



Cenovus Energy Inc.

États financiers consolidés intermédiaires (non audités)

Période close le 31 mars 2020

(en dollars canadiens)

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Période close le 31 mars 2020

TABLE DES MATIÈRES

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS (NON AUDITÉS)	3
ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉS)	4
ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉS)	5
ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES (NON AUDITÉS)	6
TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉS)	7
NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (NON AUDITÉS)	8
1. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET INFORMATIONS SECTORIELLES	8
2. BASE D'ÉTABLISSEMENT ET DÉCLARATION DE CONFORMITÉ	11
3. DÉVELOPPEMENTS RÉCENTS ET LEUR EFFET SUR L'INCERTITUDE RELATIVE AUX ESTIMATIONS	11
4. FRAIS GÉNÉRAUX ET FRAIS D'ADMINISTRATION	12
5. CHARGES FINANCIÈRES	12
6. (PROFIT) PERTE DE CHANGE, MONTANT NET	12
7. CHARGES DE DÉPRÉCIATION	13
8. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	14
9. MONTANTS PAR ACTION	15
10. STOCKS	15
11. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION, MONTANT NET	15
12. IMMOBILISATIONS CORPORELLES, MONTANT NET	16
13. ACTIFS AU TITRE DE DROITS D'UTILISATION, MONTANT NET	16
14. AUTRES ACTIFS	17
15. EMPRUNTS À COURT TERME	17
16. DETTE À LONG TERME ET STRUCTURE FINANCIÈRE	17
17. OBLIGATIONS LOCATIVES	19
18. PAIEMENT CONDITIONNEL	19
19. PROVISIONS AU TITRE DE CONTRATS DÉFICITAIRES	19
20. PASSIFS RELATIFS AU DÉMANTÈLEMENT	20
21. AUTRES PASSIFS	20
22. CAPITAL SOCIAL	20
23. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	21
24. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS	21
25. INSTRUMENTS FINANCIERS	22
26. GESTION DES RISQUES	23
27. INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE	25
28. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS	26

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS (non audités)

Période close le 31 mars

(en millions de dollars, sauf les montants par action)

	Notes	Trimestres clos en	
		2020	2019
Produits des activités ordinaires	1		
Chiffre d'affaires brut		4 015	5 195
Moins les redevances		47	191
		3 968	5 004
Charges	1		
Marchandises achetées		1 805	2 105
Frais de transport et de fluidification		1 611	1 159
Charges d'exploitation		527	515
Réduction de valeur des stocks	10	588	4
(Profit) perte lié à la gestion des risques	25	51	217
Amortissement et épuisement	7,11,12,13	943	566
Coûts de prospection	7,11	3	5
Frais généraux et frais d'administration	4	(21)	72
Provisions au titre de contrats déficitaires	19	(2)	(1)
Charges financières	5	107	124
Produit d'intérêts		(1)	(2)
(Profit) perte de change, montant net	6	637	(198)
Réévaluation du paiement conditionnel	18	(130)	263
Frais de recherche		3	4
(Profit) perte à la sortie d'actifs		1	5
Autres (produits) charges, montant net		(9)	9
Résultat avant impôt		(2 145)	157
Charge (produit) d'impôt sur le résultat	8	(348)	47
Résultat net		(1 797)	110
Résultat net par action (\$)	9		
De base et dilué		(1,46)	0,09

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL (non audités)

Période close le 31 mars
(en millions de dollars)

	Notes	Trimestres clos en	
		2020	2019
Résultat net		(1 797)	110
Autres éléments du résultat global, après impôt	23		
<i>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :</i>			
Écarts actuariels liés aux prestations de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi		2	2
Variations de la juste valeur des instruments de capitaux propres à la JVAERG ¹⁾		2	-
<i>Éléments qui pourraient être reclassés en résultat net :</i>			
Écart de change		399	(102)
Total des autres éléments du résultat global, après impôt		403	(100)
Résultat global		(1 394)	10

1) Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAERG »).

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 2020	31 décembre 2019
Actif			
Actif courant			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		160	186
Comptes débiteurs et produits à recevoir		822	1 551
Impôt sur le résultat à recouvrer		13	10
Stocks		655	1 532
Gestion des risques	25,26	6	5
Total de l'actif courant		1 656	3 284
Actifs de prospection et d'évaluation, montant net	1,11	806	787
Immobilisations corporelles, montant net	1,12	27 166	27 834
Actifs au titre de droits d'utilisation, montant net	1,13	1 285	1 325
Autres actifs	14	211	211
Goodwill	1	2 272	2 272
Total de l'actif		33 396	35 713
Passif et capitaux propres			
Passif courant			
Comptes créditeurs et charges à payer		1 467	2 210
Emprunts à court terme	15	602	-
Obligations locatives	17	207	196
Paieement conditionnel	18	4	79
Provisions au titre de contrats déficitaires	19	18	17
Impôt sur le résultat à payer		13	17
Gestion des risques	25,26	24	2
Total du passif courant		2 335	2 521
Dettes à long terme	16	6 979	6 699
Obligations locatives	17	1 722	1 720
Paieement conditionnel	18	9	64
Provisions au titre de contrats déficitaires	19	39	46
Passifs relatifs au démantèlement	20	771	1 235
Autres passifs	21	104	195
Impôt différé		3 703	4 032
Total du passif		15 662	16 512
Capitaux propres		17 734	19 201
Total du passif et des capitaux propres		33 396	35 713

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 22)	Surplus d'apport	Résultats non distribués	CAERG ¹⁾ (note 23)	Total
31 décembre 2018	11 040	4 367	1 023	1 038	17 468
Résultat net	-	-	110	-	110
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(100)	(100)
Total du résultat global	-	-	110	(100)	10
Charge de rémunération fondée sur des actions	-	2	-	-	2
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	(61)	-	(61)
31 mars 2019	11 040	4 369	1 072	938	17 419
31 décembre 2019	11 040	4 377	2 957	827	19 201
Résultat net	-	-	(1 797)	-	(1 797)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	403	403
Total du résultat global	-	-	(1 797)	403	(1 394)
Charge de rémunération fondée sur des actions	-	4	-	-	4
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	(77)	-	(77)
31 mars 2020	11 040	4 381	1 083	1 230	17 734

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)

Période close le 31 mars
(en millions de dollars)

	Notes	Trimestres clos en	
		2020	2019
Activités d'exploitation			
Résultat net		(1 797)	110
Amortissement et épuisement	7,11,12,13	943	566
Coûts de prospection	7,11	3	5
Réduction de valeur des stocks		563	(43)
Charge (produit) d'impôt différé	8	(348)	41
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	25	22	236
(Profit) perte de change latent	6	657	(229)
Réévaluation du paiement conditionnel	18	(130)	263
(Profit) perte à la sortie d'actifs		1	5
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement	20	15	14
Provisions au titre de contrats déficitaires, moins la trésorerie versée	19	(6)	(3)
(Profit) perte de change réalisé à l'égard d'éléments hors exploitation		19	28
Autres		(88)	12
Variation nette des autres actifs et passifs		(39)	(21)
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie		310	(548)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		125	436
Activités d'investissement			
Dépenses d'investissement – actifs de prospection et d'évaluation	11	(35)	(11)
Dépenses d'investissement – immobilisations corporelles	12	(275)	(310)
Variation nette des placements et autres		(4)	(2)
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie		(7)	9
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(321)	(314)
Flux de trésorerie avant les activités de financement, montant net		(196)	122
Activités de financement			
Émission (remboursement) d'emprunts à court terme	27	592	-
(Remboursement) de titres d'emprunt à long terme		(112)	(558)
Émission (remboursement) de titres d'emprunt à long terme renouvelables, montant net		(173)	-
Remboursement du capital des contrats de location	17	(48)	(33)
Dividendes sur les actions ordinaires	9	(77)	(61)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		182	(652)
Profit (perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères		(12)	(7)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(26)	(537)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		186	781
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période		160	244

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 4100, 225 6 Avenue S.W., Calgary (Alberta) Canada, T2P 1N2. L'information sur la base d'établissement des présents états financiers consolidés intermédiaires de la société 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 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 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.
- **Hydrocarbures classiques**, secteur comprenant des actifs riches en LGN et en gaz naturel dans les zones d'exploitation Elmore-Wapiti, Kaybob-Edson et Clearwater de l'Alberta et de la Colombie-Britannique, ainsi que des actifs de prospection de pétrole lourd dans la zone de Marten Hills. Ces actifs comprennent des participations dans de nombreuses installations de traitement de gaz naturel. Au premier trimestre de 2020, la société a changé le nom de son secteur Deep Basin pour Hydrocarbures classiques et reclassé sa nouvelle zone de ressources, Marten Hills, du secteur Sables bitumineux au secteur Hydrocarbures classiques. Les données de la période comparative ont été reclassées.
- **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 deux raffineries situées aux États-Unis conjointement avec l'exploitant, Phillips 66, société ouverte américaine non apparentée. 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 et frais d'administration, les frais de financement et les 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 comprennent les ajustements au titre de l'usage interne de la production de gaz naturel entre les secteurs, des services de transbordement fournis au secteur Sables bitumineux par le terminal de transport ferroviaire de la société, de la production de pétrole brut utilisée comme charges d'alimentation par le secteur Raffinage et commercialisation et du résultat intersectoriel non réalisé sur les stocks. Les éliminations sont inscrites aux prix de transfert selon les prix en vigueur sur le marché. 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) Résultats d'exploitation – Informations sectorielles et opérationnelles

Trimestres clos les 31 mars	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Raffinage et commercialisation	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	2 027	2 427	162	220	2 049	2 689
Moins les redevances	44	177	3	14	-	-
	1 983	2 250	159	206	2 049	2 689
Charges						
Marchandises achetées	-	-	-	-	1 944	2 159
Frais de transport et de fluidification	1 604	1 147	23	19	-	-
Charges d'exploitation	285	274	84	93	228	229
Réduction de valeur des stocks	335	-	-	-	253	4
(Profit) perte lié à la gestion des risques	25	(12)	-	-	(1)	(7)
Marge d'exploitation	(266)	841	52	94	(375)	304
Amortissement et épuisement	411	369	408	86	79	80
Coûts de prospection	3	5	-	-	-	-
Résultat sectoriel	(680)	467	(356)	8	(454)	224

Trimestres clos les 31 mars	Activités non sectorielles et éliminations		Résultat consolidé	
	2020	2019	2020	2019
Produits des activités ordinaires				
Chiffre d'affaires brut	(223)	(141)	4 015	5 195
Moins les redevances	-	-	47	191
	(223)	(141)	3 968	5 004
Charges				
Marchandises achetées	(139)	(54)	1 805	2 105
Frais de transport et de fluidification	(16)	(7)	1 611	1 159
Charges d'exploitation	(70)	(81)	527	515
Réduction de valeur des stocks	-	-	588	4
(Profit) perte lié à la gestion des risques	27	236	51	217
Amortissement et épuisement	45	31	943	566
Coûts de prospection	-	-	3	5
Résultat sectoriel	(70)	(266)	(1 560)	433
Frais généraux et frais d'administration	(21)	72	(21)	72
Provisions au titre de contrats déficitaires	(2)	(1)	(2)	(1)
Charges financières	107	124	107	124
Produit d'intérêts	(1)	(2)	(1)	(2)
(Profit) perte de change, montant net	637	(198)	637	(198)
Réévaluation du paiement conditionnel	(130)	263	(130)	263
Frais de recherche	3	4	3	4
(Profit) perte à la sortie d'actifs	1	5	1	5
Autres (produits) charges, montant net	(9)	9	(9)	9
	585	276	585	276
Résultat avant impôt			(2 145)	157
Charge (produit) d'impôt sur le résultat			(348)	47
Résultat net			(1 797)	110

B) Produits des activités ordinaires par produit

Trimestres clos les 31 mars	2020	2019
En amont		
Pétrole brut	2 007	2 268
Gaz naturel	77	115
LGN	42	54
Autres	16	19
Produits raffinés	1 555	1 837
Optimisation des marchés	494	852
Activités non sectorielles et éliminations	(223)	(141)
Résultat consolidé	3 968	5 004

C) Information géographique

Trimestres clos les 31 mars	Produits des activités ordinaires	
	2020	2019
Canada	2 399	3 149
États-Unis	1 569	1 855
Résultat consolidé	3 968	5 004

	Actif non courant ¹⁾	
	31 mars 2020	31 décembre 2019
Canada	27 299	28 336
États-Unis	4 441	4 093
Résultat consolidé	31 740	32 429

1) Rend compte des actifs de prospection et d'évaluation, des immobilisations corporelles, des actifs au titre de droits d'utilisation, d'autres actifs et du goodwill.

D) Actifs par secteur

	Actifs de prospection et d'évaluation ¹⁾		Immobilisations corporelles		Actifs au titre de droits d'utilisation	
	31 mars 2020	31 décembre 2019	31 mars 2020	31 décembre 2019	31 mars 2020	31 décembre 2019
Sables bitumineux	613	594	20 598	20 924	735	768
Hydrocarbures classiques	193	193	1 750	2 433	3	3
Raffinage et commercialisation	-	-	4 479	4 131	80	77
Activités non sectorielles et éliminations	-	-	339	346	467	477
Résultat consolidé	806	787	27 166	27 834	1 285	1 325

	Goodwill		Total de l'actif	
	31 mars 2020	31 décembre 2019	31 mars 2020	31 décembre 2019
Sables bitumineux	2 272	2 272	25 002	26 203
Hydrocarbures classiques	-	-	2 015	2 754
Raffinage et commercialisation	-	-	5 273	5 688
Activités non sectorielles et éliminations	-	-	1 106	1 068
Résultat consolidé	2 272	2 272	33 396	35 713

1) La zone de ressources Marten Hills a été reclassée du secteur Sables bitumineux au secteur Hydrocarbures classiques. Les données de la période comparative ont été reclassées.

E) Dépenses d'investissement¹⁾

Trimestres clos les 31 mars

Investissement²⁾

Sables bitumineux
Hydrocarbures classiques
Raffinage et commercialisation
Activités non sectorielles et éliminations

2020 2019

194	211
16	17
61	55
33	34
304	317

Acquisition

Sables bitumineux
Hydrocarbures classiques
Raffinage et commercialisation

5	-
1	2
-	4

Dépenses d'investissement totales

310	323
------------	------------

1) Comprennent les dépenses liées aux immobilisations corporelles et aux actifs de prospection et d'évaluation.

2) La zone de ressources Marten Hills a été reclassée du secteur Sables bitumineux au secteur Hydrocarbures classiques. Les données de la période comparative ont été reclassées.

2. BASE D'ÉTABLISSEMENT ET DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

Dans les présents états financiers consolidés intermédiaires, tous les montants en dollars sont 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 selon les mêmes méthodes comptables et méthodes de calcul qui ont servi à la préparation des états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2019, 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 données de l'exercice précédent ont été reclassées conformément à la présentation adoptée pour la période close le 31 mars 2020. 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 2019, lesquels ont été dressés selon les IFRS telles qu'elles ont été publiées par l'IASB.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été approuvés par le conseil d'administration le 28 avril 2020.

3. DÉVELOPPEMENTS RÉCENTS ET LEUR EFFET SUR L'INCERTITUDE RELATIVE AUX ESTIMATIONS

En mars 2020, l'Organisation mondiale de la santé a déclaré que la propagation rapide d'une nouvelle souche du coronavirus, causant la COVID-19, était devenue une pandémie mondiale. La progression de la maladie et les mesures prises par la suite pour contenir la pandémie ont entraîné une importante volatilité et un repli marqué des marchés des capitaux. La pandémie a eu des répercussions défavorables sur l'activité commerciale mondiale, notamment une réduction considérable de la demande de pétrole brut à l'échelle internationale. L'accroissement de l'offre mondiale causée par des désaccords sur les restrictions de production survenus entre l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (l'« OPEP ») et certains pays hors OPEP, en particulier l'Arabie saoudite et la Russie, a lui aussi nuí fortement aux prix du pétrole brut. En raison du recul des prix des marchandises et des marchés des capitaux, le cours de l'action et la capitalisation boursière de la société ont nettement baissé par rapport au 31 décembre 2019.

L'ampleur réelle des répercussions de la COVID-19 sur les activités et la performance financière future de la société est inconnue à l'heure actuelle. Elle dépendra de développements futurs encore incertains et imprévisibles, dont la durée et la propagation de la COVID-19, ses répercussions macroéconomiques persistantes sur les marchés financiers et les marchés des capitaux et toute nouvelle information qui pourrait être rendue publique concernant la virulence du virus. Ces incertitudes pourraient perdurer même après que l'on saura comment contenir le virus et traiter la maladie. La pandémie comporte de l'incertitude et des risques concernant la société, sa performance ainsi que les estimations et hypothèses dont se sert la direction pour l'établissement de ses résultats financiers.

Une liste détaillée des principales sources d'incertitude relative aux estimations figure dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. La crise sanitaire et la conjoncture actuelle sur les marchés ont augmenté la complexité des estimations et des hypothèses entrant dans la préparation des états financiers consolidés intermédiaires, surtout en ce qui a trait aux principales sources d'incertitude relatives aux estimations suivantes :

Valeurs recouvrables

Le calcul de la valeur recouvrable d'une unité génératrice de trésorerie (« UGT ») ou d'un actif donné exige l'utilisation d'estimations et d'hypothèses, qui sont susceptibles d'être modifiées lorsque de nouvelles informations sont disponibles. La chute des prix des marchandises, pour les raisons susmentionnées, a accru le risque lié à l'incertitude relative à la mesure lors de l'établissement des valeurs recouvrables, surtout pour l'estimation des réserves économiques de pétrole brut et de gaz naturel et des prix à terme des marchandises.

Coûts de démantèlement

Des provisions sont comptabilisées à l'égard des futures activités de démantèlement et de remise en état visant les actifs en amont de la société, ses actifs de raffinage et son terminal de transport ferroviaire de pétrole brut, au terme de leur durée économique. La direction a recours au jugement pour évaluer l'existence d'un passif futur et en estimer le montant. La volatilité des marchés au 31 mars 2020 a accru l'incertitude relative à la mesure inhérente à l'établissement du taux d'actualisation ajusté en fonction de la qualité de crédit entrant dans l'estimation des passifs relatifs au démantèlement.

Charge d'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. Dans le contexte économique actuel, le résultat annuel total prévu comme le résultat prévu sont assujettis à l'incertitude relative à la mesure.

Tout changement qui serait apporté aux hypothèses pourrait entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable des actifs et des passifs de l'exercice.

4. FRAIS GÉNÉRAUX ET FRAIS D'ADMINISTRATION

Trimestres clos les 31 mars	2020	2019
Charges de personnel	29	28
Frais d'administration et autres	28	29
Charge (recouvrement) de rémunération fondée sur des actions	(47)	15
Charge (recouvrement) d'autres incitatifs à long terme	(31)	-
	(21)	72

5. CHARGES FINANCIÈRES

Trimestres clos les 31 mars	2020	2019
Charge d'intérêts – Emprunts à court terme et dette à long terme	90	113
(Escompte net) prime nette au remboursement de la dette à long terme (note 16)	(25)	(32)
Charge d'intérêts – Obligations locatives (note 17)	22	19
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement (note 20)	15	14
Autres	5	10
	107	124

6. (PROFIT) PERTE DE CHANGE, MONTANT NET

Trimestres clos les 31 mars	2020	2019
(Profit) perte de change latent à la conversion des éléments suivants :		
Titres d'emprunt libellés en dollars US et émis au Canada	589	(215)
Autres	68	(14)
(Profit) perte de change latent	657	(229)
(Profit) perte de change réalisé	(20)	31
	637	(198)

7. CHARGES DE DÉPRÉCIATION

A) Dépréciation des unités génératrices de trésorerie

Les UGT sont évaluées chaque trimestre, ou lorsque les événements et les circonstances indiquent que leur valeur comptable peut être supérieure à leur valeur recouvrable, en vue de déterminer s'il y a des indications de dépréciation. Au 31 mars 2020, la valeur comptable de l'actif net de la société était supérieure à sa capitalisation boursière. La société a estimé qu'il pouvait s'agir là d'une indication de dépréciation et a procédé à l'évaluation d'autres événements et circonstances pertinents, dont les prix à terme des marchandises.

Dépréciations des activités en amont en 2020

Au 31 décembre 2019, la société avait évalué ses UGT en amont et son goodwill en vue de déterminer s'il y avait des indications de dépréciation. Depuis cette date, les prix à terme moyens du pétrole brut et du gaz naturel ont reculé d'environ 18 % et 6 %, respectivement. La société a déterminé que le recul des prix à terme des marchandises était une indication de dépréciation et a donc soumis ses UGT en amont et ses UGT auxquelles se rattache le goodwill à un test de dépréciation. Au 31 mars 2020, le goodwill n'avait subi aucune dépréciation.

Au 31 mars 2020, la société a établi que la valeur comptable de certaines UGT était supérieure à leur valeur recouvrable et a comptabilisé une perte de valeur de 315 M\$ à titre d'amortissement et d'épuisement supplémentaires du secteur Hydrocarbures classiques. Les flux de trésorerie futurs des UGT ont diminué en raison surtout de la baisse des prix à terme des marchandises. Le tableau suivant résume les pertes de valeur et les valeurs recouvrables estimatives par UGT :

UGT	Perte de valeur	Valeur recouvrable
Clearwater	140	306
Kaybob-Edson	175	414

Principales hypothèses

Les valeurs recouvrables des UGT en amont de Cenovus ont été déterminées en fonction de la juste valeur diminuée des coûts de sortie (niveau 3). Les principales hypothèses 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. 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 au 31 mars 2020. Toutes les réserves ont été évaluées au 31 décembre 2019 par les évaluateurs de réserves indépendants agréés de la société.

Prix du pétrole brut, des LGN et du gaz naturel

Les prix à terme au 31 mars 2020 utilisés pour déterminer les flux de trésorerie futurs générés par les réserves de pétrole brut, de LGN et de gaz naturel sont les suivants :

	Reste de 2020	2021	2022	2023	2024	Hausse annuelle moyenne par la suite
WTI (\$ US/baril) ¹⁾	31,67	42,57	50,51	58,17	60,66	2,1 %
WCS (\$ CA/baril) ²⁾	22,56	36,32	46,10	54,85	57,96	2,1 %
Edmonton C5+ (\$ CA/baril)	34,80	51,28	63,07	72,38	75,67	2,1 %
AECO (\$ CA/kpi ³⁾) ³⁾	1,90	2,28	2,45	2,58	2,65	2,0 %

1) West Texas Intermediate (« WTI »).

2) Western Canadian Select (« WCS »).

3) Gaz naturel de l'Alberta Energy Company (« AECO »). Selon une puissance calorifique hypothétique de 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 faites selon un taux d'actualisation entre 10 % et 15 % en fonction des caractéristiques individuelles des UGT considérées et d'autres facteurs économiques et opérationnels. Le taux d'inflation est estimé à 2 %.

Sensibilité

L'analyse de sensibilité ci-dessous illustre l'effet qu'une modification du taux d'actualisation ou des prix à terme des marchandises aurait sur les tests de dépréciation des UGT suivantes :

UGT	Augmentation (diminution) de la perte de valeur			
	Hausse de 1 % du taux d'actualisation	Baisse de 1 % du taux d'actualisation	Hausse de 5 % des prix à terme estimatifs	Baisse de 5 % des prix à terme estimatifs
Clearwater	15	(15)	(77)	74
Elmworth-Wapiti	16	(16)	(67)	65
Kaybob-Edson	25	(28)	(75)	73
Narrows Lake	369	(457)	(240)	239

Dépréciation des actifs au titre de droits d'utilisation en 2020

L'interruption temporaire du programme de transport ferroviaire de pétrole brut a été considérée comme une indication de dépréciation pour l'UGT des wagons. Par conséquent, l'UGT a été soumise à un test de dépréciation et une perte de valeur de 3 M\$ a été comptabilisée à titre d'amortissement et d'épuisement supplémentaires.

Dépréciation en 2019

Au 31 mars 2019, les UGT de la société ne présentaient aucune indication de dépréciation.

B) Dépréciation des actifs et réductions de valeur

Actifs de prospection et d'évaluation

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, 3 M\$ de coûts de prospection et d'évaluation déjà incorporés ont été radiés, car il a été établi que la valeur comptable n'était pas recouvrable; cette réduction de valeur a été comptabilisée à titre de coûts de prospection du secteur Sables bitumineux.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2019, 5 M\$ de coûts de prospection et d'évaluation déjà incorporés avaient été radiés, car il avait été établi que la valeur comptable n'était pas recouvrable; cette réduction de valeur avait été comptabilisée à titre de coûts de prospection du secteur Sables bitumineux.

Immobilisations corporelles, montant net

Aucune perte de valeur visant les immobilisations corporelles n'a été comptabilisée pendant le trimestre clos le 31 mars 2020.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2019, la société a comptabilisé une perte de valeur de 16 M\$ relativement au secteur Sables bitumineux au titre d'un bien de gaz naturel dont la valeur a été ramenée à sa valeur recouvrable. En outre, 8 M\$ au titre d'améliorations locatives ont été radiés. Cette réduction de valeur a été comptabilisée à titre d'amortissement et d'épuisement supplémentaires du secteur Activités non sectorielles et éliminations.

8. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

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

Trimestres clos les 31 mars	2020	2019
Impôt exigible		
Canada	-	4
États-Unis	-	2
Total de la charge (du produit) d'impôt exigible	-	6
Charge (produit) d'impôt différé	(348)	41
	(348)	47

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, un produit d'impôt différé a été comptabilisé par suite de pertes subies au cours du trimestre à l'étude, exclusion faite des pertes de change latentes sur la dette à long terme. Pour le trimestre clos le 31 mars 2019, une charge d'impôt exigible avait été comptabilisée au titre des activités courantes, déduction faite des pertes de l'exercice précédent.

9. MONTANTS PAR ACTION

A) Résultat net par action – de base et dilué

Trimestres clos les 31 mars

	2020	2019
Résultat net	(1 797)	110
De base – nombre moyen pondéré d’actions (en millions)	1 228,9	1 228,8
Effet dilutif des DRN de Cenovus¹⁾	-	0,3
Nombre moyen pondéré d’actions, après dilution	1 228,9	1 229,1
Résultat net par action (\$)		
De base et dilué	(1,46)	0,09

1) Droits de règlement net (« DRN »).

B) Dividendes par action

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, les dividendes versés par la société se sont chiffrés à 77 M\$, soit 0,0625 \$ par action (61 M\$, soit 0,05 \$ par action, pour le trimestre clos le 31 mars 2019). Le 2 avril 2020, la société a annoncé la suspension temporaire de son dividende en raison de la faiblesse des prix mondiaux du pétrole brut. La déclaration d'un dividende est à l'entière discrétion du conseil d'administration de la société et réexaminée tous les trimestres.

10. STOCKS

Au 31 mars 2020, en raison du recul des prix du pétrole brut et des produits raffinés, Cenovus a comptabilisé une réduction de valeur de ses stocks de pétrole brut dilué, de condensats et de produits raffinés de 588 M\$ (25 M\$ au 31 décembre 2019), le montant connexe étant ramené du coût à la valeur nette de réalisation.

11. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION, MONTANT NET

	Total
31 décembre 2019	787
Entrées d'actifs	35
Charges de prospection (note 7)	(3)
Épuisement	(6)
Variation des passifs relatifs au démantèlement	(7)
31 mars 2020	806

12. IMMOBILISATIONS CORPORELLES, MONTANT NET

	Actifs en amont				Total
	Mise en valeur et production	Autres actifs en amont	Matériel de raffinage	Autres ¹⁾	
COÛT					
31 décembre 2019	29 032	333	5 577	1 414	36 356
Entrées d'actifs	181	-	51	43	275
Variation des passifs relatifs au démantèlement	(433)	-	(7)	(3)	(443)
Variation des cours de change et autres	(2)	-	495	-	493
Sorties d'actifs	(1)	-	-	-	(1)
31 mars 2020	28 777	333	6 116	1 454	36 680

AMORTISSEMENT, ÉPUISEMENT ET DÉPRÉCIATION CUMULÉS

31 décembre 2019	5 675	333	1 596	918	8 522
Amortissement et épuisement	454	-	68	41	563
Pertes de valeur (note 7)	315	-	-	-	315
Variation des cours de change et autres	(15)	-	128	1	114
31 mars 2020	6 429	333	1 792	960	9 514

VALEUR COMPTABLE

31 décembre 2019	23 357	-	3 981	496	27 834
31 mars 2020	22 348	-	4 324	494	27 166

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. ACTIFS AU TITRE DE DROITS D'UTILISATION, MONTANT NET

	Immobilier	Wagons et barges	Actifs de stockage ¹⁾	Matériel de raffinage	Autres	Total
COÛT						
31 décembre 2019	509	495	464	10	14	1 492
Entrées d'actifs	-	18	-	5	1	24
Reclassements	(4)	-	-	-	-	(4)
Réévaluations	-	(12)	-	-	-	(12)
Variation des cours de change et autres	-	2	11	1	-	14
31 mars 2020	505	503	475	16	15	1 514

AMORTISSEMENT CUMULÉ

31 décembre 2019	32	55	73	3	4	167
Amortissement	7	24	23	1	1	56
Pertes de valeur (note 7)	-	3	-	-	-	3
Variation des cours de change et autres	(1)	2	2	-	-	3
31 mars 2020	38	84	98	4	5	229

VALEUR COMPTABLE

31 décembre 2019	477	440	391	7	10	1 325
31 mars 2020	467	419	377	12	10	1 285

1) Les actifs de stockage comprennent les cavités et les réservoirs.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, la société a constaté des produits locatifs de 6 M\$ (4 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2019). Les produits locatifs proviennent de la sous-location de réservoirs, de contrats de location simple visant les actifs au droit d'utilisation de biens immobiliers de la société dont Cenovus est le bailleur, et du recouvrement de composantes non locatives pour des coûts d'exploitation et des places de stationnement non réservées se rapportant à l'investissement net dans les contrats de location-financement de la société. Les contrats de location-financement sont inclus dans les autres actifs à titre d'investissement net dans des contrats de location-financement.

14. AUTRES ACTIFS

	31 mars 2020	31 décembre 2019
Immobilisations incorporelles	98	101
Placements en titres de capitaux propres (note 25)	54	52
Investissement net dans des contrats de location-financement	38	30
Créances à long terme	21	21
Montants payés d'avance	-	7
	211	211

15. EMPRUNTS À COURT TERME

Facilités remboursables à vue

La société dispose de facilités remboursables à vue non engagées de 1,6 G\$, dont une tranche de 600 M\$ peut être prélevée à des fins générales; la totalité du montant peut servir à l'émission de lettres de crédit. Au 31 mars 2020, la société avait effectué des prélèvements de 457 M\$ (néant au 31 décembre 2019) sur ces facilités de crédit et émis des lettres de crédit totalisant 415 M\$ (364 M\$ au 31 décembre 2019).

WRB Refining LP (« WRB ») dispose de facilités remboursables à vue non engagées de 275 M\$ US (quote-part de la société de 138 M\$ US) pouvant servir à combler ses besoins en fonds de roulement à court terme. Au 31 mars 2020, WRB avait effectué des prélèvements de 205 M\$ US (néant au 31 décembre 2019), ce qui représente une quote-part de 103 M\$ US (145 M\$ CA) pour la société.

16. DETTE À LONG TERME ET STRUCTURE FINANCIÈRE

	Notes	31 mars 2020	31 décembre 2019
Emprunts à terme renouvelables ¹⁾	A	95	265
Billets non garantis libellés en dollars américains	B	6 949	6 492
Capital total de la dette		7 044	6 757
Escomptes et coûts de transaction liés à la dette		(65)	(58)
Dettes à long terme		6 979	6 699

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.

A) Facilités de crédit engagées

Cenovus dispose d'une facilité de crédit engagée composée d'une tranche de 1,2 G\$ venant à échéance le 30 novembre 2022 et d'une tranche de 3,3 G\$ venant à échéance le 30 novembre 2023. Après le 31 mars 2020, Cenovus a conclu une nouvelle facilité de crédit engagée de 1,1 G\$, d'une durée de 364 jours assortie d'une option de prolongation de un an au gré du prêteur, qui lui procurera une meilleure résilience financière dans le contexte actuel.

B) Billets non garantis libellés en dollars américains

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, la société a versé 81 M\$ US aux fins du remboursement d'une tranche de ses effets non garantis d'un capital de 100 M\$ US. Un profit au rachat de 25 M\$ a été comptabilisé dans les charges financières.

Le solde des montants du capital des effets non garantis libellés en dollars américains de la société s'établit comme suit :

	Montant du capital en \$ US
31 mars 2020	
3,00 %, échéant le 15 août 2022	500
3,80 %, échéant le 15 septembre 2023	450
4,25 %, échéant le 15 avril 2027	962
5,25 %, échéant le 15 juin 2037	583
6,75 %, échéant le 15 novembre 2039	1 390
4,45 %, échéant le 15 septembre 2042	155
5,20 %, échéant le 15 septembre 2043	58
5,40 %, échéant le 15 juin 2047	800
	4 898

Au 31 mars 2020, la société respectait toutes les conditions de ses conventions d'emprunt.

C) Structure financière

Les objectifs ciblés par Cenovus pour sa structure financière n'ont pas changé par rapport aux périodes précédentes. La structure financière de Cenovus se compose des capitaux propres et de la dette nette. La dette nette comprend les emprunts à court terme et la partie courante et la partie non courante de la dette à long terme de la société, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et de placements à court terme. Cenovus mène ses activités et prend des décisions à leur égard conformément à celles d'une société ayant une cote de solvabilité élevée. Les objectifs de la société en matière de gestion de sa structure financière visent à maintenir une souplesse financière, à préserver son accès aux marchés des capitaux, à s'assurer d'être en mesure de financer la croissance générée en interne et à financer les acquisitions potentielles tout en maintenant sa capacité à remplir ses obligations financières lorsqu'elles viennent à échéance. Pour assurer sa résilience financière, Cenovus peut, entre autres initiatives, ajuster le montant de ses dépenses d'investissement et de ses charges d'exploitation, effectuer des prélèvements sur sa facilité de crédit ou rembourser des emprunts en cours, ajuster le montant des dividendes versés aux actionnaires, racheter des actions ordinaires de la société aux fins d'annulation, émettre de nouveaux titres d'emprunt ou de nouvelles actions.

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

Cenovus vise un ratio dette nette/BAIIA ajusté inférieur à 2,0x à long terme. Ce ratio peut parfois être supérieur à celui ciblé en raison de facteurs comme la faiblesse persistante des prix des marchandises. Cenovus gère également son ratio dette nette/capitaux permanents afin d'assurer la conformité aux clauses restrictives correspondantes, telles qu'elles sont définies dans ses facilités de crédit engagées.

Ratio dette nette/BAIIA ajusté

	31 mars 2020	31 décembre 2019
Emprunts à court terme	602	-
Dette à long terme	6 979	6 699
Moins la trésorerie et équivalents de trésorerie	(160)	(186)
Dette nette	7 421	6 513
Résultat net	287	2 194
Ajouter (déduire) :		
Charges financières	494	511
Produit d'intérêts	(11)	(12)
Charge (produit) d'impôt sur le résultat	(1 192)	(797)
Amortissement et épuisement	2 626	2 249
Réduction de valeur des actifs de prospection et d'évaluation	80	82
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	(65)	149
(Profit) perte de change, montant net	431	(404)
Réévaluation du paiement conditionnel	(229)	164
(Profit) perte à la sortie d'actifs	(6)	(2)
Autres (produits) charges, montant net	(29)	(11)
BAIIA ¹⁾	2 386	4 123
	3,1 x	1,6 x

Ratio dette nette/BAIIA ajusté

¹⁾ Calculé sur les douze derniers mois.

Ratio dette nette/capitaux permanents

	31 mars 2020	31 décembre 2019
Dette nette	7 421	6 513
Capitaux propres	17 734	19 201
	25 155	25 714
Ratio dette nette/capitaux permanents	30 %	25 %

Aux termes de ses facilités de crédit engagées, la société est tenue de conserver un ratio dette/capitaux permanents, tel qu'il est défini dans les conventions, ne dépassant pas 65 %. Le ratio de la société est nettement en deçà de cette limite.

17. OBLIGATIONS LOCATIVES

	Total
31 décembre 2019	1 916
Entrées d'actifs	20
Charge d'intérêts (note 5)	22
Paievements de loyers	(70)
Réévaluations	(12)
Variation des cours de change et autres	53
31 mars 2020	1 929
Moins la partie courante	207
Partie non courante	1 722

La société a des obligations locatives visant des locaux à bureaux, des wagons, des barges, des actifs de stockage, des appareils d'entretien et d'autre matériel de raffinage et mobile. La durée des contrats de location est négociée pour chaque contrat et est assortie d'un large éventail de modalités.

Trimestres clos les 31 mars	2020	2019
Paievements de loyers variables	4	5
Paievements de loyers à court terme	2	3

La société a des paievements de loyers variables attribuables à des impôts fonciers visant des contrats liés à des biens immobiliers. Les contrats de location à court terme sont des contrats de location dont la durée est d'au plus 12 mois.

La société a tenu compte des options de prolongation dans le calcul des obligations locatives, en vertu desquelles elle a le droit de prolonger la durée d'un contrat de location, à son gré, et qu'elle estime qu'il est raisonnablement assuré qu'elle exerce l'option de prolongation. La société n'a prévu aucune option de résiliation significative et les montants résiduels ne sont pas importants.

18. PAIEMENT CONDITIONNEL

	Total
31 décembre 2019	143
Réévaluation ¹⁾	(130)
31 mars 2020	13
Moins la partie courante	4
Partie non courante	9

¹⁾ Le paiement conditionnel est comptabilisé à la juste valeur. Les variations de la juste valeur sont constatées en résultat net.

Dans le cadre de l'acquisition (l'« acquisition ») auprès de ConocoPhillips Company et de certaines de ses filiales (collectivement, « ConocoPhillips »), Cenovus a convenu de verser des paievements trimestriels à ConocoPhillips au cours des cinq années suivant le 17 mai 2017 pour chaque trimestre où le prix moyen du pétrole brut du WCS sera supérieur à 52,00 \$ le baril. Le paiement trimestriel sera de 6 M\$ pour chaque dollar en excédent du prix du WCS de 52,00 \$ le baril. Le calcul comporte un mécanisme d'ajustement tenant compte de certaines interruptions de production importantes à Foster Creek et à Christina Lake, qui pourra réduire le montant d'un paiement conditionnel. Le paiement éventuel n'est pas plafonné. Au 31 mars 2020, aucun montant n'était exigible en vertu de la convention (14 M\$ au 31 décembre 2019).

19. PROVISIONS AU TITRE DE CONTRATS DÉFICITAIRES

	Total
31 décembre 2019	63
Obligations réglées	(5)
Variation des hypothèses	2
Variation du taux d'actualisation	(4)
Augmentation due à la désactualisation à l'égard des provisions au titre de contrats déficitaires	1
31 mars 2020	57
Moins la partie courante	18
Partie non courante	39

La provision pour contrats déficitaires se rapporte aux composantes non locatives des contrats liés à des biens immobiliers de la société, qui se composent de coûts d'exploitation et de places de stationnement non réservées. La provision correspond à la valeur actuelle de l'écart entre les paievements futurs que Cenovus doit effectuer en vertu de contrats de location non résiliables et le recouvrement de loyers estimés en vertu des contrats de sous-location, actualisée à un taux sans risque ajusté en fonction de la qualité de crédit s'établissant entre 5,3 % et 6,4 %. La provision au titre des contrats déficitaires devrait être réglée au plus tard en 2040. L'estimation peut varier en raison de changements à l'utilisation des locaux à bureaux loués et aux contrats de sous-location, le cas échéant.

20. 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 2019	1 235
Obligations prises en charge	3
Obligations réglées	(31)
Variation du taux d'actualisation	(453)
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement (note 5)	15
Écart de conversion	2
31 mars 2020	771

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 7,3 % au 31 mars 2020 (4,9 % au 31 décembre 2019). L'augmentation du taux d'actualisation s'explique principalement par une modification de la cote de crédit de la société découlant du contexte économique actuel.

21. AUTRES PASSIFS

	31 mars 2020	31 décembre 2019
Incitatif à long terme à l'intention des employés	8	103
Prestations de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	72	73
Autres	24	19
	104	195

22. 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 2020		31 décembre 2019	
	Nombre d'actions ordinaires (en milliers)	Montant	Nombre d'actions ordinaires (en milliers)	Montant
Actions en circulation à l'ouverture de l'exercice	1 228 828	11 040	1 228 790	11 040
Actions ordinaires émises aux termes du régime d'options sur actions (note 24)	42	-	38	-
Actions en circulation à la clôture de la période	1 228 870	11 040	1 228 828	11 040

Au 31 mars 2020, ConocoPhillips détient toujours 208 millions d'actions ordinaires émises à titre de contrepartie partielle relativement à l'acquisition.

Aucune action préférentielle n'était en circulation au 31 mars 2020 (aucune au 31 décembre 2019).

Au 31 mars 2020, 26 millions d'actions ordinaires (26 millions au 31 décembre 2019) pouvaient être émises aux termes du régime d'options sur actions.

23. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Régimes à prestations définies	Instruments de capitaux propres de sociétés fermées	Écart de change	Total
31 décembre 2018	(7)	15	1 030	1 038
Autres éléments du résultat global, avant impôt	2	-	(102)	(100)
Impôt sur le résultat	-	-	-	-
31 mars 2019	(5)	15	928	938
31 décembre 2019	(2)	27	802	827
Autres éléments du résultat global, avant impôt	2	2	399	403
Impôt sur le résultat	-	-	-	-
31 mars 2020	-	29	1 201	1 230

24. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

Cenovus offre un certain nombre de régimes de rémunération fondée sur des actions qui comprennent des DRN, 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 2020		
DRN	31 334	20 008
UAR	9 299	-
UANR	10 899	-
UAD	1 369	1 369

Au 31 mars 2020, le prix d'exercice moyen pondéré des DRN s'établissait à 18,72 \$.

	Unités attribuées (en milliers)	Unités acquises et exercées/payées (en milliers)
Trimestre clos le 31 mars 2020		
DRN	5 783	42
UAR	2 752	-
UANR	2 614	-
UAD	132	-

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, 42 000 DRN, d'un prix d'exercice moyen pondéré de 9,48 \$, ont été exercés et réglés sur la base d'un montant net en trésorerie (note 22).

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

	2020	2019
Trimestres clos les 31 mars		
DRN	4	3
UAR	(22)	(2)
UANR	(17)	9
UAD	(12)	5
Charge (recouvrement) de rémunération fondée sur des actions	(47)	15
Coûts de la rémunération fondée sur des actions incorporés à l'actif	(14)	4
Total de la rémunération fondée sur des actions	(61)	19

25. INSTRUMENTS FINANCIERS

Les actifs et passifs financiers de Cenovus comprennent la trésorerie et ses équivalents, les comptes débiteurs et produits à recevoir, l'investissement net dans des contrats de location-financement, les comptes créditeurs et charges à payer, les actifs et passifs liés à la gestion des risques, les instruments de capitaux propres dans des sociétés fermées, les créances à long terme, les obligations locatives, le paiement conditionnel, 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 avoisine leur valeur comptable.

La juste valeur des créances à long terme et de l'investissement net dans des contrats de location-financement 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 2020, la valeur comptable de la dette à long terme de Cenovus s'établissait à 6 979 M\$, et sa juste valeur, à 3 569 M\$ (valeur comptable de 6 699 M\$ et juste valeur de 7 610 M\$ au 31 décembre 2019).

Les instruments de capitaux propres classés à la JVAERG se composent des titres de capitaux propres dans des sociétés fermées. La société classe certains instruments de capitaux propres dans des sociétés fermées à la JVAERG, car ils ne sont pas détenus à des fins de transaction et que les variations de la juste valeur ne rendent pas compte des activités de la société. 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.

Le tableau ci-dessous présente un rapprochement des variations de la juste valeur des instruments de capitaux propres de sociétés fermées classés à la JVAERG :

	Total
31 décembre 2019	52
Variation de la juste valeur ¹⁾	2
31 mars 2020	54

1) Les variations de la juste valeur sont inscrites 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 swaps, des contrats à terme et, le cas échéant, des options sur le pétrole brut, ainsi que des contrats à terme et des swaps sur les condensats et des swaps de cours de change et 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, qui correspond à 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 swaps de change est calculée à l'aide de modèles d'évaluation externes qui intègrent des données observables sur le marché, dont des courbes à terme de taux de change (niveau 2). 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 courbes des taux d'intérêt (niveau 2).

Sommaire des positions de gestion des risques non dénouées

	31 mars 2020			31 décembre 2019		
	Gestion des risques			Gestion des risques		
	Actifs	Passifs	Montant net	Actifs	Passifs	Montant net
Pétrole brut	6	24	(18)	5	2	3

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.

	31 mars 2020	31 décembre 2019
Niveau 2 – Prix tirés de données observables ou confirmés dans le marché	(18)	3

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 ci-dessous 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 :

	2020
Juste valeur des contrats à l'ouverture de la période	3
Juste valeur des contrats dénoués pendant la période	29
Variation de la juste valeur des contrats en cours à l'ouverture de la période et des contrats conclus pendant la période	(51)
Profit (perte) de change latent sur les contrats libellés en \$ US	1
Juste valeur des contrats à la clôture de la période	(18)

C) Juste valeur du paiement conditionnel

Le paiement conditionnel est inscrit à la juste valeur aux états consolidés de la situation financière. La juste valeur est établie en déterminant la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs attendus à l'aide d'un modèle d'évaluation du prix des options (niveau 3), qui suppose que la distribution des probabilités pour le WCS repose sur la volatilité des options sur le WTI, la volatilité des options sur le cours de change entre le dollar canadien et le dollar américain et le prix à terme du WTI et du WCS, et actualisée au taux d'intérêt sans risque ajusté en fonction de la qualité de crédit de 24,9 %. La juste valeur du paiement conditionnel a été établie par l'équipe d'évaluation interne de Cenovus composée de personnes compétentes qui possèdent une expérience des techniques d'évaluation de la juste valeur. Au 31 mars 2020, la juste valeur du paiement conditionnel a été évaluée à 13 M\$ (143 M\$ au 31 décembre 2019).

Au 31 mars 2020, le prix à terme moyen du WCS pour la durée restante du paiement conditionnel est de 25,74 \$ le baril. La volatilité implicite moyenne des options sur le WTI et des options sur les cours de change entre le dollar canadien et le dollar américain utilisée pour évaluer le paiement conditionnel était respectivement de 54,1 % et de 8,6 %. Des variations des données d'entrée utilisées dans le modèle d'évaluation du prix des options, toutes les autres variables demeurant constantes par ailleurs, auraient donné lieu à des profits ou des pertes latents qui auraient eu l'incidence suivante sur le résultat avant impôt :

	Fourchette de sensibilité	Hausse	Baisse
Prix à terme du WCS	± 5,00 \$/b	(20)	9
Volatilité des options sur le WTI	± 5 %	(9)	6
Volatilité des options sur les cours de change entre le dollar américain et le dollar canadien	± 5 %	4	(6)

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

Trimestres clos les 31 mars	2020	2019
(Profit réalisé) perte réalisée ¹⁾	29	(19)
(Profit latent) perte latente ²⁾	22	236
(Profit) perte lié à la gestion des risques	51	217

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.

26. GESTION DES RISQUES

Cenovus 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.

Pour gérer son exposition à la volatilité des taux d'intérêt, la société peut parfois conclure des swaps de taux d'intérêt. Pour atténuer son exposition aux variations des cours de change, la société conclut régulièrement des contrats de change. Aucun montant notionnel de contrats de taux d'intérêt ou de contrats de change n'était en cours au 31 mars 2020.

De plus, la société peut de temps à autre prendre d'autres positions financières dans le cadre de ses activités continues pour la commercialisation de sa production. Au 31 mars 2020, la juste valeur des autres positions financières correspondait à un passif de 18 M\$ et ces positions se composaient des instruments liés au WCS, au WTI et aux condensats.

A) Risque lié aux prix des marchandises

Sensibilité

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

	Fourchette de sensibilité	Hausse	Baisse
Pétrole brut - prix différentiel	± 2,50 \$ US/b sur les couvertures différentielles basées sur la production	12	(12)

B) Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque que la contrepartie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations financières ou contractuelles conformément aux modalités convenues et amène de ce fait la société à subir une perte financière. Cenovus a mis en place une politique de crédit approuvée par le comité d'audit et le conseil d'administration conçue pour veiller à ce que son exposition aux risques de crédit se situe dans un niveau de risque acceptable conformément à la politique de gestion des risques d'entreprise de la société. La politique de crédit énonce les rôles et responsabilités à l'égard du risque de crédit, établit un cadre d'évaluation, de surveillance et d'atténuation de l'exposition aux risques de crédit et dresse les paramètres entourant les limites de concentration du crédit.

Cenovus évalue le risque de crédit des nouvelles contreparties et assure la surveillance régulière des risques liés à l'ensemble des contreparties. Une part importante des comptes débiteurs de Cenovus provient de clients du secteur du pétrole et du gaz naturel et est exposée aux risques de crédit normaux du secteur. L'exposition de Cenovus à ses contreparties est à l'intérieur de la fourchette établie dans sa politique de crédit. L'exposition maximale au risque de crédit lié aux comptes débiteurs et produits à recevoir, à l'investissement net dans les contrats de location-financement, aux actifs liés à la gestion des risques et aux créances à long terme correspond à la valeur comptable totale de ces éléments.

Au 31 mars 2020, environ 93 % des montants à payer, des entreprises communes, des créances clients et de l'investissement net dans les contrats de location-financement de la société étaient de bonne qualité, et 97 % de ses comptes débiteurs étaient en souffrance depuis moins de 60 jours. Les pertes de crédit attendues moyennes sur les montants à payer, les entreprises communes, les créances clients et l'investissement net dans les contrats de location-financement de la société s'établissaient à 0,7 % au 31 mars 2020 (0,3 % au 31 décembre 2019).

C) Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend de la possibilité que Cenovus éprouve des difficultés à respecter la totalité de ses obligations financières à mesure qu'elles deviennent exigibles. Il désigne également le risque qu'elle ne soit pas en mesure de liquider ses actifs rapidement et à un prix raisonnable. Cenovus gère son risque de liquidité en surveillant étroitement la trésorerie et la dette et en conservant un accès approprié au crédit, ce dernier facteur pouvant varier en fonction des notations de crédit de la société. Comme il est indiqué à la note 16, Cenovus vise à long terme un ratio dette nette/BAIIA ajusté inférieur à 2,0 x afin de gérer son endettement global.

Dans le cadre de la gestion des risques de liquidité, Cenovus a accès à un large éventail de sources de financement, que ce soit au moyen de trésorerie et d'équivalents de trésorerie, de flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, de facilités de crédit non encore utilisées, de facilités remboursables à vue non engagées et des fonds disponibles aux termes du prospectus préalable de base. Au 31 mars 2020, Cenovus disposait de 160 M\$ en trésorerie et équivalents de trésorerie, de 4,4 G\$ sur sa facilité de crédit engagée et de 738 M\$ sur ses facilités remboursables à vue non engagées, dont une tranche de 143 M\$ pouvait être prélevée à des fins générales, la totalité du montant pouvant servir à l'émission de lettres de crédit. Un autre montant de 35 M\$ US représentant la quote-part revenant à la société des facilités remboursables à vue non engagées de WRB était aussi disponible. De plus, Cenovus avait une capacité inutilisée de 5,0 G\$ US aux termes d'un prospectus préalable de base, dont la disponibilité est tributaire des conditions du marché.

Après le 31 mars 2020, la société a obtenu une facilité de crédit engagée de 1,1 G\$, d'une durée de 364 jours assortie d'une option de prolongation de un an au gré du prêteur, qui lui permettra de mieux traverser le ralentissement économique actuel. Cette nouvelle facilité porte à 5,6 G\$ le total des facilités engagées de la société.

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)
Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire
Période close le 31 mars 2020

Les sorties de trésorerie non actualisées liées aux passifs financiers s'établissent comme suit :

31 mars 2020	Moins de 1 an	De 2 à 3 ans	De 4 à 5 ans	Par la suite	Total
Comptes créditeurs et charges à payer	1 467	-	-	-	1 467
Emprunts à court terme ¹⁾	603	-	-	-	603
Passifs liés à la gestion des risques ²⁾	24	-	-	-	24
Dette à long terme ¹⁾	358	1 414	1 367	9 916	13 055
Paielement conditionnel ³⁾	4	14	-	-	18
Obligations locatives ¹⁾	282	475	428	1 533	2 718

31 décembre 2019	Moins de 1 an	De 2 à 3 ans	De 4 à 5 ans	Par la suite	Total
Comptes créditeurs et charges à payer	2 210	-	-	-	2 210
Passifs liés à la gestion des risques ²⁾	2	-	-	-	2
Dette à long terme ¹⁾	344	1 338	1 465	9 326	12 473
Paielement conditionnel ³⁾	79	69	-	-	148
Obligations locatives ¹⁾	277	466	410	1 544	2 697

1) Capital et intérêts confondus, y compris la partie courante, le cas échéant.

2) Les passifs liés à la gestion des risques sont visés par des conventions-cadres de compensation.

3) Voir la note 25 C) pour prendre connaissance des hypothèses en matière de juste valeur.

27. INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau suivant présente un rapprochement des passifs et des flux de trésorerie liés aux activités de financement.

	Dividendes à verser	Emprunts à court terme	Dette à long terme	Obligations locatives
1 ^{er} janvier 2019	-	-	9 164	1 494
Variations des flux de trésorerie liés aux activités de financement :				
Dividendes versés	(61)	-	-	-
Émission (remboursement) de titres d'emprunt à long terme, montant net	-	-	(558)	-
Remboursement du capital des contrats de location	-	-	-	(33)
Variations sans effet sur la trésorerie :				
Dividendes déclarés	61	-	-	-
(Profit) perte de change	-	-	(192)	(5)
Entrées de contrats de location	-	-	-	11
Profit au rachat de titres d'emprunt et à l'amortissement d'émission de titres d'emprunt	-	-	(31)	-
31 mars 2019	-	-	8 383	1 467
31 décembre 2019	-	-	6 699	1 916
Variations des flux de trésorerie liés aux activités de financement :				
Dividendes versés	(77)	-	-	-
Contraction (remboursement) d'emprunts à court terme, montant net	-	592	-	-
Émission (remboursement) de titres d'emprunt à long terme, montant net	-	-	(112)	-
Émission (remboursement) de titres d'emprunt à long terme renouvelables, montant net	-	-	(173)	-
Remboursement du capital des contrats de location	-	-	-	(48)
Variations sans effet sur la trésorerie :				
Dividendes déclarés	77	-	-	-
(Profit) perte de change	-	10	598	53
Profit au rachat de titres d'emprunt et à l'amortissement d'émission de titres d'emprunt	-	-	(23)	-
Entrées de contrats de location	-	-	-	20
Réévaluation d'obligations locatives	-	-	-	(12)
Autres	-	-	(10)	-
31 mars 2020	-	602	6 979	1 929

28. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

A) Engagements

Cenovus a contracté 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. Des renseignements supplémentaires sur les engagements de la société se trouvent dans les notes afférentes aux états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Au 31 mars 2020, le total des engagements s'établissait à 24 G\$, dont 23 G\$ avaient trait à divers engagements de transport et d'entreposage. Certains engagements liés au transport, d'un montant de 14 G\$ (13 G\$ en 2019), sont assujettis à l'approbation des organismes de réglementation ou ont été approuvés, mais ne sont pas encore en vigueur. Les contrats sont d'une durée pouvant aller jusqu'à 20 ans après la date de leur entrée en vigueur et devraient concourir à l'harmonisation des besoins futurs de la société en matière de transport avec la croissance prévue de la production.

Au 31 mars 2020, des lettres de crédit en cours totalisant 415 M\$ avaient été émises à titre de garantie de l'exécution de certains contrats (364 M\$ au 31 décembre 2019).

B) Éventualités

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.

Paiement conditionnel

Dans le cadre de l'acquisition, Cenovus a convenu de verser des paiements trimestriels à ConocoPhillips durant cinq ans après le 17 mai 2017 pour les trimestres durant lesquels le prix moyen du pétrole brut du WCS dépasse 52,00 \$ le baril durant le trimestre en question. Au 31 mars 2020, la juste valeur estimative du paiement conditionnel s'établissait à 13 M\$ (voir la note 18).