| Taxes sur la production et impôts miniers                   | -                          | -     | 11                       | 24    | 11           | 24    |
| (Profit) perte lié à la gestion des risques                 | (108)                      | 57    | (76)                     | 33    | (184)        | 90    |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b> | <b>534</b>                 | 985   | <b>548</b>               | 1 015 | <b>1 082</b> | 2 000 |

## F) Informations géographiques

| Semestres clos les 30 juin                  | Canada                                   |       | États-Unis   |       | Résultat consolidé |        |
|---|--|-------|--------------|-------|--------------------|--------|
|   | 2015                                     | 2014  | 2015         | 2014  | 2015               | 2014   |
|   | <b>Produits des activités ordinaires</b> |       |              |       |                    |        |
| Chiffre d'affaires brut                     | 3 492                                    | 5 637 | 3 452        | 5 038 | 6 944              | 10 675 |
| Moins les redevances                        | 77                                       | 241   | -            | -     | 77                 | 241    |
|   | <b>3 415</b>                             | 5 396 | <b>3 452</b> | 5 038 | <b>6 867</b>       | 10 434 |
| <b>Charges</b>                              |  |       |              |       |                    |        |
| Marchandises achetées                       | 876                                      | 1 227 | 2 764        | 4 232 | 3 640              | 5 459  |
| Transport et fluidification                 | 1 026                                    | 1 308 | -            | -     | 1 026              | 1 308  |
| Charges d'exploitation                      | 584                                      | 743   | 322          | 347   | 906                | 1 090  |
| Taxes sur la production et impôts miniers   | 11                                       | 24    | -            | -     | 11                 | 24     |
| (Profit) perte lié à la gestion des risques | 99                                       | 72    | -            | (2)   | 99                 | 70     |
|   | <b>819</b>                               | 2 022 | <b>366</b>   | 461   | <b>1 185</b>       | 2 483  |
| Amortissement et épuisement                 | 891                                      | 863   | 91           | 77    | 982                | 940    |
| Charges de prospection                      | 21                                       | 1     | -            | -     | 21                 | 1      |
| <b>Résultat sectoriel</b>                   | <b>(93)</b>                              | 1 158 | <b>275</b>   | 384   | <b>182</b>         | 1 542  |

## G) Entreprises communes

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

FCCL, qui exerce des activités de mise en valeur et de production de pétrole brut au Canada, est sous contrôle conjoint avec ConocoPhillips et est exploitée par Cenovus. WRB possède deux raffineries aux États-Unis et est centrée sur le raffinage du pétrole brut en pétrole raffiné et en produits chimiques. Le contrôle de WRB est partagé avec Phillips 66, qui exploite WRB. La quote-part revenant à Cenovus des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de FCCL et de WRB pour le trimestre clos le 30 juin 2015 s'est établie à 286 M\$ et à 297 M\$, respectivement (538 M\$ et 223 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2014). La quote-part revenant à Cenovus des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de FCCL et de WRB pour le semestre clos le 30 juin 2015 s'est établie à 420 M\$ et à 384 M\$, respectivement (956 M\$ et 468 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2014).

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

### Par secteur

|  | Actifs de prospection et d'évaluation |                  | Immobilisations corporelles |                  |
|--|---------------------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|
|  | 30 juin 2015                          | 31 décembre 2014 | 30 juin 2015                | 31 décembre 2014 |
| Sables bitumineux                          | 1 633                                 | 1 540            | 8 850                       | 8 606            |
| Hydrocarbures classiques                   | 64                                    | 85               | 4 771                       | 6 038            |
| Raffinage et commercialisation             | -                                     | -                | 3 837                       | 3 568            |
| Activités non sectorielles et éliminations | -                                     | -                | 328                         | 351              |
| <b>Chiffres consolidés</b>                 | <b>1 697</b>                          | <b>1 625</b>     | <b>17 786</b>               | <b>18 563</b>    |
|  | Goodwill                              |                  | Total de l'actif            |                  |
|  | 30 juin 2015                          | 31 décembre 2014 | 30 juin 2015                | 31 décembre 2014 |
| Sables bitumineux                          | 242                                   | 242              | 11 247                      | 11 024           |
| Hydrocarbures classiques                   | -                                     | -                | 5 870                       | 6 211            |
| Raffinage et commercialisation             | -                                     | -                | 5 797                       | 5 520            |
| Activités non sectorielles et éliminations | -                                     | -                | 2 253                       | 1 940            |
| <b>Chiffres consolidés</b>                 | <b>242</b>                            | <b>242</b>       | <b>25 167</b>               | <b>24 695</b>    |

### Par région

|                            | Actifs de prospection et d'évaluation |                  | Immobilisations corporelles |                  |
|----------------------------|---------------------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|
|                            | 30 juin 2015                          | 31 décembre 2014 | 30 juin 2015                | 31 décembre 2014 |
| Canada                     | 1 697                                 | 1 625            | 13 954                      | 14 999           |
| États-Unis                 | -                                     | -                | 3 832                       | 3 564            |
| <b>Chiffres consolidés</b> | <b>1 697</b>                          | <b>1 625</b>     | <b>17 786</b>               | <b>18 563</b>    |
|                            | Goodwill                              |                  | Total de l'actif            |                  |
|                            | 30 juin 2015                          | 31 décembre 2014 | 30 juin 2015                | 31 décembre 2014 |
| Canada                     | 242                                   | 242              | 20 186                      | 20 231           |
| États-Unis                 | -                                     | -                | 4 981                       | 4 464            |
| <b>Chiffres consolidés</b> | <b>242</b>                            | <b>242</b>       | <b>25 167</b>               | <b>24 695</b>    |

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

| Périodes closes les 30 juin     | Trimestres clos en |            | Semestres clos en |              |
|---------------------------------|--------------------|------------|-------------------|--------------|
|                                 | 2015               | 2014       | 2015              | 2014         |
| <b>Investissements</b>          |                    |            |                   |              |
| Sables bitumineux               | 260                | 471        | 674               | 998          |
| Hydrocarbures classiques        | 36                 | 153        | 102               | 423          |
| Raffinage et commercialisation  | 48                 | 46         | 92                | 69           |
| Activités non sectorielles      | 13                 | 16         | 18                | 25           |
|                                 | <b>357</b>         | <b>686</b> | <b>886</b>        | <b>1 515</b> |
| <b>Acquisitions</b>             |                    |            |                   |              |
| Sables bitumineux <sup>2)</sup> | -                  | 15         | -                 | 15           |
| Hydrocarbures classiques        | -                  | 1          | -                 | 2            |
|                                 | <b>357</b>         | <b>702</b> | <b>886</b>        | <b>1 532</b> |

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

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

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

---

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

Ces états financiers consolidés intermédiaires ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), qui s'appliquent à la préparation d'états financiers intermédiaires – notamment la norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire* (« IAS 34 »). Ils ont été préparés suivant les méthodes comptables et modes de calcul employés pour la préparation des états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 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 29 juillet 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 30 juin 2015.

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

##### Comptabilisation des produits

Le 28 mai 2014, l'IASB a publié IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, (« IFRS 15 »), appelée à remplacer IAS 11, *Contrats de construction*, IAS 18, *Produits des activités ordinaires*, et plusieurs interprétations liées à la comptabilisation des produits. IFRS 15 délimite un cadre de référence unique pour la comptabilisation des produits des activités ordinaires, qui s'applique aux contrats conclus avec des clients. La norme exige d'une entité qu'elle comptabilise des produits d'un montant correspondant à la somme qu'elle s'attend à recevoir en échange des biens et des services fournis, et ce, au moment où le contrôle est transféré à l'acheteur. Les exigences en matière d'informations à fournir ont également été étoffées.

Le 22 juillet 2015, l'IASB a publié une modification d'IFRS 15 reportant d'un an la date d'entrée en vigueur de la norme, qui s'applique maintenant aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018. L'adoption anticipée est toujours permise. La norme pourra être appliquée de façon rétrospective ou selon une approche rétrospective modifiée. La société évalue actuellement l'incidence de l'adoption d'IFRS 15 sur les états financiers consolidés.

##### Autres normes

Une description des autres normes et interprétations que la société adoptera pour des périodes futures se trouve dans les notes annexes des états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

### 4. CHARGES FINANCIÈRES

| Périodes closes les 30 juin   | Trimestres clos en |            | Semestres clos en |            |
|---|--------------------|------------|-------------------|------------|
|   | 2015               | 2014       | 2015              | 2014       |
| Charges d'intérêts – Emprunts à court terme et dette à long terme                 | 79                 | 70         | 159               | 141        |
| Charges d'intérêts – Effet à payer lié à l'apport à la coentreprise <sup>1)</sup> | -                  | -          | -                 | 22         |
| Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement (note 15)                  | 31                 | 30         | 62                | 60         |
| Autres  | 6                  | 2          | 16                | 9          |
|   | <b>116</b>         | <b>102</b> | <b>237</b>        | <b>232</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 30 juin   | Trimestres clos en |              | Semestres clos en |             |
|---|--------------------|--------------|-------------------|-------------|
|   | 2015               | 2014         | 2015              | 2014        |
| (Profit) perte de change latent à la conversion des éléments suivants : |                    |              |                   |             |
| Titres d'emprunt libellés en dollars US et émis au Canada               | (99)               | (177)        | 415               | 19          |
| Autres  | (3)                | (4)          | 6                 | (57)        |
| <b>(Profit) perte de change latent</b>                                  | <b>(102)</b>       | <b>(181)</b> | <b>421</b>        | <b>(38)</b> |
| <b>(Profit) perte de change réalisé</b>                                 | <b>2</b>           | <b>(6)</b>   | <b>(6)</b>        | <b>(2)</b>  |
|   | <b>(100)</b>       | <b>(187)</b> | <b>415</b>        | <b>(40)</b> |

## 6. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

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

| Périodes closes les 30 juin      | Trimestres clos en |            | Semestres clos en |            |
|----------------------------------|--------------------|------------|-------------------|------------|
|                                  | 2015               | 2014       | 2015              | 2014       |
| Impôt exigible                   |                    |            |                   |            |
| Canada                           | 321                | (10)       | 235               | 33         |
| États-Unis                       | (6)                | 3          | (6)               | 35         |
| <b>Total de l'impôt exigible</b> | <b>315</b>         | <b>(7)</b> | <b>229</b>        | <b>68</b>  |
| <b>Impôt différé</b>             | <b>(261)</b>       | <b>216</b> | <b>(288)</b>      | <b>252</b> |
|                                  | <b>54</b>          | <b>209</b> | <b>(59)</b>       | <b>320</b> |

Le 29 juin 2015, le gouvernement de l'Alberta a promulgué une hausse de 2 % du taux d'imposition des sociétés. Cette hausse est entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> juillet 2015. Par conséquent, le passif d'impôt différé de la société a augmenté de 168 M\$ pour le trimestre.

Le tableau qui suit présente un rapprochement de l'impôt sur le résultat calculé au taux prévu par la loi au Canada et de l'impôt sur le résultat présenté :

| Périodes closes les 30 juin   | Semestres clos en |        |
|---|-------------------|--------|
|   | 2015              | 2014   |
| <b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>                               | <b>(601)</b>      | 1 182  |
| Taux prévu par la loi au Canada   | <b>26,1 %</b>     | 25,2 % |
| <b>Charge (produit) d'impôt sur le résultat</b>                           | <b>(157)</b>      | 298    |
| Incidence des éléments suivants sur l'impôt :                             |                   |        |
| Écarts avec les taux réglementaires à l'étranger                          | 4                 | 25     |
| Rémunération fondée sur des actions non déductible                        | 5                 | 10     |
| Pertes en capital non imposables  | 56                | 7      |
| Pertes en capital non comptabilisées découlant d'écarts de change latents | 56                | 7      |
| Ajustements découlant de déclarations antérieures                         | (11)              | -      |
| Comptabilisation de pertes en capital                                     | (149)             | (4)    |
| Modification du taux prévu par la loi                                     | 168               | -      |
| Autres  | (31)              | (23)   |
| <b>Total de l'impôt</b>   | <b>(59)</b>       | 320    |
| <b>Taux d'imposition effectif</b>   | <b>9,8 %</b>      | 27,1 % |

## 7. MONTANTS PAR ACTION

### A) Résultat net par action

| Périodes closes les 30 juin                            | Trimestres clos en |         | Semestres clos en |         |
|--|--------------------|---------|-------------------|---------|
|  | 2015               | 2014    | 2015              | 2014    |
| Résultat net – de base et dilué (en M\$)               | 126                | 615     | (542)             | 862     |
| Nombre moyen pondéré d'actions – de base (en millions) | 828,6              | 756,9   | 803,9             | 756,7   |
| Effet dilutif des DAAJ <sup>1)</sup>                   | -                  | 0,9     | -                 | 0,9     |
| Effet dilutif des DRN <sup>2)</sup>                    | -                  | 0,2     | -                 | -       |
| Nombre moyen pondéré d'actions – dilué                 | 828,6              | 758,0   | 803,9             | 757,6   |
| Résultat net par action ordinaire (en \$)              |                    |         |                   |         |
| De base  | 0,15 \$            | 0,81 \$ | (0,67) \$         | 1,14 \$ |
| Dilué  | 0,15 \$            | 0,81 \$ | (0,67) \$         | 1,14 \$ |

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

2) Droits de règlement net.

## B) Dividendes par action

Pour le semestre clos le 30 juin 2015, la société a versé des dividendes de 0,5324 \$ par action, soit 445 M\$ au total (0,5324 \$ par action, soit 403 M\$, pour le semestre clos le 30 juin 2014), dont des dividendes en trésorerie de 263 M\$ (403 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2014). Le conseil d'administration de Cenovus a déclaré un dividende de 0,16 \$ par action pour le troisième trimestre, qui sera versé le 30 septembre 2015 aux porteurs d'actions ordinaires inscrits au 15 septembre 2015. Le régime de réinvestissement des dividendes (le « RRD ») est toujours en place, mais l'escompte a été éliminé.

## 8. STOCKS

|                                | 30 juin<br>2015 | 31 décembre<br>2014 |
|--------------------------------|-----------------|---------------------|
| <b>Produits</b>                |                 |                     |
| Raffinage et commercialisation | 1 013           | 972                 |
| Sables bitumineux              | 217             | 182                 |
| Hydrocarbures classiques       | 15              | 28                  |
| <b>Pièces et fournitures</b>   | 46              | 42                  |
|                                | <b>1 291</b>    | <b>1 224</b>        |

Par suite du recul des prix de certains produits raffinés, Cenovus a comptabilisé une dépréciation de 2 M\$ de ses stocks de produits raffinés de manière à en ramener le coût à leur valeur de réalisation nette au 30 juin 2015. Au 31 décembre 2014, Cenovus avait comptabilisé une dépréciation de 131 M\$ de ses stocks de produits.

## 9. ACTIFS ET PASSIFS DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE

|  | 30 juin<br>2015 | 31 décembre<br>2014 |
|--|-----------------|---------------------|
| <b>Actifs détenus en vue de la vente</b>                     |                 |                     |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                      | 44              | -                   |
| Comptes débiteurs  | 26              | -                   |
| Immobilisations corporelles                                  | 856             | -                   |
|  | <b>926</b>      | <b>-</b>            |
| <b>Passif au titre des actifs détenus en vue de la vente</b> |                 |                     |
| Comptes créditeurs   | 2               | -                   |
|  | <b>2</b>        | <b>-</b>            |

Le 29 juin 2015, la société a conclu une entente avec un tiers visant la vente de Heritage Royalty Limited Partnership (« HRP »), filiale entièrement détenue, pour un produit en trésorerie brut d'environ 3,3 G\$. HRP détient les activités liées aux redevances de la société, qui comprennent pour environ 4,8 millions d'acres brutes de terrains détenus en propriété inconditionnelle assortis de droits de redevances et de droits miniers en Alberta, en Saskatchewan et au Manitoba. Cenovus a conclu des conventions de bail avec HRP à l'égard des terrains détenus en propriété inconditionnelle dans la production desquels Cenovus détient actuellement une participation directe. De plus, HRP possède une redevance dérogatoire brute sur les activités liées au pétrole lourd de Cenovus à Pelican Lake et son projet de récupération assistée des hydrocarbures de Weyburn. La transaction a eu lieu le 1<sup>er</sup> avril 2015 et s'est clôturée le 29 juillet 2015.

Au 30 juin 2015, l'actif net avait été classé dans les actifs détenus en vue de la vente et comptabilisé au moindre de la juste valeur diminuée des coûts de sortie et de la valeur comptable; l'amortissement pour épuisement a cessé. Ces actifs et ces passifs sont comptabilisés par le secteur Hydrocarbures classiques. Le profit à la sortie d'actifs, après impôt, devrait se chiffrer à environ 1,9 G\$ et sera constaté au troisième trimestre.

## 10. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

### COÛT

|  |              |
|--|--------------|
| Au 31 décembre 2013                                  | 1 473        |
| Entrées d'actifs                                     | 279          |
| Transferts aux immobilisations corporelles (note 11) | (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                                     | 94           |
| Transferts aux immobilisations corporelles (note 11) | (1)          |
| Charges de prospection                               | (21)         |
| Variation des passifs relatifs au démantèlement      | -            |
| <b>Au 30 juin 2015</b>                               | <b>1 697</b> |

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 semestre clos le 30 juin 2015 comprennent des coûts internes de 18 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 semestre clos le 30 juin 2015 (néant pour l'exercice clos le 31 décembre 2014).

Pour le semestre clos le 30 juin 2015, des actifs de prospection et d'évaluation de 1 M\$ ont été transférés 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. Pour le semestre clos le 30 juin 2015, il a été jugé que des coûts de prospection et d'évaluation de 21 M\$ liés à certains actifs de prospection de l'unité génératrice de trésorerie Saskatchewan et précédemment incorporés à l'actif avaient trait à des projets qui n'étaient ni techniquement réalisables ni viables sur le plan commercial et ont donc été reclassés en tant que charges de prospection dans le secteur Hydrocarbures classiques.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, il a été jugé que des coûts de prospection et d'évaluation de 82 M\$ liés à certains actifs de prospection de l'unité génératrice de trésorerie Nord de l'Alberta et précédemment incorporés à l'actif avaient trait à des projets qui n'étaient ni techniquement réalisables ni viables sur le plan commercial. Ces coûts ont donc été reclassés en tant que charges de prospection dans le secteur Hydrocarbures classiques. En outre, des coûts de 4 M\$ liés à l'expiration de baux de l'unité génératrice de trésorerie Borealis ont été comptabilisés en tant que charges de prospection dans le secteur Sables bitumineux.

## 11. IMMOBILISATIONS CORPORELLES, MONTANT NET

|  | Actifs en amont              |                        |                       |                      | Total         |
|--|------------------------------|------------------------|-----------------------|----------------------|---------------|
|  | Mise en valeur et production | Autres actifs en amont | Matériel de raffinage | Autres <sup>1)</sup> |               |
| <b>COÛT</b>  |                              |                        |                       |                      |               |
| Au 31 décembre 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 10) | 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)         |
| Au 31 décembre 2014  | 31 701                       | 329                    | 4 151                 | 910                  | 37 091        |
| Entrées d'actifs   | 680                          | 2                      | 91                    | 19                   | 792           |
| Transferts des actifs de prospection et d'évaluation (note 10) | 1                            | -                      | -                     | -                    | 1             |
| Transferts vers les actifs détenus en vue de la vente (note 9) | (922)                        | -                      | -                     | -                    | (922)         |
| Variation des passifs relatifs au démantèlement                | (1)                          | -                      | -                     | -                    | (1)           |
| Variation des taux de change et autres                         | -                            | -                      | 313                   | -                    | 313           |
| <b>Au 30 juin 2015</b>   | <b>31 459</b>                | <b>331</b>             | <b>4 555</b>          | <b>929</b>           | <b>37 274</b> |
| <b>AMORTISSEMENT, ÉPUISEMENT ET DÉPRÉCIATION CUMULÉS</b>       |                              |                        |                       |                      |               |
| Au 31 décembre 2013  | 15 791                       | 193                    | 386                   | 475                  | 16 845        |
| Amortissement et épuiement                                     | 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)         |
| Au 31 décembre 2014  | 17 153                       | 233                    | 584                   | 558                  | 18 528        |
| Amortissement et épuiement                                     | 824                          | 25                     | 91                    | 42                   | 982           |
| Transferts vers les actifs détenus en vue de la vente (note 9) | (66)                         | -                      | -                     | -                    | (66)          |
| Variation des taux de change et autres                         | -                            | -                      | 44                    | -                    | 44            |
| <b>Au 30 juin 2015</b>   | <b>17 911</b>                | <b>258</b>             | <b>719</b>            | <b>600</b>           | <b>19 488</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 30 juin 2015</b>   | <b>13 548</b>                | <b>73</b>              | <b>3 836</b>          | <b>329</b>           | <b>17 786</b> |

1) Comprend le mobilier de bureau, les agencements, les améliorations locatives, les technologies de l'information et les aéronefs.  
2) Les entrées d'actifs de 2014 tiennent compte de la reprise d'un passif relatif au démantèlement de 10 M\$.

Les entrées d'actifs de mise en valeur et de production comprennent les coûts internes directement liés à la mise en valeur et à la construction de biens de pétrole brut et de gaz naturel de 88 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 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 semestre clos le 30 juin 2015 (néant pour l'exercice clos 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 30 juin 2015

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

|                              | 30 juin<br>2015 | 31 décembre<br>2014 |
|------------------------------|-----------------|---------------------|
| Mise en valeur et production | 519             | 478                 |
| Matériel de raffinage        | 211             | 159                 |
|                              | <b>730</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 semestre clos le 30 juin 2015 (dépréciation de 65 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2014).

## 12. ACQUISITIONS

Le 4 juin 2015, la société a annoncé la conclusion d'une entente visant l'achat d'une installation de transbordement et de transport ferroviaire de pétrole brut pour 75 M\$ plus les ajustements de clôture. La transaction devrait se clôturer à la fin d'août 2015.

## 13. SORTIES

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

Au deuxième trimestre de 2014, la société a conclu la vente à un tiers de certains biens de Bakken pour un produit net de 35 M\$, ce qui a donné lieu à un profit de 16 M\$. La société a également conclu la vente de certains biens non essentiels et comptabilisé un profit totalisant 4 M\$. Ces actifs, les passifs correspondants et les résultats d'exploitation ont été comptabilisés dans le secteur Hydrocarbures classiques.

## 14. DETTE À LONG TERME

|  | Capital<br>en \$ US | 30 juin<br>2015 | 31 décembre<br>2014 |
|--|---------------------|-----------------|---------------------|
| Titres d'emprunt à terme renouvelables <sup>1)</sup> | -                   | -               | -                   |
| Billets non garantis libellés en dollars américains  | 4 750               | 5 925           | 5 510               |
| <b>Capital total</b>                                 |                     | <b>5 925</b>    | <b>5 510</b>        |
| Escomptes et coûts de transaction                    |                     | (50)            | (52)                |
|  |                     | <b>5 875</b>    | <b>5 458</b>        |

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

Au deuxième trimestre, Cenovus a renégocié sa facilité de crédit engagée de 3,0 G\$; la date d'échéance de celle-ci a été prorogée au 30 novembre 2019. En outre, une nouvelle tranche de 1,0 G\$ a été établie aux termes de la même facilité, qui arrive à échéance le 30 novembre 2017. Au 30 juin 2015, une somme de 4,0 G\$ de la facilité de crédit engagée était toujours à la disposition de Cenovus.

Au 30 juin 2015, toutes les conditions des conventions d'emprunt de la société étaient respectées.

## 15. PASSIFS RELATIFS AU DÉMANTÈLEMENT

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

|   | 30 juin<br>2015 | 31 décembre<br>2014 |
|---|-----------------|---------------------|
| Passifs relatifs au démantèlement au début de l'exercice        | 2 616           | 2 370               |
| Obligations contractées   | 7               | 48                  |
| Obligations réglées   | (48)            | (93)                |
| Passifs cédés   | -               | (60)                |
| Transferts et reclassements                                     | -               | (9)                 |
| Variation des flux de trésorerie futurs estimatifs              | (8)             | 115                 |
| Variation du taux d'actualisation                               | -               | 122                 |
| Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement          | 62              | 120                 |
| Écart de conversion   | 3               | 3                   |
| <b>Passifs relatifs au démantèlement à la fin de la période</b> | <b>2 632</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 4,9 % au 30 juin 2015 (4,9 % au 31 décembre 2014).

## 16. CAPITAL SOCIAL

### A) Autorisé

Cenovus est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires et d'actions préférentielles de premier et de second rang; le nombre d'actions préférentielles émises ne doit cependant pas dépasser, au total, 20 % du nombre d'actions ordinaires émises et en circulation. Les actions préférentielles de premier rang et de second rang peuvent être émises en une ou plusieurs séries et être assorties de droits et conditions établis par le conseil d'administration avant leur émission, sous réserve des statuts de la société.

### B) Émis et en circulation

|   | 30 juin 2015                                       |              | 31 décembre 2014                                   |              |
|---|--|--------------|--|--------------|
|   | Nombre<br>d'actions<br>ordinaires<br>(en milliers) | Montant      | Nombre<br>d'actions<br>ordinaires<br>(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 | 8 687  | 182          | -  | -            |
| 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>833 290</b>                                     | <b>5 534</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 RRD au moyen duquel 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. Pour le semestre clos le 30 juin 2015, la Société a émis 8,7 millions d'actions ordinaires sur le capital social autorisé aux termes du RRD.

Aucune action préférentielle n'était en circulation au 30 juin 2015 (aucune au 31 décembre 2014).

Au 30 juin 2015, 10 millions d'actions ordinaires (13 millions au 31 décembre 2014) pouvaient être émises aux termes des régimes d'options sur actions.

## 17. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

|   | Régimes à prestations définies | Écart de conversion | Placements disponibles à la vente | Total      |
|---|--------------------------------|---------------------|-----------------------------------|------------|
| <b>30 juin 2015</b>                               |                                |                     |                                   |            |
| Solde au début de l'exercice                      | (30)                           | 427                 | 10                                | 407        |
| Autres éléments du résultat global, moins l'impôt | 11                             | 218                 | -                                 | 229        |
| Impôt sur le résultat                             | (2)                            | -                   | -                                 | (2)        |
| <b>Solde à la fin de la période</b>               | <b>(21)</b>                    | <b>645</b>          | <b>10</b>                         | <b>634</b> |
| <b>30 juin 2014</b>                               |                                |                     |                                   |            |
| Solde au début de l'exercice                      | (12)                           | 212                 | 10                                | 210        |
| Autres éléments du résultat global, moins l'impôt | (7)                            | (41)                | -                                 | (48)       |
| Impôt sur le résultat                             | 2                              | -                   | -                                 | 2          |
| <b>Solde à la fin de la période</b>               | <b>(17)</b>                    | <b>171</b>          | <b>10</b>                         | <b>164</b> |

## 18. 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 30 juin 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                 | 4,83  | 31,66                                 | 19,97                                | 43 670                 |
| DAAJ            | Le 17 février 2010 ou après cette date | 7                 | 1,70  | 26,72                                 | 19,97                                | 3 743                  |

### DRN

La juste valeur unitaire moyenne pondérée des DRN attribués au cours du semestre clos le 30 juin 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 30 juin 2015                          | Nombre de DRN (en milliers) | Prix d'exercice moyen pondéré (en \$) |
|--|-----------------------------|---------------------------------------|
| En cours au début de l'exercice          | 40 549                      | 32,63                                 |
| Attribués                                | 4 100                       | 22,26                                 |
| Exercés                                  | -                           | -                                     |
| Perdus                                   | (979)                       | 32,44                                 |
| <b>En cours à la fin de la période</b>   | <b>43 670</b>               | <b>31,66</b>                          |
| <b>Exercables à la fin de la période</b> | <b>23 570</b>               | <b>34,55</b>                          |

**NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)**  
 Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.  
 Période close le 30 juin 2015

**DAAJ**

La société a comptabilisé dans son état consolidé de la situation financière un passif de 3 M\$ au 30 juin 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 30 juin 2015 (néant au 31 décembre 2014).

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

| Au 30 juin 2015                                   | Nombre<br>de DAAJ<br>(en milliers) | Prix<br>d'exercice<br>moyen<br>pondéré<br>(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  | (48)                               | 27,86   |
| Expirés   | (71)                               | 25,80   |
| <b>En cours à la fin de la période</b>            | <b>3 743</b>                       | <b>26,72</b>                                      |
| <b>Exercçables à la fin de la période</b>         | <b>3 743</b>                       | <b>26,72</b>                                      |

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

La société a comptabilisé dans son état consolidé de la situation financière un passif de 65 M\$ au 30 juin 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 30 juin 2015. Puisque les UAR sont payées à l'acquisition des droits, la valeur intrinsèque des UAR acquises était nulle au 30 juin 2015 comme au 31 décembre 2014.

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

| Au 30 juin 2015                        | Nombre<br>d'UAR<br>(en milliers) |
|--|----------------------------------|
| En cours au début de l'exercice        | 7 099                            |
| Attribuées                             | 2 904                            |
| Acquises et payées                     | (1 436)                          |
| Annulées                               | (1 115)                          |
| Unités au lieu de dividendes           | 158                              |
| <b>En cours à la fin de la période</b> | <b>7 610</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 7 M\$ au 30 juin 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 30 juin 2015. Puisque les UANR sont payées à l'acquisition des droits, la valeur intrinsèque des UANR acquises était nulle au 30 juin 2015 et au 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 30 juin 2015

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

| Au 30 juin 2015                        | Nombre<br>d'UANR<br>(en milliers) |
|--|-----------------------------------|
| En cours au début de l'exercice        | 93                                |
| Attribuées                             | 2 328                             |
| Acquises et payées                     | (22)                              |
| Annulées                               | (20)                              |
| Unités au lieu de dividendes           | 62                                |
| <b>En cours à la fin de la période</b> | <b>2 441</b>                      |

**D) Unités d'actions différées**

La société a comptabilisé dans son état consolidé de la situation financière un passif de 28 M\$ au 30 juin 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 30 juin 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 30 juin 2015                        | Nombre<br>d'UANR<br>(en milliers) |
|--|-----------------------------------|
| En cours au début de l'exercice        | 1 297                             |
| Attribuées aux administrateurs         | 63                                |
| Attribuées contre des primes annuelles | 25                                |
| Unités au lieu de dividendes           | 36                                |
| Rachetées                              | (5)                               |
| <b>En cours à la fin de la période</b> | <b>1 416</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 30 juin                                     | Trimestres clos en |           | Semestres clos en |           |
|---|--------------------|-----------|-------------------|-----------|
|   | 2015               | 2014      | 2015              | 2014      |
| DRN   | 3                  | 11        | 14                | 24        |
| DAAJ  | -                  | 4         | (3)               | 4         |
| UAR   | 9                  | 15        | (7)               | 47        |
| UANR  | -                  | -         | 3                 | -         |
| UAD   | (1)                | 3         | (3)               | 7         |
| <b>Charge (économie) de rémunération fondée sur des actions</b> | <b>11</b>          | <b>33</b> | <b>4</b>          | <b>82</b> |

## 19. 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.

**NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)**  
 Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.  
 Période close le 30 juin 2015

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

|                                  | <b>30 juin<br/>2015</b> | 31 décembre<br>2014 |
|----------------------------------|-------------------------|---------------------|
| Dette à long terme               | <b>5 875</b>            | 5 458               |
| Capitaux propres                 | <b>11 095</b>           | 10 186              |
| Capitaux permanents              | <b>16 970</b>           | 15 644              |
| <b>Dette/capitaux permanents</b> | <b>35 %</b>             | 35 %                |

Cenovus continue de viser un ratio dette/BAIIA ajusté à long terme entre 1,0 x et 2,0 x. Au 30 juin 2015, le ratio dette/BAIIA ajusté de la société était supérieur à la cible de 2,0 x. Cependant, Cenovus prévoit que ce ratio reviendra dans la fourchette cible.

|  | <b>30 juin<br/>2015</b> | 31 décembre<br>2014 |
|--|-------------------------|---------------------|
| <b>Dette</b>   | <b>5 875</b>            | 5 458               |
| <b>BAIIA ajusté<sup>1)</sup></b>                     |                         |                     |
| Résultat net   | <b>(660)</b>            | 744                 |
| Ajouter (déduire) :                                  |                         |                     |
| Charges financières                                  | <b>450</b>              | 445                 |
| Produits d'intérêts                                  | <b>(20)</b>             | (33)                |
| Charge (produit) d'impôt sur le résultat             | <b>72</b>               | 451                 |
| Amortissement et épuisement                          | <b>1 988</b>            | 1 946               |
| Dépréciation du goodwill                             | <b>497</b>              | 497                 |
| Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation | <b>106</b>              | 86                  |
| (Profit) perte latent sur la gestion des risques     | <b>(285)</b>            | (596)               |
| (Profit) perte de change, montant net                | <b>866</b>              | 411                 |
| (Profit) perte à la sortie d'actifs                  | <b>(152)</b>            | (156)               |
| Autres (profits) pertes, montant net                 | <b>-</b>                | (4)                 |
|  | <b>2 862</b>            | 3 791               |
| <b>Ratio dette/BAIIA ajusté</b>                      | <b>2,1 x</b>            | 1,4 x               |

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 deuxième trimestre, Cenovus a renégocié sa facilité de crédit engagée de 3,0 G\$; la date d'échéance de celle-ci a été prorogée au 30 novembre 2019. En outre, une nouvelle tranche de 1,0 G\$ a été établie aux termes de la même facilité, qui arrive à échéance le 30 novembre 2017. Au 30 juin 2015, le montant disponible sur la facilité de crédit engagée de la société totalisait 4,0 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 30 juin 2015, Cenovus se conformait à toutes les conditions de ses conventions d'emprunt.

## 20. 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 30 juin 2015, la valeur comptable de la dette à long terme de Cenovus s'établissait à 5 875 M\$ et la juste valeur, à 6 131 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 :

|   | 30 juin<br>2015 | 31 décembre<br>2014 |
|---|-----------------|---------------------|
| Juste valeur, au début de l'exercice                  | 32              | 32                  |
| Acquisition de placements                             | 2               | 4                   |
| Reclassement de placements en titres de participation | -               | (4)                 |
| <b>Juste valeur, à la fin de la période</b>           | <b>34</b>       | <b>32</b>           |

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

Les actifs et les passifs liés à la gestion des risques de la société comprennent des contrats d'achat de pétrole brut, de gaz naturel et d'électricité. Les contrats de pétrole brut et de gaz naturel sont comptabilisés à leur juste valeur estimative établie en fonction de la différence entre le prix prévu par contrat et le prix à terme à la clôture de la période pour la même marchandise, selon des prix cotés sur les marchés ou le prix à terme à la clôture de la période pour la même marchandise extrapolé pour la durée du contrat (niveau 2). La juste valeur des contrats d'achat d'électricité est calculée en interne en fonction de données observables et non observables comme les prix à terme de l'électricité sur des marchés moins actifs (niveau 3). La société obtient ses données non observables de tiers dans la mesure du possible et en vérifie le caractère raisonnable. Les prix à terme ayant servi à établir la juste valeur des contrats d'achat d'électricité au 30 juin 2015 se situent dans une fourchette de 40,50 \$ à 92,00 \$ le mégawattheure.

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

|                                 | 30 juin 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                    | 158                 | 15        | 143         | 423                 | 7         | 416         |
| Gaz naturel                     | 29                  | -         | 29          | 55                  | -         | 55          |
| Électricité                     | -                   | 5         | (5)         | -                   | 9         | (9)         |
| <b>Total de la juste valeur</b> | <b>187</b>          | <b>20</b> | <b>167</b>  | <b>478</b>          | <b>16</b> | <b>462</b>  |

**NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)**  
 Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire.  
 Période close le 30 juin 2015

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

|  | 30 juin<br>2015 | 31 décembre<br>2014 |
|--|-----------------|---------------------|
| <b>Prix selon des données observables ou confirmées sur le marché (niveau 2)</b> | <b>172</b>      | 471                 |
| <b>Prix établis en fonction de données non observables (niveau 3)</b>            | <b>(5)</b>      | (9)                 |
|  | <b>167</b>      | 462                 |

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 30 juin :

|  | 2015       | 2014         |
|--|------------|--------------|
| Juste valeur des contrats au début de l'exercice   | 462        | (129)        |
| Juste valeur des contrats dénoués pendant la période <sup>1)</sup>   | (197)      | 85           |
| Variation de la juste valeur des contrats en cours au début de l'exercice et des contrats conclus pendant la période <sup>2)</sup> | (99)       | (70)         |
| Profit (perte) de change latent sur les contrats libellés en dollars US  | 1          | -            |
| <b>Juste valeur des contrats à la fin de la période</b>  | <b>167</b> | <b>(114)</b> |

1) Comprend une perte réalisée de 3 M\$ liée aux contrats d'électricité (2 M\$ en 2014).

2) Comprend une augmentation de la juste valeur de 1 M\$ liée aux contrats d'électricité (diminution de 1 M\$ en 2014).

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

| Périodes closes les 30 juin                        | Trimestres clos en |           | Semestres clos en |           |
|--|--------------------|-----------|-------------------|-----------|
|  | 2015               | 2014      | 2015              | 2014      |
| (Profit) perte réalisé <sup>1)</sup>               | (46)               | 55        | (197)             | 85        |
| (Profit) perte latent <sup>2)</sup>                | 151                | 11        | 296               | (15)      |
| <b>(Profit) perte lié à la gestion des risques</b> | <b>105</b>         | <b>66</b> | <b>99</b>         | <b>70</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.

## 21. 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.

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

| 30 juin 2015                                   | Volumes<br>notionnels   | Échéance                 | Prix moyen                 | Juste valeur |
|--|-------------------------|--------------------------|----------------------------|--------------|
| <b>Contrats de pétrole brut</b>                |                         |                          |                            |              |
| Contrats à prix fixe                           |                         |                          |                            |              |
| Prix fixe du Brent                             | 18 000 b/j              | Janvier à décembre 2015  | 113,75 \$/b                | 107          |
| Prix fixe du Brent                             | 25 000 b/j              | Juillet à septembre 2015 | 80,76 \$/b                 | 1            |
| Prix fixe du Brent                             | 25 000 b/j              | Juillet à septembre 2015 | 60,41 \$ US/b              | (12)         |
| Prix fixe du Brent                             | 8 000 b/j               | Octobre à décembre 2015  | 82,59 \$/b                 | -            |
| Prix fixe du Brent                             | 18 000 b/j              | Octobre à décembre 2015  | 67,22 \$ US/b              | 3            |
| Prix fixe du Brent                             | 6 000 b/j               | Janvier à juin 2016      | 84,44 \$/b                 | -            |
| Prix fixe du Brent                             | 9 000 b/j               | Janvier à juin 2016      | 69,63 \$ US/b              | 4            |
| Prix fixe du Brent                             | 10 000 b/j              | Janvier à décembre 2016  | 66,93 \$ US/b              | (5)          |
|  |                         |                          | 105,25 \$ -<br>123,57 \$/b | 45           |
| Tunnels sur le Brent                           | 10 000 b/j              | Janvier à décembre 2015  |                            | 45           |
| Juste valeur des positions sur le pétrole brut |                         |                          |                            | 143          |
| <b>Contrats de gaz naturel</b>                 |                         |                          |                            |              |
| Contrats à prix fixe                           |                         |                          |                            |              |
| Prix fixe AECO                                 | 149 Mpi <sup>3</sup> /j | Janvier à décembre 2015  | 3,86 \$/kpi <sup>3</sup>   | 29           |
| Juste valeur des positions sur le gaz naturel  |                         |                          |                            | 29           |
| <b>Contrats d'achat d'électricité</b>          |                         |                          |                            |              |
| Juste valeur des positions sur l'électricité   |                         |                          |                            | (5)          |

### 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 30 juin 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                         | (249)  | 251    |
| Pétrole brut – prix différentiel      | ± 5 \$ US/b sur les couvertures différentielles basées sur la production                               | -      | -      |
| 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 | (38)   | 38     |
| Prix de l'électricité                 | ± 25 \$/MWh sur les couvertures visant l'électricité   | 19     | (19)   |

## **22. 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 semestre clos le 30 juin 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.