



## **Cenovus Energy Inc.**

États financiers consolidés intermédiaires (non audités)

Période close le 30 juin 2016

(en dollars canadiens)

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Période close le 30 juin 2016

## TABLE DES MATIÈRES

---

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS (NON AUDITÉS) .....	3
ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉS).....	3
ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉS) .....	4
ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES (NON AUDITÉS).....	5
TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉS) .....	6
NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (NON AUDITÉS) .....	7
1. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET INFORMATIONS SECTORIELLES .....	7
2. BASE D'ÉTABLISSEMENT ET DÉCLARATION DE CONFORMITÉ.....	14
3. CHARGES FINANCIÈRES .....	14
4. (PROFIT) PERTE DE CHANGE, MONTANT NET .....	14
5. SORTIES.....	15
6. DÉPRÉCIATION.....	15
7. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT .....	16
8. MONTANTS PAR ACTION.....	17
9. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION .....	17
10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES, MONTANT NET .....	17
11. DETTE À LONG TERME.....	18
12. PASSIFS RELATIFS AU DÉMANTÈLEMENT.....	18
13. CAPITAL SOCIAL .....	19
14. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL .....	19
15. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS .....	20
16. STRUCTURE FINANCIÈRE.....	20
17. INSTRUMENTS FINANCIERS.....	22
18. GESTION DES RISQUES .....	24
19. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS.....	25

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS (non audités)

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

	Notes	Trimestres clos en		Semestres clos en	
		2016	2015	2016	2015
<b>Produits des activités ordinaires</b>	1				
Chiffre d'affaires brut		3 043	3 779	5 308	6 944
Moins les redevances		36	53	56	77
		<b>3 007</b>	3 726	<b>5 252</b>	6 867
<b>Charges</b>	1				
Marchandises achetées		1 624	1 908	2 986	3 640
Frais de transport et de fluidification		438	498	888	1 026
Charges d'exploitation		392	426	843	903
Taxes sur la production et impôts miniers		3	6	5	11
(Profit) perte lié à la gestion des risques	17	291	105	275	99
Amortissement et épuisement	6,10	368	483	910	982
Charges de prospection	6,9	-	21	1	21
Frais généraux et frais d'administration		94	77	154	148
Charges financières	3	122	116	246	237
Produits d'intérêts		(7)	(3)	(18)	(14)
(Profit) perte de change, montant net	4	20	(100)	(383)	415
Frais de recherche		7	7	25	14
(Profit) perte à la sortie d'actifs	5	1	-	1	(16)
Autres (profits) pertes, montant net		2	2	2	2
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>		<b>(348)</b>	180	<b>(683)</b>	(601)
Charge (produit) d'impôt sur le résultat	7	(81)	54	(298)	(59)
<b>Résultat net</b>		<b>(267)</b>	126	<b>(385)</b>	(542)
<b>Résultat net par action</b> (en dollars)	8				
De base et dilué		<b>(0,32)</b>	0,15	<b>(0,46)</b>	(0,67)

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

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL (non audités)

Périodes closes les 30 juin  
(en M\$)

		Trimestres clos en		Semestres clos en	
		2016	2015	2016	2015
<b>Résultat net</b>		<b>(267)</b>	126	<b>(385)</b>	(542)
<b>Autres éléments du résultat global, moins l'impôt</b>					
<i>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :</i>					
Gains (pertes) actuariels liés aux prestations de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi		(8)	10	(12)	9
<i>Éléments qui pourraient être reclassés en résultat net :</i>					
Variation de la valeur des actifs financiers disponibles à la vente		(1)	-	(4)	-
Écart de change		16	(54)	(240)	218
<b>Total des autres éléments du résultat global, moins l'impôt</b>		<b>7</b>	(44)	<b>(256)</b>	227
<b>Résultat global</b>		<b>(260)</b>	82	<b>(641)</b>	(315)

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

# ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

## (non audités)

(en M\$)

	Notes	30 juin 2016	31 décembre 2015
<b>Actif</b>			
<b>Actif courant</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3 780	4 105
Comptes débiteurs et produits à recevoir		1 419	1 251
Impôt sur le résultat à recouvrer		6	6
Stocks		988	810
Gestion des risques	17,18	37	301
<b>Total de l'actif courant</b>		<b>6 230</b>	<b>6 473</b>
Actifs de prospection et d'évaluation	1,9	1 624	1 575
Immobilisations corporelles, montant net	1,10	16 518	17 335
Impôt sur le résultat à recouvrer		-	90
Autres actifs		100	76
Goodwill	1	242	242
<b>Total de l'actif</b>		<b>24 714</b>	<b>25 791</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>			
<b>Passif courant</b>			
Comptes créditeurs et charges à payer		1 927	1 702
Impôt sur le résultat à payer		125	133
Gestion des risques	17,18	103	23
<b>Total du passif courant</b>		<b>2 155</b>	<b>1 858</b>
Dettes à long terme	11	6 132	6 525
Gestion des risques	17,18	109	7
Passifs relatifs au démantèlement	12	1 927	2 052
Autres passifs		185	142
Impôt différé		2 529	2 816
<b>Total du passif</b>		<b>13 037</b>	<b>13 400</b>
Capitaux propres		11 677	12 391
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>24 714</b>	<b>25 791</b>

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

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

(en M\$)

	Capital social (note 13)	Surplus d'apport	Résultats non distribués	CAERG <sup>1)</sup> (note 14)	Total
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
Charge de rémunération fondée sur des actions	-	24	-	-	24
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	(445)	-	(445)
30 juin 2015	5 534	4 315	612	634	11 095
31 décembre 2015	5 534	4 330	1 507	1 020	12 391
Résultat net	-	-	(385)	-	(385)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(256)	(256)
Total du résultat global	-	-	(385)	(256)	(641)
Charge de rémunération fondée sur des actions	-	10	-	-	10
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	(83)	-	(83)
<b>30 juin 2016</b>	<b>5 534</b>	<b>4 340</b>	<b>1 039</b>	<b>764</b>	<b>11 677</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	
		2016	2015	2016	2015
<b>Activités d'exploitation</b>					
Résultat net		(267)	126	(385)	(542)
Amortissement et épuisement	6,10	368	483	910	982
Charges de prospection	6,9	-	21	1	21
Impôt différé	7	(52)	(261)	(242)	(288)
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	17	284	151	433	296
(Profit) perte de change latent	4	18	(102)	(391)	421
(Profit) perte à la sortie d'actifs	5	1	-	1	(16)
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement	3,12	32	31	64	62
Autres		56	28	75	36
Variation nette des autres actifs et passifs		(17)	(14)	(46)	(68)
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie		(218)	(128)	(33)	(294)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		<b>205</b>	<b>335</b>	<b>387</b>	<b>610</b>
<b>Activités d'investissement</b>					
Dépenses d'investissement – actifs de prospection et d'évaluation	9	(19)	(20)	(53)	(94)
Dépenses d'investissement – immobilisations corporelles	10	(225)	(337)	(514)	(792)
Produit de la sortie d'actifs	5	-	-	-	16
Variation nette des investissements et autres		(1)	(2)	-	-
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie		(25)	(65)	(72)	(197)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		<b>(270)</b>	<b>(424)</b>	<b>(639)</b>	<b>(1 067)</b>
<b>Flux de trésorerie avant les activités de financement, montant net</b>					
		<b>(65)</b>	<b>(89)</b>	<b>(252)</b>	<b>(457)</b>
<b>Activités de financement</b>					
Émission (remboursement) d'emprunts à court terme, montant net		-	-	-	(19)
Émission d'actions ordinaires, déduction faite des frais d'émission		-	-	-	1 449
Dividendes sur actions ordinaires	8	(42)	(125)	(83)	(263)
Autres		(1)	(1)	(1)	(1)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		<b>(43)</b>	<b>(126)</b>	<b>(84)</b>	<b>1 166</b>
<b>Profit (perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devises</b>					
		<b>5</b>	<b>1</b>	<b>11</b>	<b>(2)</b>
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>					
		<b>(103)</b>	<b>(214)</b>	<b>(325)</b>	<b>707</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>					
		<b>3 883</b>	<b>1 804</b>	<b>4 105</b>	<b>883</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>					
		<b>3 780</b>	<b>1 590</b>	<b>3 780</b>	<b>1 590</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; elles mènent aussi des activités de commercialisation et 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 de bitume et de gaz naturel dans le nord-est de l'Alberta. Les actifs de bitume de Cenovus comprennent Foster Creek, Christina Lake et Narrows Lake, de même que des projets aux premiers stades de la mise en valeur, comme Grand Rapids et Telephone Lake. Certains gisements exploités par la société dans le secteur des sables bitumineux, notamment Foster Creek, Christina Lake et Narrows Lake, sont détenus conjointement avec ConocoPhillips, société ouverte américaine non apparentée.
- **Hydrocarbures classiques**, qui comprend la mise en valeur et la production de pétrole brut classique, de LGN et de gaz naturel en Alberta et en Saskatchewan, dont les actifs de pétrole lourd à Pelican Lake, le projet de récupération assistée des hydrocarbures au dioxyde de carbone de Weyburn et les nouvelles zones potentielles de pétrole avarié.
- **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. De plus, Cenovus possède et exploite un terminal de transport ferroviaire de pétrole brut en Alberta. 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. La commercialisation du pétrole brut et du gaz naturel provenant du Canada, y compris les ventes de produits physiques réglées aux États-Unis, est considérée comme étant effectuée par une entreprise canadienne. Les achats et les ventes de pétrole brut et de gaz naturel provenant des États-Unis sont affectés aux activités américaines.
- **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. 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.

La charge de rémunération fondée sur des actions, auparavant comptabilisée dans les charges d'exploitation, a été reclassée dans les frais généraux et frais d'administration afin que sa présentation soit conforme à celle adoptée pour l'exercice clos le 31 décembre 2015. Une charge respective de 4 M\$ et de 3 M\$ comptabilisée au trimestre et au semestre clos le 30 juin 2015 a ainsi été reclassée.

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



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

	<b>Pétrole brut<sup>1)</sup></b>					
	<b>Sables bitumineux</b>		<b>Hydrocarbures classiques</b>		<b>Total</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Trimestres clos les 30 juin						
<b>Produits des activités ordinaires</b>						
Chiffre d'affaires brut	<b>707</b>	884	<b>239</b>	406	<b>946</b>	1 290
Moins les redevances	<b>3</b>	16	<b>31</b>	36	<b>34</b>	52
	<b>704</b>	868	<b>208</b>	370	<b>912</b>	1 238
<b>Charges</b>						
Transport et fluidification	<b>395</b>	435	<b>40</b>	58	<b>435</b>	493
Charges d'exploitation	<b>101</b>	121	<b>70</b>	98	<b>171</b>	219
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	<b>3</b>	5	<b>3</b>	5
(Profit) perte lié à la gestion des risques	<b>(24)</b>	(17)	<b>(11)</b>	(14)	<b>(35)</b>	(31)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>232</b>	329	<b>106</b>	223	<b>338</b>	552

1) Y compris les LGN.

	<b>Gaz naturel</b>					
	<b>Sables bitumineux</b>		<b>Hydrocarbures classiques</b>		<b>Total</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Trimestres clos les 30 juin						
<b>Produits des activités ordinaires</b>						
Chiffre d'affaires brut	<b>2</b>	5	<b>53</b>	111	<b>55</b>	116
Moins les redevances	-	-	<b>2</b>	1	<b>2</b>	1
	<b>2</b>	5	<b>51</b>	110	<b>53</b>	115
<b>Charges</b>						
Transport et fluidification	-	1	<b>5</b>	4	<b>5</b>	5
Charges d'exploitation	<b>2</b>	4	<b>36</b>	43	<b>38</b>	47
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	-	1	-	1
(Profit) perte lié à la gestion des risques	-	(1)	-	(15)	-	(16)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	-	1	<b>10</b>	77	<b>10</b>	78

	<b>Autres</b>					
	<b>Sables bitumineux</b>		<b>Hydrocarbures classiques</b>		<b>Total</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Trimestres clos les 30 juin						
<b>Produits des activités ordinaires</b>						
Chiffre d'affaires brut	-	2	<b>2</b>	2	<b>2</b>	4
Moins les redevances	-	-	-	-	-	-
	-	2	<b>2</b>	2	<b>2</b>	4
<b>Charges</b>						
Transport et fluidification	-	-	-	-	-	-
Charges d'exploitation	<b>1</b>	1	<b>1</b>	1	<b>2</b>	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>	1	<b>1</b>	1	-	2

	<b>Total par produit en amont</b>					
	<b>Sables bitumineux</b>		<b>Hydrocarbures classiques</b>		<b>Total</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Trimestres clos les 30 juin						
<b>Produits des activités ordinaires</b>						
Chiffre d'affaires brut	<b>709</b>	891	<b>294</b>	519	<b>1 003</b>	1 410
Moins les redevances	<b>3</b>	16	<b>33</b>	37	<b>36</b>	53
	<b>706</b>	875	<b>261</b>	482	<b>967</b>	1 357
<b>Charges</b>						
Transport et fluidification	<b>395</b>	436	<b>45</b>	62	<b>440</b>	498
Charges d'exploitation	<b>104</b>	126	<b>107</b>	142	<b>211</b>	268
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	<b>3</b>	6	<b>3</b>	6
(Profit) perte lié à la gestion des risques	<b>(24)</b>	(18)	<b>(11)</b>	(29)	<b>(35)</b>	(47)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>231</b>	331	<b>117</b>	301	<b>348</b>	632

**C) Informations géographiques**

Trimestres clos les 30 juin	Canada		États-Unis		Résultat consolidé	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Produits des activités ordinaires</b>						
Chiffre d'affaires brut	<b>1 439</b>	1 867	<b>1 604</b>	1 912	<b>3 043</b>	3 779
Moins les redevances	<b>36</b>	53	-	-	<b>36</b>	53
	<b>1 403</b>	1 814	<b>1 604</b>	1 912	<b>3 007</b>	3 726
<b>Charges</b>						
Marchandises achetées	<b>36</b>	444	<b>1 588</b>	1 464	<b>1 624</b>	1 908
Transport et fluidification	<b>438</b>	498	-	-	<b>438</b>	498
Charges d'exploitation	<b>224</b>	274	<b>168</b>	152	<b>392</b>	426
Taxes sur la production et impôts miniers	<b>3</b>	6	-	-	<b>3</b>	6
(Profit) perte lié à la gestion des risques	<b>292</b>	100	<b>(1)</b>	5	<b>291</b>	105
Amortissement et épuisement	<b>319</b>	438	<b>49</b>	45	<b>368</b>	483
Charges de prospection	-	21	-	-	-	21
<b>Résultat sectoriel</b>	<b>91</b>	33	<b>(200)</b>	246	<b>(109)</b>	279

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

Semestres clos les 30 juin	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Raffinage et commercialisation	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Produits des activités ordinaires</b>						
Chiffre d'affaires brut	1 179	1 623	568	962	3 717	4 533
Moins les redevances	3	19	53	58	-	-
	<b>1 176</b>	1 604	<b>515</b>	904	<b>3 717</b>	4 533
<b>Charges</b>						
Marchandises achetées	-	-	-	-	3 140	3 814
Transport et fluidification	799	906	92	120	-	-
Charges d'exploitation	231	270	229	300	385	337
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	5	11	-	-
(Profit) perte à la gestion des risques	(130)	(108)	(50)	(76)	22	(13)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>276</b>	536	<b>239</b>	549	<b>170</b>	395
Amortissement et épuisement	304	328	465	521	105	91
Charges de prospection	1	-	-	21	-	-
<b>Résultat sectoriel</b>	<b>(29)</b>	208	<b>(226)</b>	7	<b>65</b>	304
			<b>Activités non sectorielles et éliminations</b>		<b>Résultat consolidé</b>	
Semestres clos les 30 juin			2016	2015	2016	2015
<b>Produits des activités ordinaires</b>						
Chiffre d'affaires brut			(156)	(174)	5 308	6 944
Moins les redevances			-	-	56	77
			<b>(156)</b>	(174)	<b>5 252</b>	6 867
<b>Charges</b>						
Marchandises achetées			(154)	(174)	2 986	3 640
Transport et fluidification			(3)	-	888	1 026
Charges d'exploitation			(2)	(4)	843	903
Taxes sur la production et impôts miniers			-	-	5	11
(Profit) perte à la gestion des risques			433	296	275	99
Amortissement et épuisement			36	42	910	982
Charges de prospection			-	-	1	21
<b>Résultat sectoriel</b>			<b>(466)</b>	(334)	<b>(656)</b>	185
Frais généraux et frais d'administration			154	148	154	148
Charges financières			246	237	246	237
Produits d'intérêts			(18)	(14)	(18)	(14)
(Profit) perte de change, montant net			(383)	415	(383)	415
Frais de recherche			25	14	25	14
(Profit) perte à la sortie d'actifs			1	(16)	1	(16)
Autres (profits) pertes, montant net			2	2	2	2
			<b>27</b>	786	<b>27</b>	786
<b>Résultat avant impôt</b>					<b>(683)</b>	(601)
Charge (produit) d'impôt sur le résultat					<b>(298)</b>	(59)
<b>Résultat net</b>					<b>(385)</b>	(542)

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

Semestres clos les 30 juin	Pétrole brut <sup>1)</sup>					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Produits des activités ordinaires</b>						
Chiffre d'affaires brut	1 172	1 607	428	721	1 600	2 328
Moins les redevances	3	19	48	55	51	74
	1 169	1 588	380	666	1 549	2 254
<b>Charges</b>						
Transport et fluidification	799	905	84	111	883	1 016
Charges d'exploitation	223	260	148	208	371	468
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	5	10	5	10
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(130)	(106)	(51)	(51)	(181)	(157)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>277</b>	<b>529</b>	<b>194</b>	<b>388</b>	<b>471</b>	<b>917</b>

1) Y compris les LGN.

Semestres clos les 30 juin	Gaz naturel					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Produits des activités ordinaires</b>						
Chiffre d'affaires brut	6	11	135	233	141	244
Moins les redevances	-	-	5	3	5	3
	6	11	130	230	136	241
<b>Charges</b>						
Transport et fluidification	-	1	8	9	8	10
Charges d'exploitation	5	8	78	90	83	98
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	-	1	-	1
(Profit) perte lié à la gestion des risques	-	(2)	1	(25)	1	(27)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>43</b>	<b>155</b>	<b>44</b>	<b>159</b>

Semestres clos les 30 juin	Autres					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Produits des activités ordinaires</b>						
Chiffre d'affaires brut	1	5	5	8	6	13
Moins les redevances	-	-	-	-	-	-
	1	5	5	8	6	13
<b>Charges</b>						
Transport et fluidification	-	-	-	-	-	-
Charges d'exploitation	3	2	3	2	6	4
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	-	-	-	-
(Profit) perte lié à la gestion des risques	-	-	-	-	-	-
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>(2)</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>9</b>

Semestres clos les 30 juin	Total par produit en amont					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Produits des activités ordinaires</b>						
Chiffre d'affaires brut	1 179	1 623	568	962	1 747	2 585
Moins les redevances	3	19	53	58	56	77
	1 176	1 604	515	904	1 691	2 508
<b>Charges</b>						
Transport et fluidification	799	906	92	120	891	1 026
Charges d'exploitation	231	270	229	300	460	570
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	5	11	5	11
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(130)	(108)	(50)	(76)	(180)	(184)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>276</b>	<b>536</b>	<b>239</b>	<b>549</b>	<b>515</b>	<b>1 085</b>

## F) Information géographique

Semestres clos les 30 juin	Canada		États-Unis		Résultat consolidé	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Produits des activités ordinaires</b>						
Chiffre d'affaires brut	2 573	3 492	2 735	3 452	5 308	6 944
Moins les redevances	56	77	-	-	56	77
	<b>2 517</b>	3 415	<b>2 735</b>	3 452	<b>5 252</b>	6 867
<b>Charges</b>						
Marchandises achetées	409	876	2 577	2 764	2 986	3 640
Transport et fluidification	888	1 026	-	-	888	1 026
Charges d'exploitation	488	581	355	322	843	903
Taxes sur la production et impôts miniers	5	11	-	-	5	11
(Profit) perte à la gestion des risques	275	99	-	-	275	99
Amortissement et épuisement	807	891	103	91	910	982
Coûts de prospection	1	21	-	-	1	21
<b>Résultat sectoriel</b>	<b>(356)</b>	(90)	<b>(300)</b>	275	<b>(656)</b>	185

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

### Par secteur

	Activités de prospection et d'évaluation		Immobilisations corporelles	
	30 juin 2016	31 décembre 2015	30 juin 2016	31 décembre 2015
Sables bitumineux	1 608	1 560	8 900	8 907
Hydrocarbures classiques	16	15	3 199	3 720
Raffinage et commercialisation	-	-	4 129	4 398
Activités non sectorielles et éliminations	-	-	290	310
<b>Résultat consolidé</b>	<b>1 624</b>	1 575	<b>16 518</b>	17 335
	Goodwill		Total de l'actif	
	30 juin 2016	31 décembre 2015	30 juin 2016	31 décembre 2015
Sables bitumineux	242	242	11 220	11 069
Hydrocarbures classiques	-	-	3 315	3 830
Raffinage et commercialisation	-	-	5 913	5 844
Activités non sectorielles et éliminations	-	-	4 266	5 048
<b>Résultat consolidé</b>	<b>242</b>	242	<b>24 714</b>	25 791

### Par région

	Activités de prospection et d'évaluation		Immobilisations corporelles	
	30 juin 2016	31 décembre 2015	30 juin 2016	31 décembre 2015
Canada	1 624	1 575	12 482	13 028
États-Unis	-	-	4 036	4 307
<b>Résultat consolidé</b>	<b>1 624</b>	1 575	<b>16 518</b>	17 335
	Goodwill		Total de l'actif	
	30 juin 2016	31 décembre 2015	30 juin 2016	31 décembre 2015
Canada	242	242	19 272	20 627
États-Unis	-	-	5 442	5 164
<b>Résultat consolidé</b>	<b>242</b>	242	<b>24 714</b>	25 791

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

Périodes closes les 30 juin	Trimestres clos en		Semestres clos en	
	2016	2015	2016	2015
<b>Investissements</b>				
Sables bitumineux	139	260	366	674
Hydrocarbures classiques	34	36	73	102
Raffinage et commercialisation	53	48	105	92
Activités non sectorielles	10	13	15	18
	<b>236</b>	357	<b>559</b>	886
<b>Acquisitions</b>				
Sables bitumineux	11	-	11	-
	<b>247</b>	357	<b>570</b>	886

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

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

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

Ces états financiers consolidés intermédiaires ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), qui s'appliquent à la préparation d'états financiers intermédiaires – notamment la norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire* (« IAS 34 »). Ils ont été préparés suivant les méthodes comptables et modes de calcul employés pour la préparation des états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2015, 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. 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 2015, 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 27 juillet 2016.

## 3. CHARGES FINANCIÈRES

Périodes closes les 30 juin	Trimestres clos en		Semestres clos en	
	2016	2015	2016	2015
Charges d'intérêts – Emprunts à court terme et dette à long terme	83	79	171	159
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement (note 12)	32	31	64	62
Autres	7	6	11	16
	<b>122</b>	116	<b>246</b>	237

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

Périodes closes les 30 juin	Trimestres clos en		Semestres clos en	
	2016	2015	2016	2015
(Profit) perte de change latent à la conversion des éléments suivants :				
Titres d'emprunt libellés en dollars US et émis au Canada	18	(99)	(395)	415
Autres	-	(3)	4	6
<b>(Profit) perte de change latent</b>	<b>18</b>	<b>(102)</b>	<b>(391)</b>	<b>421</b>
<b>(Profit) perte de change réalisé</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>8</b>	<b>(6)</b>
	<b>20</b>	<b>(100)</b>	<b>(383)</b>	<b>415</b>

## 5. SORTIES

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

## 6. DÉPRÉCIATION

### A) Dépréciation des unités génératrices de trésorerie

Au 30 juin 2016, aucune indication de dépréciation n'a été relevée.

#### Dépréciations de 2016

Au 31 mars 2016, la société a déterminé que la valeur comptable de l'unité génératrice de trésorerie Nord de l'Alberta était supérieure à sa valeur recouvrable, ce qui a donné lieu à une perte de valeur de 170 M\$. La perte de valeur a été comptabilisée à titre de dotation à l'amortissement et à l'épuisement supplémentaire du secteur Hydrocarbures classiques. L'unité génératrice de trésorerie Nord de l'Alberta comprend les actifs productifs Pelican Lake et Elk Point et d'autres nouveaux actifs qui sont au stade de la prospection et de l'évaluation. Les flux de trésorerie futurs de l'unité génératrice de trésorerie Nord de l'Alberta ont été réduits en raison de la baisse des prix à terme du pétrole brut.

La valeur recouvrable a été calculée à partir de la juste valeur diminuée des coûts de sortie. La juste valeur des actifs productifs a été calculée en fonction des flux de trésorerie actualisés après impôt qui seraient tirés des réserves prouvées et probables et des prix à terme et coûts estimatifs, conformément aux estimations effectuées par les évaluateurs de réserves indépendants agréés de Cenovus (niveau 3). Quant aux flux de trésorerie futurs, ils ont été estimés en fonction d'un taux d'inflation de 2 % et d'un taux d'actualisation de 10 %. Au 31 mars 2016, la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie Nord de l'Alberta était estimée à environ 1,3 G\$.

Aux fins du test de dépréciation, le goodwill est attribué à l'unité génératrice de trésorerie à laquelle il se rapporte. Aucune perte de valeur visant le goodwill n'a été comptabilisée pendant le semestre clos le 30 juin 2016.

#### Hypothèses clés

Au 31 mars 2016, la valeur recouvrable des unités génératrices de trésorerie en amont de Cenovus a été déterminée en fonction de la juste valeur diminuée des coûts de sortie ou d'une évaluation d'opérations portant sur des actifs comparables. Les hypothèses clés entrant dans la détermination des flux de trésorerie futurs qui seront tirés des réserves sont les prix du pétrole brut et du gaz naturel, les coûts de mise en valeur et le taux d'actualisation. Toutes les réserves ont été évaluées au 31 décembre 2015 par des évaluateurs de réserves indépendants agréés.

#### Prix du pétrole brut et du gaz naturel

Au 31 mars 2016, les prix à terme employés pour la détermination des flux de trésorerie futurs qui seront tirés des réserves de pétrole et de gaz naturel se détaillent comme suit :

	D'ici la fin de 2016	2017	2018	2019	2020	Variation annuelle moyenne jusqu'en 2026
WTI (\$ US/baril) <sup>1)</sup>	45,00	51,00	59,80	66,30	70,40	3,9 %
WCS (\$ CA/baril) <sup>2)</sup>	43,40	50,10	57,00	63,60	65,50	4,0 %
AECO (\$ CA/kpi <sup>3)</sup> ) <sup>3), 4)</sup>	2,10	3,00	3,35	3,65	3,75	3,7 %

1) Pétrole brut West Texas Intermediate (« WTI »).

2) Pétrole brut fluidifié Western Canadian Select (« WCS »).

3) Gaz naturel de l'Alberta Energy Company (« AECO »).

4) Selon une puissance calorifique hypothétique d'un million de Btu (unités thermiques britanniques) par millier de pieds cubes de gaz.

#### Taux d'actualisation et d'inflation

Les évaluations des flux de trésorerie futurs actualisés sont d'abord faites selon un taux d'actualisation de 10 % et un taux d'inflation de 2 %, ce qui constitue une pratique courante dans l'industrie; il s'agit des taux qu'utilisent les évaluateurs de réserves indépendants agréés de Cenovus lorsqu'ils préparent des rapports sur les réserves. D'autres facteurs économiques et opérationnels sont aussi pris en compte en fonction des caractéristiques individuelles des actifs considérés, ce qui peut jouer à la hausse ou à la baisse sur le taux d'actualisation présumé.

### Sensibilité

Au 31 mars 2016, des variations indépendantes du taux d'actualisation hypothétique ou des prix à terme estimatifs sur la durée d'utilité des réserves auraient l'incidence suivante sur la dépréciation de 2016 de l'unité génératrice de trésorerie Nord de l'Alberta :

	Augmentation de 1 % du taux d'actualisation	Diminution de 5 % des prix à terme estimatifs
Augmentation de la perte de valeur des immobilisations corporelles	159	320

### Dépréciation de 2015

Aucune perte de valeur d'unités génératrices de trésorerie ni de goodwill n'a été comptabilisée pendant le semestre clos le 30 juin 2015.

### B) Dépréciation d'actifs

Aucune indication de dépréciation d'actifs n'a été relevée pour le semestre clos le 30 juin 2016.

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 qui ont donc été reclassés en tant que charges de prospection dans le secteur Hydrocarbures classiques.

## 7. 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	
	2016	2015	2016	2015
Impôt exigible				
Canada	(30)	321	(57)	235
États-Unis	1	(6)	1	(6)
<b>Total de la charge (du produit) d'impôt exigible</b>	<b>(29)</b>	<b>315</b>	<b>(56)</b>	<b>229</b>
<b>Charge (produit) d'impôt différé</b>	<b>(52)</b>	<b>(261)</b>	<b>(242)</b>	<b>(288)</b>
	<b>(81)</b>	<b>54</b>	<b>(298)</b>	<b>(59)</b>

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	
	2016	2015
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>	<b>(683)</b>	(601)
Taux prévu par la loi au Canada	<b>27,0 %</b>	26,1 %
<b>Charge (produit) d'impôt sur le résultat prévu(e)</b>	<b>(184)</b>	(157)
Incidence des éléments suivants sur l'impôt :		
Écarts avec les taux réglementaires à l'étranger	<b>(23)</b>	4
Rémunération fondée sur des actions non déductible	<b>5</b>	5
(Gains) pertes en capital non imposables	<b>(53)</b>	56
(Gains) pertes en capital non comptabilisés découlant d'écarts de change latents	<b>(53)</b>	56
Ajustements découlant de déclarations antérieures	-	(11)
Comptabilisation de pertes en capital	-	(149)
Modification du taux prévu par la loi	-	168
Autres	<b>10</b>	(31)
<b>Total de la charge (du produit) d'impôt</b>	<b>(298)</b>	(59)
<b>Taux d'imposition effectif</b>	<b>43,6 %</b>	9,8 %

## 8. MONTANTS PAR ACTION

### A) Résultat net par action

Périodes closes les 30 juin	Trimestres clos en		Semestres clos en	
	2016	2015	2016	2015
Résultat net – de base et dilué (en M\$)	(267)	126	(385)	(542)
Nombre moyen pondéré d'actions – de base et dilué (en millions)	833,3	828,6	833,3	803,9
<b>Résultat net par action – de base et dilué (en \$)</b>	<b>(0,32)</b>	0,15	<b>(0,46)</b>	(0,67)

### B) Dividendes par action

Pour le semestre clos le 30 juin 2016, la société a versé en trésorerie des dividendes de 83 M\$, ou 0,10 \$ par action (445 M\$, ou 0,5324 \$ par action, dont des dividendes en trésorerie de 263 M\$, pour le semestre clos le 30 juin 2015).

## 9. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

	Total
Au 31 décembre 2015	1 575
Entrées d'actifs	53
Charges de prospection	(1)
Variation des passifs relatifs au démantèlement	(3)
<b>Au 30 juin 2016</b>	<b>1 624</b>

## 10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES, MONTANT NET

	Actifs en amont		Matériel de raffinage	Autres <sup>1)</sup>	Total
	Mise en valeur et production	Autres actifs en amont			
<b>COÛT</b>					
Au 31 décembre 2015	31 481	331	5 206	1 037	38 055
Entrées d'actifs	398	-	100	19	517
Variation des passifs relatifs au démantèlement	(144)	-	(11)	(1)	(156)
Variation des taux de change et autres	(16)	-	(313)	1	(328)
<b>Au 30 juin 2016</b>	<b>31 719</b>	<b>331</b>	<b>4 982</b>	<b>1 056</b>	<b>38 088</b>
<b>AMORTISSEMENT, ÉPUISEMENT ET DÉPRÉCIATION CUMULÉS</b>					
Au 31 décembre 2015	18 908	277	896	639	20 720
Amortissement et épuisement	580	19	103	34	736
Pertes de valeur (note 6)	170	-	-	4	174
Variation des taux de change et autres	(3)	-	(57)	-	(60)
<b>Au 30 juin 2016</b>	<b>19 655</b>	<b>296</b>	<b>942</b>	<b>677</b>	<b>21 570</b>
<b>VALEUR COMPTABLE</b>					
Au 31 décembre 2015	12 573	54	4 310	398	17 335
<b>Au 30 juin 2016</b>	<b>12 064</b>	<b>35</b>	<b>4 040</b>	<b>379</b>	<b>16 518</b>

1) Comprend le terminal de transport ferroviaire de pétrole brut, le mobilier de bureau, les agencements, les améliorations locatives, les technologies de l'information et les aéronefs.

## 11. DETTE À LONG TERME

	Capital en \$ US	30 juin 2016	31 décembre 2015
Titres d'emprunt à terme renouvelables <sup>1)</sup>	-	-	-
Billets non garantis libellés en dollars américains	4 750	6 179	6 574
<b>Capital total</b>		<b>6 179</b>	6 574
Escomptes et coûts de transaction		(47)	(49)
		<b>6 132</b>	6 525

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

Le 24 février 2016, Cenovus a déposé un prospectus préalable de base. Ce prospectus permet à la société d'émettre à l'occasion, au Canada, aux États-Unis ou ailleurs, là où la loi l'autorise, des titres d'emprunt, des actions ordinaires, des actions préférentielles, des reçus de souscription, des bons de souscription, des contrats d'achat d'actions et des unités, d'un montant pouvant aller jusqu'à 5,0 G\$ US ou l'équivalent dans d'autres devises. Le prospectus préalable de base est en vigueur jusqu'en mars 2018 et a remplacé le prospectus préalable de base de 2,0 G\$ US de la société. En outre, le prospectus préalable de base canadien de 1,5 G\$ de la société est venu à échéance le 25 juillet 2016. Au 30 juin 2016, aucun titre n'avait été émis aux termes du prospectus préalable de base de 5,0 G\$ US.

Le 22 avril 2016, la société a prorogé l'échéance de la tranche de 1,0 G\$ de la facilité de crédit engagée, la reportant du 30 novembre 2017 au 30 avril 2019. Au 30 juin 2016, le montant disponible sur la facilité de crédit engagée de la société totalisait 4,0 G\$.

Au 30 juin 2016, toutes les conditions des conventions d'emprunt de la société étaient respectées.

## 12. 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, des installations de raffinage et du terminal de transport ferroviaire de pétrole brut. La valeur comptable totale de cette provision s'établit comme suit :

	Total
Au 31 décembre 2015	2 052
Obligations contractées	3
Obligations réglées	(29)
Variation des flux de trésorerie futurs estimatifs	(1)
Variation du taux d'actualisation	(161)
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement	64
Écart de conversion	(1)
<b>Au 30 juin 2016</b>	<b>1 927</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 7,0 % au 30 juin 2016 (6,4 % au 31 décembre 2015).

### 13. 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 2016	
	Nombre d'actions ordinaires (en milliers)	Montant
Actions en circulation au début de l'exercice et à la fin de la période	833 290	5 534

Aucune action préférentielle n'était en circulation au 30 juin 2016 (aucune au 31 décembre 2015).

Au 30 juin 2016, 11 millions d'actions ordinaires (12 millions au 31 décembre 2015) pouvaient être émises aux termes du régime d'options sur actions.

### 14. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Régimes à prestations définies	Écart de conversion	Actifs financiers disponibles à la vente	Total
Au 31 décembre 2015	(10)	1 014	16	1 020
Autres éléments du résultat global, moins l'impôt	(17)	(240)	(5)	(262)
Impôt sur le résultat	5	-	1	6
<b>Au 30 juin 2016</b>	<b>(22)</b>	<b>774</b>	<b>12</b>	<b>764</b>
	Régimes à prestations définies	Écart de conversion	Actifs financiers disponibles à la vente	Total
Au 31 décembre 2014	(30)	427	10	407
Autres éléments du résultat global, moins l'impôt	11	218	-	229
Impôt sur le résultat	(2)	-	-	(2)
Au 30 juin 2015	(21)	645	10	634

## 15. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

Cenovus offre divers régimes de rémunération fondée sur des actions qui comprennent notamment des options sur actions assorties de droits de règlement net (« DRN »), des options sur actions assorties de droits à l'appréciation d'actions jumelés (« DAAJ »), des unités d'actions liées au rendement (« UAR »), des unités d'actions de négociation restreinte (« UANR ») et des unités d'actions différées (« UAD »). Le tableau suivant résume l'information sur les régimes de rémunération fondée sur des actions de Cenovus :

Au 30 juin 2016	Nombre d'unités en cours (en milliers)	Nombre d'unités exerçables (en milliers)
DRN	43 261	30 808
DAAJ	3 479	3 479
UAR	6 234	-
UANR	3 843	-
UAD	1 581	1 581

  

Semestre clos le 30 juin 2016	Nombre d'unités attribuées (en milliers)	Nombre d'unités acquises et réglées (en milliers)
DRN	3 595	-
UAR	2 308	979
UANR	1 682	32
UAD	90	5

Au 30 juin 2016, le prix d'exercice moyen pondéré des DRN se chiffrait à 30,61 \$ et celui des DAAJ, à 26,67 \$.

Le tableau suivant résume la charge (l'économie) de rémunération fondée sur des actions comptabilisée pour tous les régimes :

Périodes closes les 30 juin	Trimestres clos en		Semestres clos en	
	2016	2015	2016	2015
DRN	4	3	8	14
DAAJ	-	-	-	(3)
UAR	8	9	-	(7)
UANR	2	-	5	3
UAD	3	(1)	2	(3)
<b>Charge de rémunération fondée sur des actions</b>	<b>17</b>	<b>11</b>	<b>15</b>	<b>4</b>
<b>Coûts de la rémunération fondée sur des actions incorporés à l'actif</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>2</b>
<b>Total de la rémunération fondée sur des actions</b>	<b>22</b>	<b>16</b>	<b>19</b>	<b>6</b>

## 16. 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. La dette nette comprend les emprunts à court terme de même que la partie courante et la partie non courante de la dette à long terme, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. 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.

À long terme, Cenovus cible un ratio dette/capitaux permanents entre 30 % et 40 % et un ratio dette/BAIIA ajusté entre 1,0 x et 2,0 x. À différents points du cycle économique, Cenovus s'attend à ce que ces ratios soient parfois en dehors de ces intervalles cibles.

**A) Ratio dette/capitaux permanents et ratio dette nette/capitaux permanents**

	<b>30 juin 2016</b>	31 décembre 2015
Dette	<b>6 132</b>	6 525
Ajouter (déduire) :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>(3 780)</b>	(4 105)
Dette nette	<b>2 352</b>	2 420
Dette	<b>6 132</b>	6 525
Capitaux propres	<b>11 677</b>	12 391
	<b>17 809</b>	18 916
<b>Ratio dette/capitaux permanents</b>	<b>34 %</b>	34 %
Dette nette	<b>2 352</b>	2 420
Capitaux propres	<b>11 677</b>	12 391
	<b>14 029</b>	14 811
<b>Ratio dette nette/capitaux permanents</b>	<b>17 %</b>	16 %

**B) Ratio dette/BAIIA ajusté et ratio dette nette/BAIIA ajusté**

	<b>30 juin 2016</b>	31 décembre 2015
Dette	<b>6 132</b>	6 525
Dette nette	<b>2 352</b>	2 420
Résultat net	<b>775</b>	618
Ajouter (déduire) :		
Charges financières	<b>491</b>	482
Produits d'intérêts	<b>(32)</b>	(28)
Charge (produit) d'impôt sur le résultat	<b>(320)</b>	(81)
Amortissement et épuisement	<b>2 042</b>	2 114
Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation	<b>118</b>	138
(Profit) perte latent sur la gestion des risques	<b>332</b>	195
(Profit) perte de change, montant net	<b>238</b>	1 036
(Profit) perte à la sortie d'actifs	<b>(2 375)</b>	(2 392)
Autres (profits) pertes, montant net	<b>2</b>	2
BAIIA ajusté <sup>1)</sup>	<b>1 271</b>	2 084
<b>Ratio dette/BAIIA ajusté</b>	<b>4,8 x</b>	3,1 x
<b>Ratio dette nette/BAIIA ajusté</b>	<b>1,9 x</b>	1,2 x

1) Calculé sur 12 mois consécutifs.

Cenovus fera preuve de discipline en matière de capital et gèrera sa structure financière de façon à faciliter son accès à des liquidités suffisantes à tous les stades du cycle économique. Pour gérer sa structure financière, Cenovus peut, entre autres, 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.

Le 22 avril 2016, la société a prorogé l'échéance de la tranche de 1,0 G\$ de la facilité de crédit engagée, la reportant du 30 novembre 2017 au 30 avril 2019. Au 30 juin 2016, le montant disponible sur la facilité de crédit engagée de la société totalisait 4,0 G\$. De plus, Cenovus a déposé un prospectus préalable de base de 5,0 G\$ US dont elle peut se prévaloir sous réserve des conditions du marché.

Aux termes de la facilité de crédit engagée, la société est tenue de conserver un ratio dette/capitaux permanents ne dépassant pas 65 %. Le ratio de la société est nettement en deçà de cette limite.

Au 30 juin 2016, Cenovus se conformait à toutes les conditions de ses conventions d'emprunt.

## 17. 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 actifs financiers disponibles à la vente, 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 2016, la valeur comptable de la dette à long terme de Cenovus s'établissait à 6 132 M\$ et la juste valeur, à 6 024 M\$ (valeur comptable de 6 525 M\$ et juste valeur de 6 050 M\$ au 31 décembre 2015).

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

	<b>Total</b>
Au 31 décembre 2015	<b>42</b>
Variation de la juste valeur <sup>1)</sup>	<b>(5)</b>
<b>Au 30 juin 2016</b>	<b>37</b>

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

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

Les actifs et les passifs liés à la gestion des risques de la société comprennent des contrats d'achat de pétrole brut, de condensats et d'électricité ainsi que des swaps de taux d'intérêt. Les contrats de pétrole brut, de condensats et, le cas échéant, 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. La juste valeur des swaps de taux d'intérêt est calculée à l'aide de modèles d'évaluation externes qui intègrent des données observables sur le marché, dont des prix cotés sur les marchés et des courbes de taux d'intérêt (niveau 2).

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

	30 juin 2016			31 décembre 2015		
	Gestion des risques			Gestion des risques		
	Actifs	Passifs	Montant net	Actifs	Passifs	Montant net
<b>Prix des marchandises</b>						
Pétrole brut	37	132	(95)	301	15	286
Électricité <sup>1)</sup>	-	-	-	-	13	(13)
	<b>37</b>	<b>132</b>	<b>(95)</b>	301	28	273
<b>Taux d'intérêt</b>						
	-	80	(80)	-	2	(2)
<b>Total de la juste valeur</b>	<b>37</b>	<b>212</b>	<b>(175)</b>	301	30	271

1) Les contrats d'électricité ont été effectivement résiliés le 7 mars 2016. De récents litiges entre tiers ont suscité une certaine incertitude quant à la résiliation des contrats. Tout passif ou actif connexe pour Cenovus ne peut être déterminé à l'heure actuelle.

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 :

	<b>30 juin 2016</b>	31 décembre 2015
<b>Prix selon des données observables ou confirmées sur le marché (niveau 2)</b>	<b>(175)</b>	284
<b>Prix établis en fonction de données non observables (niveau 3)</b>	<b>-</b>	(13)
	<b>(175)</b>	271

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 :

	<b>2016</b>	2015
Juste valeur des contrats au début de l'exercice	<b>271</b>	462
Juste valeur des contrats dénoués pendant la période <sup>1)</sup>	<b>(158)</b>	(197)
Variation de la juste valeur des contrats en cours au début de l'exercice et des contrats conclus pendant la période <sup>2)</sup>	<b>(275)</b>	(99)
Profit (perte) de change latent sur les contrats libellés en dollars US	<b>(13)</b>	1
<b>Juste valeur des contrats à la fin de la période</b>	<b>(175)</b>	167

1) Comprend une perte réalisée de 3 M\$ liée à des contrats d'électricité (3 M\$ en 2015).

2) Comprend une augmentation de la juste valeur de 10 M\$ liée à des contrats d'électricité (1 M\$ en 2015).

### 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	
	<b>2016</b>	2015	<b>2016</b>	2015
(Profit) perte réalisé <sup>1)</sup>	<b>7</b>	(46)	<b>(158)</b>	(197)
(Profit) perte latent <sup>2)</sup>	<b>284</b>	151	<b>433</b>	296
<b>(Profit) perte lié à la gestion des risques</b>	<b>291</b>	105	<b>275</b>	99

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.

## 18. 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 2015. L'exposition de la société à ces risques n'a pas changé de manière notable depuis le 31 décembre 2015. Pour gérer son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt, la société a conclu des swaps de taux d'intérêt se rapportant à d'éventuelles émissions de titres d'emprunt. Au 30 juin 2016, le montant notionnel des swaps de taux d'intérêt auxquels la société était partie s'élevait à 400 M\$ US.

### Juste valeur nette des positions de gestion des risques

30 juin 2016	Volumes notionnels	Échéance	Prix moyen	Juste valeur
<b>Contrats de pétrole brut</b>				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe du Brent	10 000 b/j	Janvier à décembre 2016	66,93 \$ US/b	<b>39</b>
Prix fixe du Brent	5 000 b/j	Juillet à décembre 2016	75,46 \$/b	<b>9</b>
Prix fixe du Brent	10 000 b/j	Juillet à décembre 2017	53,09 \$ US/b	<b>(3)</b>
Prix fixe du Brent	10 000 b/j	Janvier à juin 2018	54,06 \$ US/b	<b>(3)</b>
Prix fixe du WTI	10 000 b/j	Juillet à décembre 2016	39,02 \$ US/b	<b>(26)</b>
Prix fixe du WTI	70 000 b/j	Janvier à juin 2017	46,35 \$ US/b	<b>(92)</b>
Différentiel de prix WCS <sup>1)</sup>	31 600 b/j	Janvier à décembre 2016	(13,96) \$ US/b	<b>3</b>
Tunnels sur le Brent	10 000 b/j	Juillet à décembre 2016	45,55 \$ US – 56,55 \$ US/b	-
Tunnels sur le WTI	30 000 b/j	Juillet à décembre 2016	45,39 \$ US – 55,36 \$ US/b	<b>1</b>
Tunnels sur le WTI	30 000 b/j	Juillet à décembre 2017	43,92 \$ US – 53,96 \$ US/b	<b>(24)</b>
Autres positions financières <sup>2)</sup>				<b>(1)</b>
Juste valeur des positions sur le pétrole brut				<b>(97)</b>
<b>Contrats d'achat de condensats</b>				
Prix fixe Mont Belvieu	3 000 b/j	Janvier à décembre 2016	39,20 \$ US/b	<b>2</b>
<b>Swaps de taux d'intérêt</b>				
				<b>(80)</b>

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

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

### Sensibilités – 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 ou des taux d'intérêt, toutes les autres variables demeurant constantes. La direction croit que les fluctuations de prix et de taux d'intérêt présentées dans le tableau ci-dessous constituent une mesure raisonnable de la volatilité. L'incidence des fluctuations des prix des marchandises et des taux d'intérêt 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, compte tenu des positions de gestion des risques en cours :

#### Positions de gestion des risques en cours au 30 juin 2016

	Fourchette de sensibilité	Hausse	Baisse
Pétrole brut – prix de la marchandise	± 10 \$ US/b sur les couvertures basées sur le Brent et le WTI	<b>(408)</b>	<b>407</b>
Pétrole brut – prix différentiel	± 5 \$ US/b sur les couvertures différentielles basées sur la production	<b>36</b>	<b>(36)</b>
Condensats – prix de la marchandise	± 10 \$ US/b sur les couvertures visant les condensats	<b>12</b>	<b>(12)</b>
Swaps de taux d'intérêt	± 50 points de base	<b>54</b>	<b>(64)</b>

## **19. 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 annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2016, les engagements liés au transport de la société ont diminué d'environ 1 G\$, principalement par suite de la réduction nette des tarifs estimatifs. Les engagements, dont certains sont assujettis à l'approbation réglementaire, sont conclus pour des termes pouvant aller jusqu'à 20 ans après la date de leur entrée en vigueur. Au 30 juin 2016, les engagements liés au transport totalisaient 26 G\$.

Au 30 juin 2016, des lettres de crédit en cours totalisant 246 M\$ étaient émises à titre de garantie de l'exécution de certains contrats (64 M\$ au 31 décembre 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.