



Cenovus Energy Inc.

États financiers consolidés intermédiaires (non audités)

Période close le 31 mars 2016

(en dollars canadiens)

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Période close le 31 mars 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.....	11
3. CHARGES FINANCIÈRES	11
4. (PROFIT) PERTE DE CHANGE, MONTANT NET	11
5. SORTIES.....	12
6. DÉPRÉCIATION.....	12
7. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	13
8. MONTANTS PAR ACTION	14
9. STOCKS.....	14
10. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION	14
11. IMMOBILISATIONS CORPORELLES, MONTANT NET	15
12. DETTE À LONG TERME	15
13. PASSIFS RELATIFS AU DÉMANTÈLEMENT	16
14. CAPITAL SOCIAL	16
15. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL.....	17
16. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS.....	17
17. STRUCTURE FINANCIÈRE	18
18. INSTRUMENTS FINANCIERS	19
19. GESTION DES RISQUES	21
20. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS	22

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS (non audités)

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

	Notes	Trimestres clos en	
		2016	2015
Produits des activités ordinaires	1		
Chiffre d'affaires brut		2 265	3 165
Moins les redevances		20	24
		2 245	3 141
Charges	1		
Marchandises achetées		1 362	1 732
Frais de transport et de fluidification		450	528
Charges d'exploitation		451	477
Taxes sur la production et impôts miniers		2	5
(Profit) perte lié à la gestion des risques	18	(16)	(6)
Amortissement et épuisement	6,11	542	499
Charges de prospection	10	1	-
Frais généraux et frais d'administration		60	71
Charges financières	3	124	121
Produits d'intérêts		(11)	(11)
(Profit) perte de change, montant net	4	(403)	515
Frais de recherche		18	7
(Profit) perte à la sortie d'actifs	5	-	(16)
Résultat avant impôt sur le résultat		(335)	(781)
Charge (produit) d'impôt sur le résultat	7	(217)	(113)
Résultat net		(118)	(668)
Résultat net par action ordinaire (en dollars)	8		
De base		(0,14)	(0,86)
Dilué		(0,14)	(0,86)

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL (non audités)

Périodes closes les 31 mars
(en M\$)

	Notes	Trimestres clos en	
		2016	2015
Résultat net		(118)	(668)
Autres éléments du résultat global, moins l'impôt	15		
<i>Élément qui ne sera pas reclassé en résultat net :</i>			
Gains (pertes) actuariels liés aux prestations de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi		(4)	(1)
<i>Éléments qui pourraient être reclassés en résultat net :</i>			
Variation de la valeur des actifs financiers disponibles à la vente		(3)	-
Écart de change		(256)	272
Total des autres éléments du résultat global, moins l'impôt		(263)	271
Résultat global		(381)	(397)

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(non audités)

(en M\$)

	Notes	31 mars 2016	31 décembre 2015
Actif			
Actif courant			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3 883	4 105
Comptes débiteurs et produits à recevoir		1 110	1 251
Impôt sur le résultat à recouvrer		6	6
Stocks	9	858	810
Gestion des risques	18,19	176	301
Total de l'actif courant		6 033	6 473
Actifs de prospection et d'évaluation	1,10	1 604	1 575
Immobilisations corporelles, montant net	1,11	16 536	17 335
Impôt sur le résultat à recouvrer		-	90
Gestion des risques	18,19	1	-
Autres actifs		84	76
Goodwill	1	242	242
Total de l'actif		24 500	25 791
Passif et capitaux propres			
Passif courant			
Comptes créditeurs et charges à payer		1 700	1 702
Impôt sur le résultat à payer		126	133
Gestion des risques	18,19	26	23
Total du passif courant		1 852	1 858
Dette à long terme	12	6 113	6 525
Gestion des risques	18,19	44	7
Passifs relatifs au démantèlement	13	1 786	2 052
Autres passifs		148	142
Impôt différé		2 583	2 816
Total du passif		12 526	13 400
Capitaux propres		11 974	12 391
Total du passif et des capitaux propres		24 500	25 791

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES (non audités)

(en M\$)

	Capital social (Note 14)	Surplus d'apport	Résultats non distribués	CAERG ¹⁾ (Note 15)	Total
31 décembre 2014	3 889	4 291	1 599	407	10 186
Résultat net	-	-	(668)	-	(668)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	271	271
Total du résultat global	-	-	(668)	271	(397)
Actions ordinaires émises contre trésorerie	1 463	-	-	-	1 463
Actions ordinaires émises aux termes de régimes d'options sur actions	84	-	-	-	84
Charge de rémunération fondée sur des actions	-	15	-	-	15
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	(222)	-	(222)
31 mars 2015	5 436	4 306	709	678	11 129
31 décembre 2015	5 534	4 330	1 507	1 020	12 391
Résultat net	-	-	(118)	-	(118)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(263)	(263)
Total du résultat global	-	-	(118)	(263)	(381)
Charge de rémunération fondée sur des actions	-	5	-	-	5
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	(41)	-	(41)
31 mars 2016	5 534	4 335	1 348	757	11 974

1) Cumul des autres éléments du résultat global.

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(non audités)

Périodes closes les 31 mars
(en M\$)

	Notes	Trimestres clos en	
		2016	2015
Activités d'exploitation			
Résultat net		(118)	(668)
Amortissement et épuisement	6,11	542	499
Charges de prospection	10	1	-
Impôt différé	7	(190)	(27)
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	18	149	145
(Profit) perte de change latent	4	(409)	523
(Profit) perte à la sortie d'actifs	5	-	(16)
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement	3,13	32	31
Autres		19	8
Variation nette des autres actifs et passifs		(29)	(54)
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie		185	(166)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		182	275
Activités d'investissement			
Dépenses d'investissement – actifs de prospection et d'évaluation	10	(34)	(74)
Dépenses d'investissement – immobilisations corporelles	11	(289)	(455)
Produit de la sortie d'actifs	5	-	16
Variation nette des investissements et autres		1	2
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie		(47)	(132)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(369)	(643)
Flux de trésorerie avant les activités de financement, montant net		(187)	(368)
Activités de financement			
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	(41)	(138)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(41)	1 292
Profit (perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devises		6	(3)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(222)	921
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		4 105	883
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		3 883	1 804

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. Un recouvrement de 1 M\$ comptabilisé au trimestre clos le 31 mars 2015 a ainsi été reclassé.

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

Trimestres clos les 31 mars	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Raffinage et commercialisation	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	470	732	274	443	1 588	2 096
Moins les redevances	-	3	20	21	-	-
	470	729	254	422	1 588	2 096
Charges						
Marchandises achetées	-	-	-	-	1 428	1 838
Transport et fluidification	404	470	47	58	-	-
Charges d'exploitation	127	144	122	158	203	177
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	2	5	-	-
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(106)	(90)	(39)	(47)	(20)	(14)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	45	205	122	248	(23)	95
Amortissement et épuisement	148	170	322	262	55	46
Charges de prospection	1	-	-	-	-	-
Résultat sectoriel	(104)	35	(200)	(14)	(78)	49

Trimestres clos les 31 mars	Activités non sectorielles et éliminations		Résultat consolidé	
	2016	2015	2016	2015
Produits des activités ordinaires				
Chiffre d'affaires brut	(67)	(106)	2 265	3 165
Moins les redevances	-	-	20	24
	(67)	(106)	2 245	3 141
Charges				
Marchandises achetées	(66)	(106)	1 362	1 732
Transport et fluidification	(1)	-	450	528
Charges d'exploitation	(1)	(2)	451	477
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	2	5
(Profit) perte lié à la gestion des risques	149	145	(16)	(6)
Amortissement et épuisement	17	21	542	499
Charges de prospection	-	-	1	-
Résultat sectoriel	(165)	(164)	(547)	(94)
Frais généraux et frais d'administration	60	71	60	71
Charges financières	124	121	124	121
Produits d'intérêts	(11)	(11)	(11)	(11)
(Profit) perte de change, montant net	(403)	515	(403)	515
Frais de recherche	18	7	18	7
(Profit) perte à la sortie d'actifs	-	(16)	-	(16)
	(212)	687	(212)	687
Résultat avant impôt			(335)	(781)
Charge (produit) d'impôt sur le résultat			(217)	(113)
Résultat net			(118)	(668)

B) Résultats financiers par produit en amont

Trimestres clos les 31 mars	Pétrole brut ¹⁾					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	465	723	189	315	654	1 038
Moins les redevances	-	3	17	19	17	22
	465	720	172	296	637	1 016
Charges						
Transport et fluidification	404	470	44	53	448	523
Charges d'exploitation	122	139	78	110	200	249
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	2	5	2	5
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(106)	(89)	(40)	(37)	(146)	(126)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	45	200	88	165	133	365

1) Y compris les LGN.

Trimestres clos les 31 mars	Gaz naturel					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	4	6	82	122	86	128
Moins les redevances	-	-	3	2	3	2
	4	6	79	120	83	126
Charges						
Transport et fluidification	-	-	3	5	3	5
Charges d'exploitation	3	4	42	47	45	51
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	-	-	-	-
(Profit) perte lié à la gestion des risques	-	(1)	1	(10)	1	(11)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	1	3	33	78	34	81

Trimestres clos les 31 mars	Autres					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	1	3	3	6	4	9
Moins les redevances	-	-	-	-	-	-
	1	3	3	6	4	9
Charges						
Transport et fluidification	-	-	-	-	-	-
Charges d'exploitation	2	1	2	1	4	2
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	-	-	-	-
(Profit) perte lié à la gestion des risques	-	-	-	-	-	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(1)	2	1	5	-	7

Trimestres clos les 31 mars	Total par produit en amont					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	470	732	274	443	744	1 175
Moins les redevances	-	3	20	21	20	24
	470	729	254	422	724	1 151
Charges						
Transport et fluidification	404	470	47	58	451	528
Charges d'exploitation	127	144	122	158	249	302
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	2	5	2	5
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(106)	(90)	(39)	(47)	(145)	(137)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	45	205	122	248	167	453

C) Informations géographiques

Trimestres clos les 31 mars	Canada		États-Unis		Résultat consolidé	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	1 134	1 625	1 131	1 540	2 265	3 165
Moins les redevances	20	24	-	-	20	24
	1 114	1 601	1 131	1 540	2 245	3 141
Charges						
Marchandises achetées	373	432	989	1 300	1 362	1 732
Transport et fluidification	450	528	-	-	450	528
Charges d'exploitation	264	307	187	170	451	477
Taxes sur la production et impôts miniers	2	5	-	-	2	5
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(17)	(1)	1	(5)	(16)	(6)
Amortissement et épuisement	488	453	54	46	542	499
Charges de prospection	1	-	-	-	1	-
Résultat sectoriel	(447)	(123)	(100)	29	(547)	(94)

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

Par secteur

	Actifs de prospection et d'évaluation		Immobilisations corporelles	
	31 mars 2016	31 décembre 2015	31 mars 2016	31 décembre 2015
Sables bitumineux	1 589	1 560	8 912	8 907
Hydrocarbures classiques	15	15	3 214	3 720
Raffinage et commercialisation	-	-	4 113	4 398
Activités non sectorielles et éliminations	-	-	297	310
Chiffres consolidés	1 604	1 575	16 536	17 335

	Goodwill		Total de l'actif	
	31 mars 2016	31 décembre 2015	31 mars 2016	31 décembre 2015
Sables bitumineux	242	242	11 108	11 069
Hydrocarbures classiques	-	-	3 311	3 830
Raffinage et commercialisation	-	-	5 552	5 844
Activités non sectorielles et éliminations	-	-	4 529	5 048
Chiffres consolidés	242	242	24 500	25 791

Par région

	Actifs de prospection et d'évaluation		Immobilisations corporelles	
	31 mars 2016	31 décembre 2015	31 mars 2016	31 décembre 2015
Canada	1 604	1 575	12 516	13 028
États-Unis	-	-	4 020	4 307
Chiffres consolidés	1 604	1 575	16 536	17 335

	Goodwill		Total de l'actif	
	31 mars 2016	31 décembre 2015	31 mars 2016	31 décembre 2015
Canada	242	242	19 495	20 627
États-Unis	-	-	5 005	5 164
Chiffres consolidés	242	242	24 500	25 791

E) Dépenses d'investissement¹⁾

Périodes closes les 31 mars	Trimestres clos en	
	2016	2015
Investissements		
Sables bitumineux	227	414
Hydrocarbures classiques	39	66
Raffinage et commercialisation	52	44
Activités non sectorielles	5	5
	323	529

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 26 avril 2016.

3. CHARGES FINANCIÈRES

Périodes closes les 31 mars	Trimestres clos en	
	2016	2015
Charges d'intérêts – Emprunts à court terme et dette à long terme	88	80
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement (note 13)	32	31
Autres	4	10
	124	121

4. (PROFIT) PERTE DE CHANGE, MONTANT NET

Périodes closes les 31 mars	Trimestres clos en	
	2016	2015
(Profit) perte de change latent à la conversion des éléments suivants :		
Titres d'emprunt libellés en dollars US et émis au Canada	(413)	514
Autres	4	9
(Profit) perte de change latent	(409)	523
(Profit) perte de change réalisé	6	(8)
	(403)	515

5. SORTIES

Aucune sortie n'a eu lieu au cours du trimestre clos le 31 mars 2016.

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

6. DÉPRÉCIATION

Dépréciation des unités génératrices de trésorerie

Des indications de dépréciation ayant été relevées en raison d'un nouveau recul des prix à terme des marchandises, les unités génératrices de trésorerie de la société ont fait l'objet d'un test de dépréciation.

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

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) ¹⁾	45,00	51,00	59,80	66,30	70,40	3,9 %
WCS (\$ CA/baril) ²⁾	43,40	50,10	57,00	63,60	65,50	4,0 %
AECO (\$ CA/kpi ³⁾) ^{3), 4)}	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.

Dépréciation 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 trimestre clos le 31 mars 2016.

Sensibilité

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 trimestre clos le 31 mars 2015.

7. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

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

Périodes closes les 31 mars	Trimestres clos en	
	2016	2015
Impôt exigible		
Canada	(27)	(86)
États-Unis	-	-
Total de la charge (du produit) d'impôt exigible	(27)	(86)
Charge (produit) d'impôt différé	(190)	(27)
	(217)	(113)

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 31 mars	Trimestres clos en	
	2016	2015
Résultat avant impôt sur le résultat	(335)	(781)
Taux prévu par la loi au Canada	27,0 %	25,2 %
Charge (produit) d'impôt sur le résultat prévu(e)	(90)	(197)
Incidence des éléments suivants sur l'impôt :		
Écarts avec les taux réglementaires à l'étranger	(27)	(11)
Rémunération fondée sur des actions non déductible	2	5
(Gains) pertes en capital non imposables	(56)	65
(Gains) pertes en capital non comptabilisés découlant d'écarts de change latents	(56)	65
Ajustements découlant de déclarations antérieures	-	(11)
Autres	10	(29)
Total de la charge (du produit) d'impôt	(217)	(113)
Taux d'imposition effectif	64,8 %	14,5 %

8. MONTANTS PAR ACTION

A) Résultat net par action

Périodes closes les 31 mars	Trimestres clos en	
	2016	2015
Résultat net – de base et dilué (en M\$)	(118)	(668)
Nombre moyen pondéré d'actions – de base (en M\$)	833,3	778,9
Effet dilutif des DAAJ ¹⁾ de Cenovus	-	-
Effet dilutif des DRN ²⁾ de Cenovus	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué	833,3	778,9
Résultat net par action ordinaire (en \$)		
De base	(0,14)	(0,86)
Dilué	(0,14)	(0,86)

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

2) Droits de règlement net.

B) Dividendes par action

Pour le trimestre clos le 31 mars 2016, la société a versé en trésorerie des dividendes de 41 M\$, ou 0,05 \$ par action (222 M\$, ou 0,2662 \$ par action, dont des dividendes en trésorerie de 138 M\$, pour le trimestre clos le 31 mars 2015).

9. STOCKS

Par suite du recul des prix du pétrole brut et de certains produits raffinés, Cenovus a comptabilisé une dépréciation de 31 M\$ de ses stocks de produits de manière à en ramener le coût à leur valeur de réalisation nette au 31 mars 2016 (66 M\$ au 31 décembre 2015).

10. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

	Total
COÛT	
Au 31 décembre 2015	1 575
Entrées d'actifs	34
Charges de prospection	(1)
Variation des passifs relatifs au démantèlement	(4)
Au 31 mars 2016	1 604

11. IMMOBILISATIONS CORPORELLES, MONTANT NET

	Actifs en amont		Matériel de raffinage	Autres ¹⁾	Total
	Mise en valeur et production	Autres actifs en amont			
COÛT					
Au 31 décembre 2015	31 481	331	5 206	1 037	38 055
Entrées d'actifs	233	-	50	6	289
Variation des passifs relatifs au démantèlement	(256)	-	(13)	(1)	(270)
Variation des taux de change et autres	(14)	-	(328)	-	(342)
Au 31 mars 2016	31 444	331	4 915	1 042	37 732
AMORTISSEMENT, ÉPUISEMENT ET DÉPRÉCIATION CUMULÉS					
Au 31 décembre 2015	18 908	277	896	639	20 720
Amortissement et épuiement	291	9	54	15	369
Pertes de valeur (note 6)	170	-	-	3	173
Variation des taux de change et autres	(6)	-	(60)	-	(66)
Au 31 mars 2016	19 363	286	890	657	21 196
VALEUR COMPTABLE					
Au 31 décembre 2015	12 573	54	4 310	398	17 335
Au 31 mars 2016	12 081	45	4 025	385	16 536

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.

12. DETTE À LONG TERME

	Capital en \$ US	31 mars 2016	31 décembre 2015
Titres d'emprunt à terme renouvelables ¹⁾	-	-	-
Billets non garantis libellés en dollars américains	4 750	6 161	6 574
Capital total		6 161	6 574
Escomptes et coûts de transaction		(48)	(49)
		6 113	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 remplace 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 toujours en vigueur jusqu'en juillet 2016. Au 31 mars 2016, aucun titre n'avait été émis aux termes de ces prospectus.

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 31 mars 2016, le montant disponible sur la facilité de crédit engagée de la société totalisait 4,0 G\$.

Au 31 mars 2016, toutes les conditions des conventions d'emprunt de la société étaient respectées.

13. PASSIFS RELATIFS AU DÉMANTÈLEMENT

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

	31 mars 2016
Passifs relatifs au démantèlement au début de l'exercice	2 052
Obligations contractées	1
Obligations réglées	(22)
Variation des flux de trésorerie futurs estimatifs	(1)
Variation du taux d'actualisation	(274)
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement	32
Écart de conversion	(2)
Passifs relatifs au démantèlement à la fin de la période	1 786

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 7,5 % au 31 mars 2016 (6,4 % au 31 décembre 2015).

14. 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

	31 mars 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 31 mars 2016 (aucune au 31 décembre 2015).

Au 31 mars 2016, 14 millions d'actions ordinaires (12 millions au 31 décembre 2015) pouvaient être émises aux termes du régime d'options sur actions.

15. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Régimes à prestations définies	Écart de conversion	Actifs financiers disponibles à la vente	Total
Au 31 mars 2016				
Au 31 décembre 2015	(10)	1 014	16	1 020
Autres éléments du résultat global, moins l'impôt	(5)	(256)	(4)	(265)
Impôt sur le résultat	1	-	1	2
Au 31 mars 2016	(14)	758	13	757

	Régimes à prestations définies	Écart de conversion	Actifs financiers disponibles à la vente	Total
Au 31 mars 2015				
Au 31 décembre 2014	(30)	427	10	407
Autres éléments du résultat global, moins l'impôt	(1)	272	-	271
Impôt sur le résultat	-	-	-	-
Au 31 mars 2015	(31)	699	10	678

16. 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 DRN, des options sur actions assorties de 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 :

	Nombre d'unités en cours (en milliers)	Nombre d'unités exerçables (en milliers)
Au 31 mars 2016		
DRN	40 321	30 651
DAAJ	3 490	3 490
UAR	4 129	-
UANR	2 348	-
UAD	1 566	1 566
	Nombre d'unités attribuées (en milliers)	Nombre d'unités acquises et réglées (en milliers)
Trimestre clos le 31 mars 2016		
DRN	484	-
UAR	121	979
UANR	131	32
UAD	79	-

Au 31 mars 2016, le prix d'exercice moyen pondéré des DRN se chiffrait à 31,44 \$ et celui des DAAJ, à 26,68 \$.

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

Périodes closes les 31 mars	Trimestres clos en	
	2016	2015
DRN	4	11
DAAJ	-	(3)
UAR	(8)	(16)
UANR	3	3
UAD	(1)	(2)
Charge (économie) de rémunération fondée sur des actions	(2)	(7)
Coûts de la rémunération fondée sur des actions incorporés à l'actif	(1)	(3)
Total de la rémunération fondée sur des actions	(3)	(10)

17. STRUCTURE FINANCIÈRE

Les objectifs ciblés par Cenovus pour sa structure financière n'ont pas changé par rapport aux périodes précédentes. La structure financière de la société se compose des capitaux propres et de la dette; cette dernière comprend les emprunts à court terme ainsi que la partie courante et la partie non courante de la dette à long terme. 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

	31 mars 2016	31 décembre 2015
Dette	6 113	6 525
Ajouter (déduire) :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(3 883)	(4 105)
Dette nette	2 230	2 420
Dette	6 113	6 525
Capitaux propres	11 974	12 391
	18 087	18 916
Ratio dette/capitaux permanents	34 %	34 %
Dette nette	2 230	2 420
Capitaux propres	11 974	12 391
	14 204	14 811
Ratio dette nette/capitaux permanents	16 %	16 %

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

	31 mars 2016	31 décembre 2015
Dette	6 113	6 525
Dette nette	2 230	2 420
Résultat net	1 168	618
Ajouter (déduire) :		
Charges financières	485	482
Produits d'intérêts	(28)	(28)
Charge (produit) d'impôt sur le résultat	(185)	(81)
Amortissement et épuisement	2 157	2 114
Dépréciation d'actifs de prospection et d'évaluation	139	138
(Profit) perte latent sur la gestion des risques	199	195
(Profit) perte de change, montant net	118	1 036
(Profit) perte à la sortie d'actifs	(2 376)	(2 392)
Autres (profits) pertes, montant net	2	2
BAIIA ajusté ¹⁾	1 679	2 084
Ratio dette/BAIIA ajusté	3,6 x	3,1 x
Ratio dette nette/BAIIA ajusté	1,3 x	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 31 mars 2016, 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 de 5,0 G\$ US et un prospectus visant des instruments d'emprunt au Canada de 1,5 G\$ dont elle peut se prévaloir sous réserve des conditions du marché. Le prospectus préalable de base de 5,0 G\$ US remplace le prospectus préalable de base de 2,0 G\$ US de la société qui était en vigueur jusqu'en juillet 2016.

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 31 mars 2016, Cenovus se conformait à toutes les conditions de ses conventions d'emprunt.

18. INSTRUMENTS FINANCIERS

Les actifs et passifs financiers consolidés de Cenovus comprennent la trésorerie et ses équivalents, les comptes débiteurs et produits à recevoir, les comptes créditeurs et charges à payer, les actifs et passifs liés à la gestion des risques, les 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 31 mars 2016, la valeur comptable de la dette à long terme de Cenovus s'établissait à 6 113 M\$ et la juste valeur, à 5 659 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 :

	31 mars 2016
Juste valeur, au début de l'exercice	42
Variation de la juste valeur ¹⁾	(4)
Juste valeur, à la fin de la période	38

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

	31 mars 2016			31 décembre 2015		
	Gestion des risques			Gestion des risques		
	Actifs	Passifs	Montant net	Actifs	Passifs	Montant net
Prix des marchandises						
Pétrole brut	177	26	151	301	15	286
Électricité	-	-	-	-	13	(13)
	177	26	151	301	28	273
Taux d'intérêt	-	44	(44)	-	2	(2)
Total de la juste valeur	177	70	107	301	30	271

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

	31 mars 2016	31 décembre 2015
Prix selon des données observables ou confirmées sur le marché (niveau 2)	107	284
Prix établis en fonction de données non observables (niveau 3)	-	(13)
	107	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^{er} janvier et le 31 mars :

	2016	2015
Juste valeur des contrats au début de l'exercice	271	462
Juste valeur des contrats dénoués pendant la période ¹⁾	(165)	(151)
Variation de la juste valeur des contrats en cours au début de l'exercice et des contrats conclus pendant la période ²⁾	16	6
Profit (perte) de change latent sur les contrats libellés en dollars US	(15)	1
Juste valeur des contrats à la fin de la période	107	318

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 (9 M\$ en 2015).

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

Périodes closes les 31 mars	Trimestres clos les	
	2016	2015
(Profit) perte réalisé ¹⁾	(165)	(151)
(Profit) perte latent ²⁾	149	145
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(16)	(6)

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

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

19. GESTION DES RISQUES

La société est exposée à des risques financiers, notamment le risque lié aux prix des marchandises, le risque de change, le risque de taux d'intérêt ainsi que le risque de crédit et le risque de liquidité. Une description de la nature et de l'étendue des risques associés aux actifs et aux passifs financiers de la société se trouve dans les notes annexes des états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 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 31 mars 2016, le montant notionnel des swaps de taux d'intérêt auxquels la société était partie s'élevait à 350 M\$ US.

Juste valeur nette des positions de gestion des risques

Au 31 mars 2016	Volumes notionnels	Échéance	Prix moyen	Juste valeur
Contrats de pétrole brut				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe du Brent	17 000 b/j	janvier – juin 2016	75,80 \$/b	35
Prix fixe du Brent	38 000 b/j	janvier – juin 2016	46,62 \$ US/b	26
Prix fixe du Brent	10 000 b/j	janvier – décembre 2016	66,93 \$ US/b	88
Prix fixe du Brent	5 000 b/j	juillet – décembre 2016	75,46 \$/b	18
Prix fixe du WTI	10 000 b/j	juillet – décembre 2016	39,02 \$ US/b	(8)
Prix fixe du WTI	19 000 b/j	janvier – juin 2017	45,23 \$ US/b	4
Différentiel de prix WCS ¹⁾	31 600 b/j	janvier – décembre 2016	(13,96) \$ US/b	(5)
Tunnels sur le Brent	10 000 b/j	juillet – décembre 2016	45,55 \$ US – 56,55 \$ US/b	13
Autres positions financières ²⁾				(18)
Juste valeur des positions sur le pétrole brut				153
Contrats d'achat de condensats				
Prix fixe Mont Belvieu	3 000 b/j	janvier – décembre 2016	39,20 \$ US/b	(2)
Swaps de taux d'intérêt				
				(44)

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

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

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 31 mars 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	(252)	254
Pétrole brut – prix différentiel	± 5 \$ US/b sur les couvertures différentielles basées sur la production	60	(60)
Condensats – prix de la marchandise	± 10 \$ US/b sur les couvertures visant les condensats	17	(17)
Swaps de taux d'intérêt	± 50 points de base	46	(54)

20. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

A) Engagements

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

Au cours du trimestre clos le 31 mars 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 31 mars 2016, les engagements liés au transport totalisaient 26 G\$.

Au 31 mars 2016, des lettres de crédit en cours totalisant 211 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.