



Cenovus Energy Inc.

États financiers consolidés intermédiaires (non audités)

Période close le 31 mars 2017

(en dollars canadiens)

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Période close le 31 mars 2017

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 AUX 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. PRISES DE POSITION COMPTABLES RÉCENTES	11
4. CHARGES FINANCIÈRES.....	12
5. (PROFIT) PERTE DE CHANGE, MONTANT NET	12
6. CHARGES DE DÉPRÉCIATION	12
7. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	13
8. MONTANTS PAR ACTION.....	13
9. STOCKS	14
10. ACTIFS ET PASSIFS DISPONIBLES À LA VENTE.....	14
11. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION.....	14
12. IMMOBILISATIONS CORPORELLES, MONTANT NET	15
13. DETTE À LONG TERME.....	15
14. PASSIFS RELATIFS AU DÉMANTÈLEMENT.....	16
15. AUTRES PASSIFS.....	16
16. CAPITAL SOCIAL	16
17. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	17
18. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS	17
19. STRUCTURE FINANCIÈRE.....	18
20. INSTRUMENTS FINANCIERS	19
21. GESTION DES RISQUES.....	20
22. INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE.....	22
23. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS.....	22
24. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE.....	23

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS (non audités)

Trimestres clos les 31 mars
(en millions de dollars, sauf les montants par action)

	Notes	Trimestres clos en	
		2017	2016
Produits des activités ordinaires	1		
Chiffre d'affaires brut		3 942	2 265
Moins les redevances		77	20
		3 865	2 245
Charges	1		
Marchandises achetées		2 234	1 362
Frais de transport et de fluidification		615	450
Charges d'exploitation		468	451
Taxes sur la production et impôts miniers		5	2
(Profit) perte lié(e) à la gestion des risques	20	(187)	(16)
Amortissement et épuisement	6,12	363	542
Coûts de prospection	6,11	3	1
Frais généraux et frais d'administration		43	60
Charges financières	4	120	124
Produit d'intérêts		(17)	(11)
(Profit) perte de change, montant net	5	(76)	(403)
Coûts de transaction		29	-
Frais de recherche		4	18
(Profit) perte à la sortie d'actifs		1	-
Résultat avant impôt sur le résultat		260	(335)
Charge (produit) d'impôt sur le résultat	7	49	(217)
Résultat net		211	(118)
Résultat net par action (\$)	8		
Résultat de base et dilué		0,25	(0,14)

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL (non audités)

Trimestres clos les 31 mars
(en millions de dollars)

	Notes	Trimestres clos en	
		2017	2016
Résultat net		211	(118)
Autres éléments du résultat global, après impôt	17		
<i>Élément qui ne sera pas reclassé en résultat net</i>			
Écarts actuariels liés aux prestations de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi		(3)	(4)
<i>Éléments qui pourraient être reclassés en résultat net</i>			
Actifs financiers disponibles à la vente – variation de la juste valeur		-	(3)
Écart de change		(43)	(256)
Total des autres éléments du résultat global, moins l'impôt		(46)	(263)
Résultat global		165	(381)

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (non audités)

(en millions de dollars)

	Notes	31 mars 2017	31 décembre 2016
Actif			
Actif courant			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3 548	3 720
Comptes débiteurs et produits à recevoir		1 749	1 838
Impôt sur le résultat à recouvrer		20	6
Stocks	9	1 232	1 237
Gestion des risques	20,21	56	21
Actifs disponibles à la vente	10	2 252	-
Total de l'actif courant		8 857	6 822
Actifs de prospection et d'évaluation	1,11	1 369	1 585
Immobilisations corporelles, montant net	1,12	14 439	16 426
Gestion des risques	20,21	7	3
Impôt sur le résultat à recouvrer		147	124
Autres actifs		64	56
Goodwill	1	242	242
Total de l'actif		25 125	25 258
Passif et capitaux propres			
Passif courant			
Comptes créditeurs et charges à payer		2 072	2 266
Impôt sur le résultat à payer		125	112
Gestion des risques	20,21	67	293
Passifs liés aux actifs disponibles à la vente	10	638	-
Total du passif courant		2 902	2 671
Dette à long terme	13	6 277	6 332
Gestion des risques	20,21	5	22
Passifs relatifs au démantèlement	14	1 363	1 847
Autres passifs	15	213	211
Impôt différé		2 648	2 585
Total du passif		13 408	13 668
Capitaux propres		11 717	11 590
Total du passif et des capitaux propres		25 125	25 258

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES (non audités)

(en millions de dollars)

	Capital social (note 16)	Surplus d'apport	Résultats non distribués	CAERG ¹⁾ (note 17)	Total
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
31 décembre 2016	5 534	4 350	796	910	11 590
Résultat net	-	-	211	-	211
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(46)	(46)
Total du résultat global	-	-	211	(46)	165
Charge de rémunération fondée sur des actions	-	3	-	-	3
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	(41)	-	(41)
31 mars 2017	5 534	4 353	966	864	11 717

1) Cumul des autres éléments du résultat global.

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE (non audités)

Trimestres clos les 31 mars
(en millions de dollars)

	Notes	Trimestres clos en	
		2017	2016
Activités d'exploitation			
Résultat net		211	(118)
Amortissement et épuisement	6,12	363	542
Coûts de prospection		3	1
Impôt différé	7	71	(190)
(Profit) perte latent€ sur la gestion des risques	20	(279)	149
(P profit) perte de change latent(e)	5	(72)	(409)
(Profit) perte à la sortie d'actifs		1	-
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement	4,14	26	32
Provisions au titre de contrat déficitaire, moins la trésorerie versée		3	14
Autres		(4)	5
Variation nette des autres actifs et passifs		(31)	(29)
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie		36	185
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		328	182
Activités d'investissement			
Dépenses d'investissement – Actifs de prospection et d'évaluation	11	(43)	(34)
Dépenses d'investissement – Immobilisations corporelles	12	(270)	(289)
Dépôt sur acquisitions	24	(173)	-
Variation nette des investissements et autres		-	1
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie		27	(47)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(459)	(369)
Flux de trésorerie avant les activités de financement, montant net		(131)	(187)
Activités de financement			
Dividendes sur actions ordinaires	22 8	(41)	(41)
Coûts de financement de l'acquisition		(10)	-
Autres		(1)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(52)	(41)
Profit (perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devises		11	6
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(172)	(222)
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de la période		3 720	4 105
Trésorerie et équivalents à la clôture de la période		3 548	3 883

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

1. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET INFORMATIONS SECTORIELLES

Cenovus Energy Inc. et ses filiales (collectivement, « 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.

Cenovus est constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*, et ses actions sont cotées 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.

Le 29 mars 2017, Cenovus a conclu une convention d'achat et de vente avec ConocoPhillips Company et certaines de ses filiales (collectivement, « ConocoPhillips ») en vue d'acquérir la participation de 50 % que détient ConocoPhillips dans FCCL Partnership (« FCCL ») et la majorité des actifs de pétrole brut conventionnel et de gaz naturel situés dans l'Ouest canadien de ConocoPhillips (les « actifs dans le Deep Basin »). Cette acquisition porteuse de transformation fera passer la participation de Cenovus dans FCCL à 100 % et étendra les zones d'exploitation de Cenovus en vue d'inclure des terrains non mis en valeur, des actifs de prospection et de production et l'infrastructure connexe ainsi que des ententes en Alberta et en Colombie-Britannique. L'acquisition devrait être conclue au deuxième trimestre de 2017 (se reporter à la note 24 – Événements postérieurs à la date de clôture).

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 marges 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 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**, secteur comprenant 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 avare.
- **Raffinage et commercialisation**, secteur responsable du transport, de la vente et du raffinage du pétrole brut transformé en pétrole raffiné et en produits chimiques. Cenovus détient, conjointement avec Phillips 66, société américaine non liée cotée en bourse, deux raffineries situées aux États-Unis. 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**, secteur comprenant 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 à présenter auquel se rapporte l'instrument dérivé. 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.

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

A) Résultat d'exploitation – Informations sectorielles et opérationnelles

Trimestres clos les 31 mars	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Raffinage et commercialisation	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	1 062	470	374	274	2 604	1 588
Moins les redevances	27	-	50	20	-	-
	1 035	470	324	254	2 604	1 588
Charges						
Marchandises achetées	-	-	-	-	2 330	1 428
Frais de transport et de fluidification	566	404	51	47	-	-
Charges d'exploitation	140	127	110	122	219	203
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	5	2	-	-
(Profit) perte lié(e) à la gestion des risques	77	(106)	13	(39)	2	(20)
Marge d'exploitation	252	45	145	122	53	(23)
Amortissement et épuisement	170	148	121	322	54	55
Coûts de prospection	-	1	3	-	-	-
Résultat sectoriel	82	(104)	21	(200)	(1)	(78)

Trimestres clos les 31 mars	Activités non sectorielles et éliminations		Résultat consolidé	
	2017	2016	2017	2016
Produits des activités ordinaires				
Chiffre d'affaires brut	(98)	(67)	3 942	2 265
Moins les redevances	-	-	77	20
	(98)	(67)	3 865	2 245
Charges				
Marchandises achetées	(96)	(66)	2 234	1 362
Frais de transport et de fluidification	(2)	(1)	615	450
Charges d'exploitation	(1)	(1)	468	451
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	5	2
(Profit) perte lié(e) à la gestion des risques	(279)	149	(187)	(16)
Amortissement et épuisement	18	17	363	542
Coûts de prospection	-	-	3	1
Résultat sectoriel	262	(165)	364	(547)
Frais généraux et frais d'administration	43	60	43	60
Charges financières	120	124	120	124
Produit d'intérêts	(17)	(11)	(17)	(11)
(Profit) perte de change, montant net	(76)	(403)	(76)	(403)
Coûts de transaction	29	-	29	-
Frais de recherche	4	18	4	18
(Profit) perte à la sortie d'actifs	1	-	1	-
	104	(212)	104	(212)
Résultat avant impôt sur le résultat			260	(335)
Charge (produit) d'impôt sur le résultat			49	(217)
Résultat net			211	(118)

B) Résultats financiers par produit en amont

	Pétrole brut ¹⁾					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Trimestres clos les 31 mars						
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	1 055	465	279	189	1 334	654
Moins les redevances	27	-	46	17	73	17
	1 028	465	233	172	1 261	637
Charges						
Frais de transport et de fluidification	566	404	47	44	613	448
Charges d'exploitation	136	122	69	78	205	200
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	4	2	4	2
(Profit) perte lié(e) à la gestion des risques	77	(106)	13	(40)	90	(146)
Marge d'exploitation	249	45	100	88	349	133

1) Comprend les LGN.

	Gaz naturel					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Trimestres clos les 31 mars						
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	4	4	94	82	98	86
Moins les redevances	-	-	4	3	4	3
	4	4	90	79	94	83
Charges						
Frais de transport et de fluidification	-	-	4	3	4	3
Charges d'exploitation	3	3	41	42	44	45
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	1	-	1	-
(Profit) perte lié(e) à la gestion des risques	-	-	-	1	-	1
Marge d'exploitation	1	1	44	33	45	34

	Autres					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Trimestres clos les 31 mars						
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	3	1	1	3	4	4
Moins les redevances	-	-	-	-	-	-
	3	1	1	3	4	4
Charges						
Frais de transport et de fluidification	-	-	-	-	-	-
Charges d'exploitation	1	2	-	2	1	4
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	-	-	-	-
(Profit) perte lié(e) à la gestion des risques	-	-	-	-	-	-
Marge d'exploitation	2	(1)	1	1	3	-

	Total par produit en amont					
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Trimestres clos les 31 mars						
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	1 062	470	374	274	1 436	744
Moins les redevances	27	-	50	20	77	20
	1 035	470	324	254	1 359	724
Charges						
Frais de transport et de fluidification	566	404	51	47	617	451
Charges d'exploitation	140	127	110	122	250	249
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	5	2	5	2
(Profit) perte lié(e) à la gestion des risques	77	(106)	13	(39)	90	(145)
Marge d'exploitation	252	45	145	122	397	167

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

	Actifs de prospection et d'évaluation		Immobilisations corporelles	
	31 mars 2017	31 décembre 2016	31 mars 2017	31 décembre 2016
Sables bitumineux	1 350	1 564	8 694	8 798
Hydrocarbures classiques	19	21	1 249	3 080
Raffinage et commercialisation	-	-	4 231	4 273
Activités non sectorielles et éliminations	-	-	265	275
Résultat consolidé	1 369	1 585	14 439	16 426
	Goodwill		Total de l'actif	
	31 mars 2017	31 décembre 2016	31 mars 2017	31 décembre 2016
Sables bitumineux	242	242	11 468	11 112
Hydrocarbures classiques	-	-	3 268	3 196
Raffinage et commercialisation	-	-	6 080	6 613
Activités non sectorielles et éliminations	-	-	4 309	4 337
Résultat consolidé	242	242	25 125	25 258

D) Information géographique

Trimestres clos les 31 mars	Produits des activités ordinaires	
	2017	2016
Canada	2 183	1 114
États-Unis	1 682	1 131
Résultat consolidé	3 865	2 245
	Actif non courant ¹⁾	
	31 mars 2017	31 décembre 2016
Canada	11 975	14 130
États-Unis	4 139	4 179
Résultat consolidé	16 114	18 309

1) Tient compte des actifs de prospection et d'évaluation, des immobilisations corporelles, du goodwill et des autres actifs.

E) Dépenses d'investissement¹⁾

Trimestres clos les 31 mars	Trimestres clos en	
	2017	2016
Investissements		
Sables bitumineux	172	227
Hydrocarbures classiques	88	39
Raffinage et commercialisation	46	52
Siège social	7	5
Dépenses d'investissement	313	323

1) Comprennent les dépenses consacrées aux immobilisations corporelles, aux actifs de prospection et d'évaluation et aux actifs disponibles à la vente.

2. BASE D'ÉTABLISSEMENT ET DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

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

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») applicables à la préparation des états financiers intermédiaires, notamment l'International Accounting Standard 34, *Information financière intermédiaire* (« IAS 34 »), et ils ont été dressés selon les mêmes méthodes comptables et les mêmes méthodes d'application utilisées pour établir les états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, exception faite de l'impôt sur le résultat. L'impôt sur le résultat des périodes intermédiaires est calculé selon le taux d'imposition qui serait applicable au résultat annuel total prévu. Certaines informations et informations à fournir dans les notes annexes figurant normalement dans les états financiers consolidés annuels ont été résumées ou fournies pour l'ensemble de l'exercice seulement. Il convient donc de prendre connaissance des états financiers consolidés intermédiaires parallèlement aux états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, lesquels ont été dressés selon les IFRS telles qu'elles ont été publiées par l'IASB.

Certaines données de l'exercice précédent ont été reclassées afin de se conformer à la présentation adoptée pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été approuvés par le comité d'audit le 25 avril 2017.

3. PRISES DE POSITION COMPTABLES RÉCENTES

Adoption à venir de nouvelles normes et interprétations comptables

Un certain nombre de nouvelles normes comptables et d'interprétations ou de modifications de normes comptables entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017 et n'ont donc pas été appliquées au moment de la préparation des états financiers consolidés de la période close le 31 mars 2017. Ce qui suit constitue une mise à jour des informations fournies dans les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Comptabilisation des produits des activités ordinaires

Le 28 mai 2014, l'IASB a publié IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, (« IFRS 15 »), appelée à remplacer IAS 11, *Contrats de construction*, IAS 18, *Produits des activités ordinaires*, et plusieurs interprétations liées à la comptabilisation des produits. IFRS 15 propose un cadre unique pour la comptabilisation des produits qui s'applique aux contrats conclus avec des clients. La norme stipule qu'une entité doit comptabiliser les produits de manière à refléter le transfert de biens et de services et le montant de la contrepartie qu'elles s'attendent à recevoir au moment du transfert du contrôle à l'acheteur. Les obligations d'information ont aussi été élargies.

IFRS 15 sera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018. La norme peut être appliquée de façon rétrospective ou selon une approche rétrospective modifiée. La société examine actuellement l'incidence de l'adoption d'IFRS 15 sur ses états financiers consolidés et elle prévoit adopter la norme pour son exercice clos le 31 décembre 2018.

Contrats de location

Le 13 janvier 2016, l'IASB a publié IFRS 16, *Contrats de location*, (« IFRS 16 »), qui exige que les entités comptabilisent les actifs et les obligations liés aux contrats de location à l'état de la situation financière. Pour le preneur, IFRS 16 élimine la nécessité de classer les contrats de location en contrats de location simple ou contrats de location-financement et traite en fait tous les contrats de location comme des contrats de location-financement. Certains contrats de location à court terme (moins de 12 mois) et contrats de location visant des actifs de faible valeur ne sont pas visés par ces dispositions et peuvent encore être traités comme des contrats de location simple.

Les bailleurs conservent le modèle de classement à deux catégories. Le classement détermine de quelle manière et à quel moment un bailleur comptabilise des produits de location, ainsi que les actifs qui doivent être comptabilisés.

IFRS 16 est en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019; l'adoption anticipée est permise si IFRS 15 a été appliquée. La norme peut être appliquée de façon rétrospective ou selon une approche rétrospective modifiée. Ainsi, l'information financière de la période précédente n'a pas à être retraitée car, en vertu de l'approche rétrospective modifiée, l'effet cumulatif doit être constaté à titre d'ajustement des résultats non distribués d'ouverture et la norme est appliquée de manière prospective.

La société prévoit appliquer IFRS 16 le 1^{er} janvier 2019. Une équipe responsable de la transition évalue l'incidence de l'adoption d'IFRS 16 et elle supervisera les modifications apportées aux systèmes comptables, aux processus et aux contrôles internes. Il est prévu que le temps et les efforts aux fins de l'élaboration et de la mise en œuvre des modifications requises (notamment l'incidence sur les systèmes informatiques) s'échelonnent jusqu'en 2018. Même si l'approche transitoire à l'égard de l'adoption n'a pas encore été déterminée, l'adoption d'IFRS 16 aura une incidence importante sur les états consolidés de la situation financière.

4. CHARGES FINANCIÈRES

Trimestres clos les 31 mars	Trimestres clos en	
	2017	2016
Charge d'intérêts – Emprunts à court terme et dette à long terme	85	88
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement (note 14)	26	32
Autres	9	4
	120	124

5. (PROFIT) PERTE DE CHANGE, MONTANT NET

Trimestres clos les 31 mars	Trimestres clos en	
	2017	2016
(Profit) perte de change latent(e) à la conversion des éléments suivants :		
Titres d'emprunt libellés en dollars US et émis au Canada	(56)	(413)
Autres	(16)	4
(Profit) perte de change latent(e)	(72)	(409)
(Profit) perte de change réalisé(e)	(4)	6
	(76)	(403)

6. CHARGES DE DÉPRÉCIATION

A) Dépréciations des unités génératrices de trésorerie (« UGT »)

Dépréciations des activités en amont en 2017

Au 31 mars 2017, il n'existait aucun indice de dépréciation.

Aux fins du test de dépréciation, le goodwill est attribué à l'UGT à laquelle il se rapporte. Aucune perte de valeur visant le goodwill n'a été comptabilisée pendant le trimestre clos le 31 mars 2017.

Dépréciations des activités en amont en 2016

En raison d'une baisse des prix à terme des marchandises au 31 mars 2016, les activités en amont des UGT ont fait l'objet d'un test de dépréciation. La société a déterminé que la valeur comptable de l'UGT Nord de l'Alberta était supérieure à sa valeur recouvrable, donnant lieu à une perte de valeur de 170 M\$. La perte de valeur a été comptabilisée à titre d'amortissement et d'épuisement du secteur Hydrocarbures classiques.

Au 31 mars 2016, la valeur recouvrable de l'UGT Nord de l'Alberta a été évaluée à environ 1,3 G\$ d'après le calcul de la juste valeur diminuée des coûts de la vente. 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). L'estimation des flux de trésorerie futurs a été établie d'après un taux d'inflation de 2 % et un taux d'actualisation de 10 %. Les prix à terme au 31 mars 2016 utilisés pour déterminer les flux de trésorerie futurs générés par les réserves de pétrole brut et de gaz naturel sont les suivants :

	Reste de 2016	2017	2018	2019	2020	Variation annuelle moyenne jusqu'en 2026
WTI (\$ US/b) ¹⁾	45,00	51,00	59,80	66,30	70,40	3,9 %
WCS (\$ CA/b) 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.

Aucune perte de valeur visant le goodwill n'a été comptabilisée pendant le trimestre clos le 31 mars 2016.

B) Dépréciations d'actifs

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, il a été jugé que des coûts de prospection et d'évaluation de 3 M\$ précédemment incorporés à l'actif avaient trait à des projets qui n'étaient ni techniquement réalisables ni viables sur le plan commercial. Cette perte de valeur a été comptabilisée à titre de charges de prospection au secteur Hydrocarbures classiques.

7. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

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

Trimestres clos les 31 mars	Trimestres clos en	
	2017	2016
Impôt exigible		
Canada	(21)	(27)
États-Unis	(1)	-
Total de la charge (du produit) d'impôt exigible	(22)	(27)
Charge (produit) d'impôt différé	71	(190)
	49	(217)

Le tableau suivant présente le rapprochement de l'impôt sur le résultat calculé au taux prévu par la loi au Canada et de l'impôt sur le résultat comptabilisé.

Trimestres clos les 31 mars	Trimestres clos en	
	2017	2016
Résultat avant impôt sur le résultat	260	(335)
Taux prévu par la loi au Canada	27,0 %	27,0 %
Charge (produit) d'impôt sur le résultat attendu(e)	70	(90)
Incidence des éléments suivants sur l'impôt :		
Écarts avec les taux réglementaires à l'étranger	(15)	(27)
Rémunération fondée sur des actions non déductible	2	2
(Gains) pertes en capital non imposables	(7)	(56)
(Gains) pertes en capital non comptabilisé(e)s découlant d'écarts de change latents	(7)	(56)
Autres	6	10
Total de la charge (du produit) d'impôt	49	(217)
Taux d'imposition effectif	18,8 %	64,8 %

8. MONTANTS PAR ACTION

A) Résultat net par action

Trimestres clos les 31 mars	Trimestres clos en	
	2017	2016
Résultat net – de base et dilué (en M\$)	211	(118)
Nombre moyen pondéré d'actions – de base et dilué (en millions)	833,3	833,3
Résultat net par action – de base et dilué (en \$)	0,25	(0,14)

B) Dividendes par action

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, les dividendes versés par la société se sont chiffrés à 41 M\$, soit 0,05 \$ par action (41 M\$, soit 0,05 \$ par action, pour le trimestre clos le 31 mars 2016).

9. STOCKS

Cenovus a comptabilisé une perte de valeur de 10 M\$ liée à ses stocks de produits raffinés de manière à en ramener le coût à leur valeur de réalisation nette au 31 mars 2017. Au 31 décembre 2016, Cenovus a comptabilisé une perte de valeur de 4 M\$ liée à ses stocks de produits.

10. ACTIFS ET PASSIFS DISPONIBLES À LA VENTE

Le 29 mars 2017, Cenovus a conclu une convention d'achat et de vente avec ConocoPhillips en vue d'acquérir la participation de 50 % que détient ConocoPhillips dans FCCL et la majorité des actifs de pétrole brut conventionnel et de gaz naturel situés dans l'Ouest canadien de ConocoPhillips (cette acquisition est désignée comme l'« acquisition » dans les présents états financiers consolidés intermédiaires) (se reporter à la note 24). Parallèlement à l'acquisition, la société a entrepris la mise en vente de certains biens non essentiels, notamment ses actifs de pétrole lourd à Pelican Lake, y compris le projet adjacent Grand Rapids dans la région Greater Pelican, et ses actifs de pétrole brut et de gaz naturel Suffield. Ces actifs ont été reclassés à titre d'actifs disponibles à la vente au 31 mars 2017 et comptabilisés au plus faible de leur valeur comptable et de leur juste valeur diminuée des coûts de vente.

Les actifs et les passifs classés comme disponibles à la vente se composent de ce qui suit :

Description	Secteur	Actifs de prospection et d'évaluation (note 11)	Immobilisations corporelles (note 12)	Passifs relatifs au démantèlement (note 14)
Pelican Lake	Hydrocarbures classiques	-	1 297	113
Suffield	Hydrocarbures classiques	-	628	508
Grand Rapids	Sables bitumineux	257	70	17
		257	1 995	638

11. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

	Total
31 décembre 2016	1 585
Entrées d'actifs	43
Transferts aux actifs disponibles à la vente (note 10)	(257)
Charges de prospection (note 6)	(3)
Variation des passifs relatifs au démantèlement	1
31 mars 2017	1 369

12. IMMOBILISATIONS CORPORELLES, MONTANT NET

	Actifs en amont		Matériel de raffinage	Autres ¹⁾	Total
	Mise en valeur et production	Autres actifs en amont			
COÛT					
31 décembre 2016	31 941	333	5 259	1 074	38 607
Entrées d'actifs	217	-	46	7	270
Transferts aux actifs disponibles à la vente (note 10)	(9 597)	-	-	-	(9 597)
Variation des passifs relatifs au démantèlement	146	-	3	1	150
Variation des taux de change et autres	-	-	(46)	2	(44)
Sorties d'actifs	(1)	-	-	-	(1)
31 mars 2017	22 706	333	5 262	1 084	29 385
AMORTISSEMENT, ÉPUISEMENT ET DÉPRÉCIATION CUMULÉS					
31 décembre 2016	20 088	308	1 076	709	22 181
Amortissement et épuiement	284	6	52	21	363
Transferts aux actifs disponibles à la vente (note 10)	(7 602)	-	-	-	(7 602)
Variation des taux de change et autres	12	-	(7)	(1)	4
31 mars 2017	12 782	314	1 121	729	14 946
VALEUR COMPTABLE					
31 décembre 2016	11 853	25	4 183	365	16 426
31 mars 2017	9 924	19	4 141	355	14 439

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.

13. DETTE À LONG TERME

	Capital en \$ US	31 mars 2017	31 décembre 2016
Emprunts à terme renouvelables ¹⁾	-	-	-
Billets non garantis libellés en dollars américains	4 750	6 322	6 378
Capital total de la dette		6 322	6 378
Escomptes et coûts de transaction liés à la dette		(45)	(46)
		6 277	6 332

1) Les emprunts 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.

Cenovus disposait d'une facilité de crédit engagée composée d'une tranche de 1,0 G\$ venant à échéance le 30 avril 2019 et d'une tranche de 3,0 G\$ venant à échéance le 30 novembre 2019. Au 31 mars 2017, Cenovus disposait de 4,0 G\$ sur sa facilité de crédit engagée.

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 vient à échéance en mars 2018. Au 31 mars 2017, aucune émission n'a été effectuée aux termes du prospectus préalable de base de 5,0 G\$ US.

Dans le cadre de l'acquisition (se reporter à la note 24), Cenovus a conclu, le 6 avril 2017, un financement d'actions ordinaires par voie de prise ferme aux termes du prospectus préalable de base, dont elle a tiré un produit brut de 3,0 G\$. Au 6 avril 2017, la société disposait de 2,8 G\$ US aux termes du prospectus préalable de base.

Au 31 mars 2017, la société respectait toutes les conditions de ses accords de dette.

14. 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 des passifs s'établit comme suit :

	Total
31 décembre 2016	1 847
Obligations prises en charge	6
Obligations réglées	(23)
Transferts aux actifs disponibles à la vente (note 10)	(638)
Variation des flux de trésorerie futurs estimatifs	(5)
Variation du taux d'actualisation	150
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement	26
31 mars 2017	1 363

Le montant des flux de trésorerie futurs non actualisés estimatifs requis pour régler les obligations a été actualisé au moyen d'un taux d'intérêt sans risque ajusté en fonction de la qualité de crédit de 5,4 % au 31 mars 2017 (5,9 % au 31 décembre 2016).

15. AUTRES PASSIFS

	31 mars 2017	31 décembre 2016
Incitatif à long terme à l'intention des employés	60	72
Prestations de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	78	71
Provisions au titre de contrat déficitaire	40	35
Autres	35	33
	213	211

16. CAPITAL SOCIAL

A) Autorisé

Cenovus est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires et un nombre d'actions préférentielles de premier et de second rang ne dépassant pas, au total, 20 % du nombre d'actions ordinaires émises et en circulation. Les actions préférentielles de premier 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 de la société avant leur émission, sous réserve des statuts de la société.

B) Émis et en circulation

31 mars 2017	Nombre d'actions ordinaires (en milliers)	Montant
Actions en circulation à l'ouverture de l'exercice et à la clôture de la période	833 290	5 534

Aucune action préférentielle n'était en circulation au 31 mars 2017 (aucune au 31 décembre 2016).

Au 31 mars 2017, 15 millions d'actions ordinaires (12 millions au 31 décembre 2016) pouvaient être émises aux termes du régime d'options sur actions.

Dans le cadre de l'acquisition (se reporter à la note 24), Cenovus a conclu, le 6 avril 2017, un financement d'actions ordinaires par voie de prise ferme visant 187,5 millions d'actions ordinaires, dont elle a tiré un produit brut de 3,0 G\$.

17. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Régimes à prestations définies	Écart de change	Actifs financiers disponibles à la vente	Total
31 décembre 2015	(10)	1 014	16	1 020
Autres éléments du résultat global, avant impôt	(5)	(256)	(4)	(265)
Impôt sur le résultat	1	-	1	2
31 mars 2016	(14)	758	13	757
31 décembre 2016	(13)	908	15	910
Autres éléments du résultat global, avant impôt	(4)	(43)	-	(47)
Impôt sur le résultat	1	-	-	1
31 mars 2017	(16)	865	15	864

18. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

Cenovus offre un certain nombre de régimes de rémunération fondée sur des actions qui comprennent des droits de règlement net (« DRN »), des 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 »). Les tableaux suivants résument l'information sur les régimes de rémunération fondée sur des actions de Cenovus.

	Unités en circulation (en milliers)	Unités exerçables (en milliers)
31 mars 2017		
DRN	41 545	36 152
DAAJ	1 024	1 024
UAR	4 914	-
UANR	3 659	-
UAD	1 707	1 707
	Unités attribuées (en milliers)	Unités acquises et payées (en milliers)
Trimestre clos le 31 mars 2017		
DRN	-	-
UAR	-	451
UANR	-	101
UAD	104	-

Avant le 31 décembre 2016, certains administrateurs, dirigeants ou employés avaient choisi de convertir en UAD une partie de leur rémunération versée au premier trimestre de 2017. Le choix, peu importe l'exercice, est irrévocable. Les UAD peuvent être rachetées uniquement au moment du départ de la société. Les administrateurs ont également reçu une attribution annuelle d'UAD.

Au 31 mars 2017, le prix d'exercice moyen pondéré des DRN et des DAAJ s'établissait respectivement à 30,57 \$ et 27,46 \$.

Le tableau suivant résume la charge ou le recouvrement de rémunération fondée sur des actions comptabilisé pour l'ensemble des régimes.

	Trimestres clos en	
	2017	2016
Trimestres clos les 31 mars		
DRN	2	4
DAAJ	-	-
UAR	(6)	(8)
UANR	(3)	3
UAD	(7)	(1)
Charge (recouvrement) de rémunération fondée sur des actions	(14)	(2)
Coûts de la rémunération fondée sur des actions incorporés à l'actif	(1)	(1)
Total de la rémunération fondée sur des actions	(15)	(3)

19. STRUCTURE FINANCIÈRE

Les objectifs ciblés par Cenovus pour sa structure financière n'ont pas changé par rapport aux périodes précédentes. La structure financière de la société se compose des capitaux propres et de la dette. La dette 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 et 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, entre autres, à l'aide de mesures financières non conformes aux PCGR, soit le ratio dette/capitaux permanents et le ratio dette/bénéfice avant intérêts, impôt et amortissement 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 2017	31 décembre 2016
Dette	6 277	6 332
Capitaux propres	11 717	11 590
	17 994	17 922
Ratio dette/capitaux permanents	35 %	35 %
Dette	6 277	6 332
Ajouter (déduire) :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(3 548)	(3 720)
Dette nette	2 729	2 612
Capitaux propres	11 717	11 590
	14 446	14 202
Ratio dette nette/capitaux permanents	19 %	18 %

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

	31 mars 2017	31 décembre 2016
Dette	6 277	6 332
Dette nette	2 729	2 612
Résultat net	(216)	(545)
Ajouter (déduire) :		
Charges financières	488	492
Produit d'intérêts	(58)	(52)
Charge (produit) d'impôt sur le résultat	(116)	(382)
Amortissement et épuisement	1 319	1 498
Perte de valeur des actifs de prospection et d'évaluation	4	2
(Profit) perte latent(e) lié(e) à la gestion des risques	126	554
(Profit) perte de change, montant net	129	(198)
(Profit) perte à la sortie d'actifs	7	6
Autres (produits) charges, montant net	34	34
BAIIA ajusté ¹⁾	1 717	1 409
Ratio dette/BAIIA ajusté	3,7 x	4,5 x
Ratio dette nette/BAIIA ajusté	1,6 x	1,9 x

1) Calculé sur 12 mois consécutifs.

Cenovus fera preuve de discipline en matière de capital et gèrera sa structure financière de façon à disposer de liquidités suffisantes à tous les stades du cycle économique. Pour gérer sa structure financière, Cenovus peut, entre autres, modifier ses dépenses d'investissement et ses charges d'exploitation ainsi que les dividendes versés aux actionnaires, racheter des actions pour les annuler aux termes d'offres publiques de rachat dans le cours normal des activités, émettre de nouvelles actions, émettre de nouveaux titres d'emprunt, effectuer des prélèvements sur sa facilité de crédit ou rembourser la dette existante.

Cenovus disposait d'une facilité de crédit engagée composée d'une tranche de 1,0 G\$ venant à échéance le 30 avril 2019 et d'une tranche de 3,0 G\$ venant à échéance le 30 novembre 2019. Au 31 mars 2017, Cenovus disposait de 4,0 G\$ aux termes de sa facilité de crédit engagée. Aux termes de la facilité de crédit engagée, la société est tenue de conserver un ratio dette/capitaux permanents, tel qu'il est défini dans la convention, ne dépassant pas 65 %. Le ratio de la société est nettement en deçà de cette limite.

De plus, au 31 mars 2017, Cenovus avait déposé un prospectus préalable de base de 5,0 G\$ US dont elle peut se prévaloir sous réserve des conditions du marché. Dans le cadre de l'acquisition (se reporter à la note 24), Cenovus a conclu, le 6 avril 2017, un financement d'actions ordinaires par voie de prise ferme aux termes du prospectus préalable de base visant 187,5 millions d'actions ordinaires, dont elle a tiré un produit brut de 3,0 G\$. Au 6 avril 2017, la société disposait de 2,8 G\$ US aux termes du prospectus préalable de base.

Au 31 mars 2017, la société respectait toutes les conditions de ses accords de dette.

20. INSTRUMENTS FINANCIERS

Les actifs et passifs financiers 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 les 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 a voisine 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 2017, la valeur comptable de la dette à long terme de Cenovus s'établissait à 6 277 M\$, et sa juste valeur, à 6 589 M\$ (valeur comptable de 6 332 M\$ et juste valeur de 6 539 M\$ au 31 décembre 2016).

Les actifs financiers disponibles à la vente se composent des titres de sociétés fermées. Ces actifs sont comptabilisés à la juste valeur à titre d'autres actifs aux 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. Aucune variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente n'a été comptabilisée pour le trimestre clos le 31 mars 2017.

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 et de condensats, des contrats de change ainsi que des swaps de taux d'intérêt. Les contrats de pétrole brut, de condensats et, s'il en est, 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 de valeur des swaps de taux d'intérêt et des contrats de change est calculée à l'aide de modèles d'évaluation externes qui intègrent des données observables sur le marché, dont des courbes des taux d'intérêt (niveau 2).

Sommaire des positions de gestion des risques non dénouées

	31 mars 2017			31 décembre 2016		
	Gestion des risques			Gestion des risques		
	Actifs	Passifs	Montant net	Actifs	Passifs	Montant net
Pétrole brut	33	65	(32)	21	307	(286)
Taux d'intérêt	4	5	(1)	3	8	(5)
Change	26	2	24	-	-	-
Total de la juste valeur	63	72	(9)	24	315	(291)

Le tableau ci-dessous présente la hiérarchie des justes valeurs de la société s'appliquant aux actifs et aux passifs liés à la gestion des risques comptabilisés à la juste valeur.

Au	31 mars 2017	31 décembre 2016
Niveau 2 - Prix tirés de données observables ou confirmés dans le marché	(9)	(291)

Les prix tirés de données observables ou confirmés dans le marché s'entendent de la juste valeur de contrats évalués en partie à l'aide de prix cotés dans le marché et en partie avec des données observables et confirmées dans le marché.

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 du 1^{er} janvier au 31 mars.

	2017	2016
Juste valeur des contrats à l'ouverture de l'exercice	(291)	271
Juste valeur des contrats dénoués pendant la période	92	(165)
Variation de la juste valeur des contrats en cours à l'ouverture de l'exercice et des contrats conclus pendant la période	187	16
Profit (perte) de change latent(e) sur les contrats libellés en dollars US	3	(15)
Juste valeur des contrats à la clôture de la période	(9)	107

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

Trimestres clos les 31 mars	Trimestres clos en 2017	2016
(Profit) perte réalisé(e) ¹⁾	92	(165)
(Profit) perte latent(e) ²⁾	(279)	149
(Profit) perte lié(e) à la gestion des risques	(187)	(16)

- 1) Les profits et pertes réalisés liés à la gestion des risques sont comptabilisés dans le secteur à présenter auquel se rapporte l'instrument dérivé.
2) Les profits et pertes latents liés à la gestion des risques sont constatés dans le secteur Activités non sectorielles et éliminations.

21. GESTION DES RISQUES

La société est exposée à des risques financiers, notamment le risque lié aux prix des marchandises, le risque de change, le risque de taux d'intérêt ainsi que le risque de crédit et le risque de liquidité. Une description de la nature et de l'étendue des risques associés aux actifs et aux passifs financiers de la société figure dans les notes annexes aux états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2016. L'exposition de la société à ces risques n'a pas changé de manière notable depuis le 31 décembre 2016. 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 2017, le montant notionnel des swaps de taux d'intérêt auxquels la société était partie s'élevait à 400 M\$ US. Pour atténuer son exposition aux variations des taux de change, la société conclut régulièrement des contrats de change. Au 31 mars 2017, le montant notionnel des contrats de change à terme et des options sur le cours du change conclus en prévision de l'acquisition (se reporter à la note 24) auxquels la société était partie s'élevait à 4,8 G\$ US.

Juste valeur nette des positions de gestion des risques

31 mars 2017	Volumes notionnels	Échéance	Prix moyen	Juste valeur
Contrats de pétrole brut				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe du Brent	10 000 b/j	juillet à décembre 2017	53,09 \$ US/b	(3)
Prix fixe du Brent	10 000 b/j	janvier à juin 2018	54,06 \$ US/b	-
Prix fixe du WTI	70 000 b/j	janvier à juin 2017	46,35 \$ US/b	(40)
Écart Brent-WTI	50 000 b/j	juillet à décembre 2017	(1,88) \$ US/b	(4)
Tunnels sur le Brent	10 000 b/j	janvier à juin 2018	46,30 \$ US – 64,95 \$ US/b	2
Tunnels sur le WTI	50 000 b/j	juillet à décembre 2017	44,84 \$ US – 56,47 \$ US/b	(10)
Tunnels sur le WTI	10 000 b/j	janvier à juin 2018	45,30 \$ US – 62,77 \$ US/b	2
Autres positions financières ¹⁾				21
Juste valeur des positions sur le pétrole brut				(32)
Swaps de taux d'intérêt				(1)
Contrats de change à terme et options				24
Total de la juste valeur				(9)

1) 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, des taux d'intérêt ou des taux de change, toutes les autres variables demeurant constantes. La direction croit que les fluctuations présentées dans le tableau ci-dessous constituent une mesure raisonnable de la volatilité. L'incidence des fluctuations des prix des marchandises, des taux d'intérêt ou des taux de change sur les positions de gestion des risques en cours de la société aurait pu entraîner la comptabilisation de profits ou de pertes latents ayant une incidence sur le résultat avant impôt comme suit :

Positions de gestion des risques en cours au 31 mars 2017

	Fourchette de sensibilité	Hausse	Baisse
Pétrole brut – prix de la marchandise	± 5,00 \$ US/b sur les couvertures basées sur le Brent, le WTI et le condensat	(154)	151
Swaps de taux d'intérêt	± 50 points de base	44	(51)
Contrats de change à terme	± Variation de 0,025 \$ du taux de change entre le dollar US et le dollar CA	78	(78)
Options sur le taux de change	± Variation de 0,025 \$ du taux de change entre le dollar US et le dollar CA	40	(29)

22. INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

Rapprochement des passifs et des flux de trésorerie liés aux activités de financement

	Autres actifs	Dividendes à payer	Emprunts à court terme	Emprunts à long terme
31 décembre 2015	76	-	-	6 525
Variations des flux de trésorerie liés aux activités de financement :				
Dividendes versés	-	(41)	-	-
Variations sans effet sur la trésorerie :				
Dividendes déclarés	-	41	-	-
(Profit) perte de change latent(e) (note 5)	-	-	-	(413)
Autres	8	-	-	1
31 mars 2016	84	-	-	6 113
31 décembre 2016	56	-	-	6 332
Variations des flux de trésorerie liés aux activités de financement :				
Dividendes versés	-	(41)	-	-
Coûts de financement de l'acquisition	10	-	-	-
Variations sans effet sur la trésorerie :				
Dividendes déclarés	-	41	-	-
(Profit) perte de change latent(e) (note 5)	-	-	-	(56)
Autres	(2)	-	-	1
31 mars 2017	64	-	-	6 277

23. 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. Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter aux notes annexes aux états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, les engagements liés au transport de la société ont diminué d'environ 3,1 G\$, principalement par suite de son retrait de certaines initiatives en matière de transport. Certains des engagements liés au transport, au montant de 16 G\$, sont assujettis à l'approbation des organismes de réglementation ou ont été approuvés mais ne sont pas encore en vigueur (19 G\$ au 31 décembre 2016). Ces contrats sont d'une durée pouvant aller jusqu'à 20 ans après la date de leur entrée en vigueur. Au 31 mars 2017, les engagements liés au transport totalisaient 23,2 G\$.

Au 31 mars 2017, des lettres de crédit en cours totalisant 254 M\$ étaient émises à titre de garantie de l'exécution de certains contrats (258 M\$ au 31 décembre 2016).

B) Actions en justice

Cenovus est partie à un nombre restreint d'actions en justice dans le cours normal de ses activités. Cenovus est d'avis que toute obligation pouvant découler de ces actions, dans la mesure où elle n'est pas prévue, ne devrait pas avoir d'incidence importante sur ses états financiers consolidés.

24. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Acquisition porteuse de transformation d'actifs liés aux sables bitumineux et d'actifs dans le Deep Basin

Le 29 mars 2017, Cenovus a conclu une convention d'achat et de vente en vue d'acquérir la participation de 50 % que détient ConocoPhillips dans FCCL, ce qui ferait passer la participation de Cenovus à 100 %. En outre, Cenovus fera l'acquisition de la majorité des actifs de pétrole brut conventionnel et de gaz naturel situés dans l'Ouest canadien de ConocoPhillips, notamment des terrains non mis en valeur, des actifs de prospection et de production et l'infrastructure connexe ainsi que des ententes en Alberta et en Colombie-Britannique.

La contrepartie totale de l'acquisition, telle qu'elle a été annoncée le 29 mars 2017, s'établissait à 17,7 G\$, soit environ 10,6 G\$ US en trésorerie et 208 millions d'actions ordinaires de Cenovus. Dans le cadre de la convention, Cenovus a convenu d'effectuer des paiements trimestriels à ConocoPhillips durant cinq ans après la date de clôture pour les trimestres au cours desquels le prix moyen du pétrole brut WCS est supérieur à 52,00 \$ le baril durant le trimestre en question. Le paiement trimestriel correspondra à 6 M\$ pour chaque dollar du prix du WCS dépassant 52,00 \$ le baril. Le calcul comprend un mécanisme d'ajustement lié à certaines périodes d'interruption importantes de la production à Foster Creek et à Christina Lake, ce qui peut réduire le montant d'un paiement conditionnel. Il n'y a aucune modalité concernant un paiement maximal. Les modalités de la convention relative aux paiements conditionnels permettent à Cenovus de conserver entre 80 % à 85 % du prix du WCS supérieur à 52,00 \$ le baril, en fonction de la capacité de production brute actuelle de Foster Creek et de Christina Lake. À mesure que la capacité de production augmentera avec les agrandissements futurs, le pourcentage de hausse dont pourra tirer parti Cenovus augmentera également.

La date d'entrée en vigueur de l'acquisition, qui est assujettie aux conditions de clôture d'usage de même qu'aux approbations réglementaires, sera le 1^{er} janvier 2017 et elle devrait être conclue au deuxième trimestre de 2017. Au 31 mars 2017, Cenovus a versé un acompte de 129,5 M\$ US qui sera appliqué en déduction du coût d'acquisition à la date de clôture. Cenovus prévoit que la majorité du coût d'acquisition sera attribué aux immobilisations corporelles, aux actifs de prospection et d'évaluation et au goodwill acquis.

Pour financer la composante en trésorerie du coût d'acquisition, Cenovus a conclu un financement d'actions ordinaires par voie de prise ferme et, aux États-Unis, un placement de billets non garantis de premier rang. En outre, à la clôture de l'acquisition, Cenovus prévoit emprunter 3,6 G\$ aux termes d'une facilité de crédit-relais engagée par vente d'actifs. Il est prévu que le reliquat du coût d'acquisition sera financé par la facilité de crédit engagée existante de la société et par ses fonds en caisse.

Le 29 mars 2017, Cenovus a conclu, avec un syndicat de preneurs fermes, une convention de prise ferme visant le placement de 187,5 millions d'actions ordinaires au prix de 16,00 \$ l'action dont elle a tiré un produit brut de 3,0 G\$. La clôture du placement a eu lieu le 6 avril 2017.

Le 7 avril 2017, Cenovus a conclu un placement aux États-Unis visant l'émission en trois séries de 2,9 G\$ US de billets non garantis de premier rang, soit 1,2 G\$ US de billets de premier rang à 4,25 % échéant en avril 2027, 700 M\$ US de billets de premier rang à 5,25 % échéant en juin 2037 et 1,0 G\$ US de billets de premier rang à 5,40 % échéant en juin 2047. Ces fonds ont été entières sous réserve de la clôture de l'acquisition.

La facilité de crédit-relais engagée par vente d'actifs est composée de trois tranches venant respectivement à échéance dans 12 mois, 18 mois et 24 mois suivant la date de clôture de l'acquisition. Cenovus prévoit rembourser les montants prélevés aux termes de cette facilité par le biais de la vente de certains actifs. Parallèlement à l'annonce de l'acquisition, Cenovus a entrepris la mise en vente de certains biens non essentiels permettant de financer l'acquisition. La société prévoit se départir de ses actifs de pétrole lourd à Pelican Lake, y compris le projet adjacent Grand Rapids dans la région Greater Pelican, et de ses actifs de pétrole brut et de gaz naturel Suffield. Ces actifs ont été reclassés à titre d'actifs disponibles à la vente au 31 mars 2017.

Avant la prise d'effet de l'acquisition, Cenovus, par le biais d'une filiale détenue en propriété exclusive, était l'associé gestionnaire de FCCL dans laquelle elle détenait conjointement une participation de 50 %. FCCL répondait à la définition d'une entreprise commune en vertu d'IFRS 11, *Partenariats*, et, par conséquent, Cenovus comptabilisait sa quote-part de l'actif, du passif, des produits et des charges dans ses résultats consolidés avant le regroupement d'entreprises. À la conclusion de l'acquisition, Cenovus contrôlera FCCL, tel qu'il est stipulé dans IFRS 10, *États financiers consolidés*; par conséquent, FCCL sera consolidée. À sa clôture, l'acquisition sera comptabilisée au moyen de la méthode de l'acquisition conformément à IFRS 3, *Regroupements d'entreprises* (« IFRS 3 »). Tel qu'il est stipulé dans IFRS 3, lorsque l'acquéreur obtient le contrôle par étapes, la participation déjà détenue est réévaluée à la juste valeur à la date d'acquisition, les profits ou pertes en découlant étant comptabilisés en résultat net. À la date de clôture de l'acquisition, Cenovus prévoit comptabiliser un profit à la réévaluation hors trésorerie par suite de la réévaluation à la juste valeur de sa participation existante dans FCCL.