



Cenovus Energy Inc.

États financiers consolidés intermédiaires (non audités)

Période close le 31 mars 2022

(en dollars canadiens)

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)



Période close le 31 mars 2022

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 DE LA VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (non audités)	6
TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE (non audités).....	7
1. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET INFORMATIONS SECTORIELLES	8
2. BASE D'ÉTABLISSEMENT ET DÉCLARATION DE CONFORMITÉ	13
3. MÉTHODES COMPTABLES, JUGEMENTS COMPTABLES D'IMPORTANCE CRITIQUE ET PRINCIPALES SOURCES D'INCERTITUDE RELATIVE AUX ESTIMATIONS.....	14
4. FRAIS GÉNÉRAUX ET FRAIS D'ADMINISTRATION	14
5. CHARGES FINANCIÈRES.....	14
6. COÛTS D'INTÉGRATION.....	15
7. (PROFIT) PERTE DE CHANGE, MONTANT NET	15
8. SORTIES.....	15
9. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	15
10. MONTANTS PAR ACTION.....	16
11. ACTIFS DISPONIBLES À LA VENTE.....	17
12. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION, MONTANT NET.....	17
13. IMMOBILISATIONS CORPORELLES, MONTANT NET	17
14. ACTIFS AU TITRE DE DROITS D'UTILISATION, MONTANT NET	18
15. PARTENARIATS	18
16. AUTRES ACTIFS.....	20
17. DETTE ET STRUCTURE FINANCIÈRE	20
18. OBLIGATIONS LOCATIVES	23
19. PAIEMENT CONDITIONNEL	24
20. PASSIFS RELATIFS AU DÉMANTÈLEMENT	24
21. AUTRES PASSIFS	24
22. CAPITAL SOCIAL ET BONS DE SOUSCRIPTION	25
23. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL.....	26
24. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS.....	26
25. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES.....	27
26. INSTRUMENTS FINANCIERS	27
27. GESTION DES RISQUES.....	30
28. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE	32
29. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS	34

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS (non audités)

Périodes closes les 31 mars

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

	Notes	Trimestres clos en	
		2022	2021 ¹⁾
Produits des activités ordinaires	1		
Chiffre d'affaires brut		17 383	9 666
Déduire : Redevances		1 185	373
		16 198	9 293
Charges	1		
Marchandises achetées		7 538	4 237
Frais de transport et de fluidification		2 919	1 785
Charges d'exploitation		1 287	1 134
(Profit) perte lié à la gestion des risques	26	1 285	194
Amortissement et épuisement	13,14	1 030	1 045
Coûts de prospection	12	16	6
Résultat des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	15	(4)	(14)
Frais généraux et frais d'administration	4	199	163
Charges financières	5	229	244
Produit d'intérêts		(15)	(4)
Coûts d'intégration	6	24	223
(Profit) perte de change, montant net	7	(102)	(117)
Réévaluation du paiement conditionnel	19	236	187
(Profit) perte à la sortie d'actifs	8	(242)	(12)
Autres (produits) charges, montant net		(370)	(72)
Résultat avant impôt sur le résultat		2 168	294
Charge (produit) d'impôt sur le résultat	9	543	74
Résultat net		1 625	220
Résultat net par action ordinaire (\$)	10		
De base		0,81	0,10
Dilué		0,79	0,10

1) Voir la note 3 pour consulter les modifications apportées aux résultats comparatifs.

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL (non audités)

Périodes closes les 31 mars

(en millions de dollars)

	Notes	Trimestres clos en 2022	2021
Résultat net		1 625	220
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		30	16
<i>Éléments qui pourraient être reclassés en résultat net :</i>			
Écart de change		(150)	(133)
Total des autres éléments du résultat global, après impôt		(120)	(117)
Résultat global		1 505	103

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (non audités)

(en millions de dollars)

	Notes	31 mars 2022	31 décembre 2021
Actif			
Actif courant			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3 399	2 873
Créances clients et produits à recevoir		5 987	3 870
Impôt sur le résultat à recouvrer		7	22
Stocks		4 661	3 919
Actifs détenus en vue de la vente	11	530	1 304
Total de l'actif courant		14 584	11 988
Trésorerie soumise à restrictions	20	188	186
Actifs de prospection et d'évaluation, montant net	1,12	723	720
Immobilisations corporelles, montant net	1,13	33 340	34 225
Actifs au titre de droits d'utilisation, montant net	1,14	1 963	2 010
Impôt sur le résultat à recouvrer		66	66
Participations dans une entreprise liée comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	15	300	311
Autres actifs	16	455	431
Impôt sur le résultat différé		563	694
Goodwill	1	3 473	3 473
Total de l'actif		55 655	54 104
Passif et capitaux propres			
Passif courant			
Comptes créditeurs et charges à payer		8 122	6 353
Emprunts à court terme	17	62	79
Obligations locatives	18	259	272
Païement conditionnel	19	178	236
Impôt sur le résultat à payer		391	179
Passifs relatifs aux actifs détenus en vue de la vente	11	128	186
Total du passif courant		9 140	7 305
Dettes à long terme	17	11 744	12 385
Obligations locatives	18	2 647	2 685
Passifs relatifs au démantèlement	20	3 304	3 906
Autres passifs	21	906	929
Impôt sur le résultat différé		3 288	3 286
Total du passif		31 029	30 496
Capitaux propres		24 614	23 596
Participation ne donnant pas le contrôle		12	12
Total du passif et des capitaux propres		55 655	54 104
Engagements et éventualités	29		

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (non audités)

(en millions de dollars)

	Capitaux propres						Participation ne donnant pas le contrôle	
	Actions ordinaires	Actions privilégiées	Bons de souscription	Surplus d'apport	Résultats non distribués	CAERG ¹⁾		Total
	(note 22)	(note 22)	(note 22)			(note 23)		
31 décembre 2020	11 040	—	—	4 391	501	775	16 707	—
Résultat net	—	—	—	—	220	—	220	—
Autres éléments du résultat global, après impôt	—	—	—	—	—	(117)	(117)	—
Total du résultat global	—	—	—	—	220	(117)	103	—
Actions ordinaires émises	6 111	—	—	—	—	—	6 111	—
Actions privilégiées émises	—	519	—	—	—	—	519	—
Bons de souscription émis	—	—	216	—	—	—	216	—
Bons de souscription exercés	1	—	—	—	—	—	1	—
Charge de rémunération fondée sur des actions	—	—	—	5	—	—	5	—
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	—	—	(35)	—	(35)	—
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	—	—	(9)	—	(9)	—
Participation ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	—	11
31 mars 2021	17 152	519	216	4 396	677	658	23 618	11
31 décembre 2021	17 016	519	215	4 284	878	684	23 596	12
Résultat net	—	—	—	—	1 625	—	1 625	—
Autres éléments du résultat global, après impôt	—	—	—	—	—	(120)	(120)	—
Total du résultat global	—	—	—	—	1 625	(120)	1 505	—
Actions ordinaires émises à l'exercice d'options sur actions	54	—	—	(10)	—	—	44	—
Achat d'actions ordinaires dans le cadre de l'offre publique ²⁾ (note 22)	(210)	—	—	(256)	—	—	(466)	—
Bons de souscription exercés	14	—	(5)	—	—	—	9	—
Charge de rémunération fondée sur des actions	—	—	—	4	—	—	4	—
Charge de rémunération fondée sur des actions	—	—	—	—	(69)	—	(69)	—
Dividendes sur actions ordinaires	—	—	—	—	(9)	—	(9)	—
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	—	—	—	—	—	—
31 mars 2022	16 874	519	210	4 022	2 425	564	24 614	12

1) Cumul des autres éléments du résultat global (« CAERG »).

2) Offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« offre publique »).

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE (non audités)

Périodes closes les 31 mars

(en millions de dollars)

	Notes	2022	2021
Activités d'exploitation			
Résultat net		1 625	220
Amortissement et épuisement	13, 14	1 030	1 045
Coûts de prospection		—	10
Réduction (reprise) de valeur des stocks		—	16
Réductions de valeur des stocks réalisées		—	(15)
Charge (produit) d'impôt différé	9	118	27
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	26	311	(148)
(Profit) perte de change latent	7	(139)	(139)
(Profit) perte de change réalisé à l'égard d'éléments hors exploitation		26	(2)
Réévaluation du paiement conditionnel, déduction faite de la trésorerie versée		76	187
(Profit) perte à la sortie d'actifs	8	(242)	(12)
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement	20	44	48
Résultat des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	15	(4)	(14)
Distributions reçues des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	15	17	28
Autres		(279)	(110)
Règlement de passifs relatifs au démantèlement		(19)	(11)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	28	(1 199)	(902)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		1 365	228
Activités d'investissement			
Dépenses d'investissement	12, 13	(746)	(547)
Produit de la sortie d'actifs	8	950	5
Trésorerie acquise dans le cadre d'un regroupement d'entreprises		—	735
Variation nette des placements et autres		(126)	—
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	28	259	11
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		337	204
Flux de trésorerie avant les activités de financement, montant net		1 702	432
Activités de financement			
Émission (remboursement) d'emprunts à court terme, montant net	28	(16)	107
(Remboursement) de titres d'emprunt à long terme		(510)	—
Émission (remboursement) de titres d'emprunt à long terme renouvelables, montant net		—	50
Remboursement du capital des contrats de location		(75)	(75)
Actions ordinaires émises aux termes des régimes d'options sur actions		44	—
Achat d'actions ordinaires dans le cadre de l'offre publique	22	(466)	—
Dividendes sur les actions ordinaires	10	(69)	(35)
Dividendes sur les actions privilégiées	10	(9)	(9)
Autres		8	1
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(1 093)	39
Incidence des fluctuations du cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		(83)	24
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		526	495
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		2 873	378
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période		3 399	873

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

1. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET INFORMATIONS SECTORIELLES

Cenovus Energy Inc., y compris ses filiales, (collectivement, « Cenovus » ou la « société »), constituent une société d'énergie intégrée ayant des activités de production de pétrole et de gaz naturel au Canada et dans la région Asie-Pacifique, ainsi que des activités de valorisation, de raffinage et de commercialisation au Canada et aux États-Unis.

Cenovus est constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions, et ses actions ordinaires et ses bons de souscription d'actions ordinaires sont cotés à la Bourse de Toronto (« TSX ») et à celle de New York (« NYSE »), alors que ses actions privilégiées rachetables cumulatives de série 1, de série 2, de série 3, de série 5 et de série 7 sont cotées à la TSX. 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 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 :

Secteurs en amont

- **Sables bitumineux**, qui se consacre aux activités de mise en valeur et de production de bitume et de pétrole lourd dans le nord de l'Alberta et la Saskatchewan. Les actifs de sables bitumineux de Cenovus comprennent les projets de Foster Creek, de Christina Lake, de Sunrise (détenu conjointement avec BP Canada Energy Group ULC (« BP Canada ») et exploité par Cenovus), ainsi que les actifs de production par méthode thermique et de pétrole lourd classique de Lloydminster. Cenovus détient et exploite conjointement des réseaux de collecte et des terminaux de pipelines par l'intermédiaire d'une participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence dans Husky Midstream Limited Partnership (« HMLP »). Les activités de vente et de transport de la production de Cenovus et de volumes de marchandises de tiers sont gérées et commercialisées grâce à l'accès de la société à la capacité des pipelines et des installations de stockage de tiers au Canada et aux États-Unis, ce qui lui permet d'optimiser les gammes de produits, les points de livraison, les engagements de transport et la diversification de la clientèle.
- **Hydrocarbures classiques**, qui comprend des actifs riches en liquides de gaz naturel (« LGN ») et en gaz naturel dans les zones d'exploitation Elmworth-Wapiti, Kaybob-Edson, Clearwater et Rainbow Lake de l'Alberta et de la Colombie-Britannique, et des participations dans de nombreuses installations de traitement du gaz naturel. La production de LGN et de gaz naturel de Cenovus est commercialisée et transportée avec des volumes additionnels de marchandises de tiers grâce à l'accès de la société à la capacité des pipelines, des terminaux d'exportation et des installations de stockage de tiers, ce qui lui procure la souplesse nécessaire pour accéder au marché et optimiser les gammes de produits, les points de livraison, les engagements de transport et la diversification de la clientèle.
- **Production extracôtière**, qui comprend les activités d'exploitation, de prospection et de mise en valeur extracôtières en Chine et sur la côte est du Canada, ainsi que la participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence dans la coentreprise Husky-CNOOC Madura Ltd. (« HCML »), en Indonésie.

Secteurs en aval

- **Fabrication au Canada**, qui comprend le complexe de valorisation et de raffinage d'asphalte de Lloydminster que la société détient et exploite pour la valorisation du pétrole lourd et du bitume en pétrole brut synthétique, en carburant diesel, en asphalte et en d'autres produits connexes. Cenovus cherche à maximiser la valeur par baril de sa production de pétrole lourd et de bitume grâce à son réseau intégré d'actifs. De plus, Cenovus est propriétaire-exploitant du terminal de transport ferroviaire de pétrole brut de Bruderheim et de deux usines d'éthanol. Cenovus commercialise également sa production et des volumes de pétrole brut synthétique, d'asphalte et de produits connexes de tiers.
- **Fabrication aux États-Unis**, qui comprend les activités de raffinage du pétrole brut nécessaires à la production d'essence, de diesel, de carburacteur, d'asphalte et d'autres produits à la raffinerie de Lima et à la raffinerie de Superior (entièrement détenues), aux raffineries de Wood River et de Borger (détenues conjointement avec l'exploitant Phillips 66) et à la raffinerie de Toledo (détenue conjointement avec l'exploitant BP Products North America Inc. (« BP »). Cenovus commercialise également ses propres volumes de produits raffinés du pétrole et ceux de tiers, dont l'essence, le diesel et le carburacteur.

NOTES ANNEXES (non audités)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période close le 31 mars 2022

- **Vente**, qui comprend la vente de ses propres volumes de produits raffinés de pétrole et de volumes de tiers, dont l'essence et le diesel, au moyen de points de vente au détail, de vente commerciale et de vente en gros, ainsi que de réseaux de vente en gros, au Canada.

Activités non sectorielles et éliminations

Activités non sectorielles et éliminations, qui comprend principalement les coûts engagés à l'échelle de la société à l'égard des frais généraux et frais d'administration, des activités de financement et des profits ou pertes liés à la gestion des risques relativement aux instruments dérivés des activités non sectorielles et au change. Les éliminations comprennent les ajustements au titre de la consommation interne de gaz naturel entre les secteurs, les services de transbordement fournis au secteur Sables bitumineux par le terminal de transport ferroviaire de pétrole brut de la société, la production de pétrole brut servant de charge d'alimentation pour les secteurs Fabrication au Canada et Fabrication aux États-Unis et la production de diesel dans le secteur Fabrication au Canada vendu au secteur Vente. Les éliminations sont constatées en fonction des prix du marché courants.

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 opérationnelles¹⁾

	En amont							
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Production extracôtière		Total	
	2022	2021 ¹⁾	2022	2021	2022	2021	2022	2021 ¹⁾
Trimestres clos les 31 mars								
Produits des activités ordinaires								
Chiffre d'affaires brut	9 218	4 918	1 112	776	567	431	10 897	6 125
Moins les redevances	1 082	324	71	24	32	25	1 185	373
	8 136	4 594	1 041	752	535	406	9 712	5 752
Charges								
Marchandises achetées	1 483	861	606	381	—	—	2 089	1 242
Frais de transport et de fluidification	2 885	1 778	34	18	4	4	2 923	1 800
Charges d'exploitation	702	585	134	142	73	58	909	785
(Profit) perte réalisé lié à la gestion des risques	867	229	4	1	—	—	871	230
Marge d'exploitation	2 199	1 141	263	210	458	344	2 920	1 695
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	266	(141)	—	(1)	—	—	266	(142)
Amortissement et épuisement	635	612	80	108	150	125	865	845
Coûts de prospection	1	11	—	(4)	15	(1)	16	6
Résultat des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	—	—	—	—	(4)	(12)	(4)	(12)
Résultat sectoriel	1 297	659	183	107	297	232	1 777	998

1) Les résultats de la période antérieure ont été modifiés pour tenir compte d'un changement dans la présentation de swaps de produits et de certains achats de marchandises de tiers utilisés pour les activités de fluidification et d'optimisation. Pour un complément d'information, se reporter à la note 3 ci-après et aux états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

	En aval							
	Fabrication au Canada		Fabrication aux États-Unis		Vente		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Trimestres clos les 31 mars								
Produits des activités ordinaires								
Chiffre d'affaires brut	1 044	806	6 509	3 437	694	447	8 247	4 690
Moins les redevances	—	—	—	—	—	—	—	—
	1 044	806	6 509	3 437	694	447	8 247	4 690
Charges								
Marchandises achetées	804	631	5 482	2 920	660	417	6 946	3 968
Frais de transport et de fluidification	2	—	—	—	—	—	2	—
Charges d'exploitation	124	93	494	405	27	19	645	517
Profit (perte) réalisé lié à la gestion des risques	—	—	110	21	—	—	110	21
Marge d'exploitation	114	82	423	91	7	11	544	184
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	—	—	27	10	—	—	27	10
Amortissement et épuisement	42	43	85	114	8	12	135	169
Coûts de prospection	—	—	—	—	—	—	—	—
Résultat des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	—	—	—	—	—	—	—	—
Résultat sectoriel	72	39	311	(33)	(1)	(1)	382	5

NOTES ANNEXES (non audités)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période close le 31 mars 2022

Trimestres clos les 31 mars	Activités non sectorielles et éliminations		Chiffres consolidés	
	2022	2021	2022	2021
Produits des activités ordinaires				
Chiffre d'affaires brut	(1 761)	(1 149)	17 383	9 666
Moins les redevances	—	—	1 185	373
	(1 761)	(1 149)	16 198	9 293
Charges				
Marchandises achetées	(1 497)	(973)	7 538	4 237
Frais de transport et de fluidification	(6)	(15)	2 919	1 785
Charges d'exploitation	(267)	(168)	1 287	1 134
Profit (perte) réalisé lié à la gestion des risques	(7)	91	974	342
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	18	(16)	311	(148)
Amortissement et épuisement	30	31	1 030	1 045
Coûts de prospection	—	—	16	6
Résultat des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	—	(2)	(4)	(14)
Résultat sectoriel	(32)	(97)	2 127	906
Frais généraux et frais d'administration	199	163	199	163
Charges financières	229	244	229	244
Produit d'intérêts	(15)	(4)	(15)	(4)
Coûts d'intégration	24	223	24	223
(Profit) perte de change, montant net	(102)	(117)	(102)	(117)
Réévaluation du paiement conditionnel	236	187	236	187
(Profit) perte à la sortie d'actifs	(242)	(12)	(242)	(12)
Autres (produits) charges, montant net ²⁾	(370)	(72)	(370)	(72)
	(41)	612	(41)	612
Résultat avant impôt sur le résultat			2 168	294
Charge (produit) d'impôt sur le résultat			543	74
Résultat net			1 625	220

1) Les résultats de la période antérieure ont été modifiés pour tenir compte d'un changement dans la présentation de swaps de produits et de certains achats de marchandises de tiers utilisés pour les activités de fluidification et d'optimisation. Pour un complément d'information, se reporter à la note 3 ci-après et aux états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

2) Les autres (produits) charges, montant net, comprennent le produit d'assurance en lien à un incident à la raffinerie de Superior en 2018 de 269 M\$ (45 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021) et le produit d'assurance en lien à un incident dans la région de l'Atlantique en 2018 de 52 M\$ (néant pour le trimestre clos le 31 mars 2021).

NOTES ANNEXES (non audités)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période close le 31 mars 2022

B) Produits des activités ordinaires par produit

Trimestres clos les 31 mars	2022	2021
En amont¹⁾		
Pétrole brut	7 653	4 246
LGN	1 062	618
Gaz naturel	897	776
Autres	100	112
En aval		
Fabrication au Canada		
Pétrole brut synthétique	370	346
Diesel et distillat	130	85
Asphalte	84	65
Autres produits et services	460	310
Fabrication aux États-Unis		
Essence	3 228	1 768
Diesel et distillat	2 160	1 231
Autres produits	1 121	438
Vente	694	447
Activités non sectorielles et éliminations	(1 761)	(1 149)
Résultat consolidé	16 198	9 293

1) Les résultats de la période antérieure ont été modifiés pour tenir compte d'un changement dans la présentation de swaps de produits et de certains achats de marchandises de tiers utilisés pour les activités de fluidification et d'optimisation. Pour un complément d'information, se reporter à la note 3 ci-après et aux états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

C) Information géographique

Trimestres clos les 31 mars	Produits des activités ordinaires ¹⁾	
	2022	2021
Canada ²⁾	8 798	5 512
États-Unis	7 026	3 477
Chine	374	304
Résultat consolidé	16 198	9 293

1) Les produits des activités ordinaires par secteur géographique ont été reclassés en fonction de l'endroit où sont exercées les activités.

2) Les résultats de la période antérieure ont été modifiés pour tenir compte d'un changement dans la présentation de swaps de produits et de certains achats de marchandises de tiers utilisés pour les activités de fluidification et d'optimisation. Pour un complément d'information, se reporter à la note 3 ci-après et aux états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Trimestres clos les 31 mars	Actif non courant ¹⁾	
	31 mars 2022	31 décembre 2021
Canada ²⁾	33 206	33 981
États-Unis	4 118	4 093
Chine	2 397	2 583
Indonésie	300	311
Résultat consolidé	40 021	40 968

1) Rend compte des actifs de prospection et d'évaluation, des immobilisations corporelles, des actifs au titre de droits d'utilisation, de l'impôt sur le résultat à recouvrer, des participations dans des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, des métaux précieux, des immobilisations incorporelles et du goodwill.

2) Ne rend pas compte des actifs détenus en vue de la vente de 530 M\$ du secteur Vente (552 M\$ du secteur Vente, 593 M\$ du secteur Sables bitumineux et 159 M\$ du secteur Hydrocarbures classiques au 31 décembre 2021).

NOTES ANNEXES (non audités)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période close le 31 mars 2022

D) Actifs par secteur¹⁾

	Actifs de prospection et d'évaluation		Immobilisations corporelles		Actifs au titre de droits d'utilisation	
	31 mars 2022	31 décembre 2021	31 mars 2022	31 décembre 2021	31 mars 2022	31 décembre 2021
Sables bitumineux	659	653	22 117	22 535	758	754
Hydrocarbures classiques	5	6	1 983	2 174	2	2
Production extracôtière	59	61	2 577	2 822	157	160
Fabrication au Canada	—	—	2 311	2 353	313	339
Fabrication aux États-Unis	—	—	3 784	3 745	243	252
Vente	—	—	195	205	43	49
Activités non sectorielles et éliminations	—	—	373	391	447	454
Résultat consolidé	723	720	33 340	34 225	1 963	2 010

	Goodwill		Total de l'actif	
	31 mars 2022	31 décembre 2021	31 mars 2022	31 décembre 2021
Sables bitumineux ¹⁾	3 473	3 473	31 809	31 070
Hydrocarbures classiques ¹⁾	—	—	3 048	3 026
Production extracôtière	—	—	3 342	3 597
Fabrication au Canada	—	—	2 854	2 918
Fabrication aux États-Unis	—	—	8 438	7 777
Vente ¹⁾	—	—	986	966
Activités non sectorielles et éliminations	—	—	5 178	4 750
Résultat consolidé	3 473	3 473	55 655	54 104

1) L'actif total rend compte d'actifs détenus en vue de la vente de 530 M\$ du secteur Vente (552 M\$ du secteur Vente, 593 M\$ du secteur Sables bitumineux et 159 M\$ du secteur Hydrocarbures classiques au 31 décembre 2021).

NOTES ANNEXES (non audités)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période close le 31 mars 2022

E) Dépenses d'investissement¹⁾

Trimestres clos les 31 mars	2022	2021
Dépenses d'investissement		
Sables bitumineux	375	218
Hydrocarbures classiques	88	66
Production extracôtière		
Asie-Pacifique	—	2
Atlantique	53	24
Total par produit en amont	516	310
Fabrication au Canada	14	4
Fabrication aux États-Unis	207	205
Vente	1	1
Total par produit en aval	222	210
	8	27
Activités non sectorielles et éliminations	746	547
Acquisitions		
Sables bitumineux	—	3
Hydrocarbures classiques	—	4
	—	7
Acquisitions²⁾		
Sables bitumineux	—	5 002
Hydrocarbures classiques	—	547
Production extracôtière	—	3 045
Fabrication au Canada	—	2 283
Fabrication aux États-Unis	—	1 618
Vente	—	690
Activités non sectorielles et éliminations	—	156
	—	13 341
Dépenses d'investissement totales	746	13 895

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

2) A trait à la transaction conclue le 1^{er} janvier 2021 visant le regroupement de Cenovus et de Husky Energy Inc. (« Husky »). Pour un complément d'information, se reporter à la note 5 des états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

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 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 2021, 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 en tenant compte des états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, 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 de la société le 26 avril 2022.

NOTES ANNEXES (non audités)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période close le 31 mars 2022

3. MÉTHODES COMPTABLES, JUGEMENTS COMPTABLES D'IMPORTANCE CRITIQUE ET PRINCIPALES SOURCES D'INCERTITUDE RELATIVE AUX ESTIMATIONS

Les méthodes comptables, une liste des jugements comptables d'importance critique et des principales sources d'incertitude relative aux estimations figurent dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Ajustements apportés aux états consolidés des résultats

Certaines données comparatives du trimestre clos le 31 mars 2021 figurant dans les états consolidés des résultats, dans le secteur Sables bitumineux, ont été modifiées. La société a apporté des ajustements afin d'inscrire de manière plus appropriée certains achats de marchandises de tiers utilisés pour les activités de fluidification et d'optimisation et d'assurer un traitement plus uniforme des swaps de produits. Par conséquent, les produits des activités ordinaires et les marchandises achetées ont augmenté, sans incidence sur le résultat net, le résultat sectoriel, les flux de trésorerie ou la situation financière. Pour un complément d'information, se reporter aux états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Secteur Sables bitumineux	Trimestre clos le 31 mars 2021		
	Montant publié	Modification	Montant modifié
Chiffre d'affaires brut	4 775	143	4 918
Marchandises achetées	718	143	861
	4 057	—	4 057

4. FRAIS GÉNÉRAUX ET FRAIS D'ADMINISTRATION

Trimestres clos les 31 mars	2022	2021
Charges de personnel	72	70
Frais d'administration et autres	29	58
Charge (recouvrement) de rémunération fondée sur des actions (note 24)	107	35
Charge (recouvrement) d'autres incitatifs	(9)	—
	199	163

5. CHARGES FINANCIÈRES

Trimestres clos les 31 mars	2022	2021
Charge d'intérêts – Emprunts à court terme et dette à long terme	130	142
Prime nette (escompte net) au remboursement de titres d'emprunt à long terme (note 17)	7	—
Charge d'intérêts – Obligations locatives (note 18)	42	44
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement (note 20)	44	48
Autres	6	10
	229	244

NOTES ANNEXES (non audités)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période close le 31 mars 2022

6. COÛTS D'INTÉGRATION

Le 1^{er} janvier 2021, Cenovus et Husky ont conclu une transaction visant le regroupement des deux sociétés au moyen d'un plan d'arrangement (l'« arrangement »). Pour un complément d'information, se reporter à la note 5 des états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2021. Les coûts d'intégration comptabilisés en résultat comprennent les éléments suivants :

Trimestres clos les 31 mars	2022	2021
Coûts de transaction ¹⁾	—	65
Coûts liés à l'intégration	23	13
Indemnités de départ	1	145
	24	223

1) Ne tiennent pas compte des frais d'émission d'actions liés aux actions ordinaires, aux actions privilégiées et aux bons de souscription.

7. (PROFIT) PERTE DE CHANGE, MONTANT NET

Trimestres clos les 31 mars	2022	2021
(Profit) perte de change latent à la conversion des éléments suivants :		
Titres d'emprunt libellés en dollars US et émis au Canada	(153)	(130)
Autres	14	(9)
(Profit) perte de change latent	(139)	(139)
(Profit) perte de change réalisé	37	22
	(102)	(117)

8. SORTIES

Le 31 janvier 2022, la société a conclu la vente de ses actifs de Tucker du secteur Sables bitumineux pour un produit net de 730 M\$ et inscrit un profit avant impôt de 166 M\$ (profit après impôt de 127 M\$).

Le 28 février 2022, la société a conclu la vente de ses actifs de Wembley du secteur Hydrocarbures classiques pour un produit net de 220 M\$ et inscrit un profit avant impôt de 78 M\$ (profit après impôt de 60 M\$).

9. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

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

Trimestres clos les 31 mars	2022	2021
Impôt exigible		
Canada	367	12
États-Unis	20	—
Asie-Pacifique	38	34
Autres pays	—	1
Total de la charge (du produit) d'impôt exigible	425	47
Charge (produit) d'impôt différé	118	27
	543	74

NOTES ANNEXES (non audités)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période close le 31 mars 2022

10. MONTANTS PAR ACTION

A) Résultat net par action ordinaire – de base et dilué

Trimestres clos les 31 mars	2022	2021
Résultat net	1 625	220
Incidence des dividendes cumulatifs sur les actions privilégiées	(9)	(9)
Résultat net – de base et dilué	1 616	211
Nombre moyen pondéré d'actions, de base	1 989,9	2 017,4
Effet dilutif des bons de souscription	42,5	17,3
Effet dilutif des droits de règlement net	9,1	—
Nombre moyen pondéré d'actions, après dilution	2 041,5	2 034,7
Résultat net par action ordinaire – de base (\$)	0,81	0,10
Résultat net par action ordinaire – après dilution¹⁾ (\$)	0,79	0,10

1) Sont exclus du calcul du résultat net par action dilué pour le trimestre clos le 31 mars 2022 un résultat net de 18 M\$ (5 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021) et 2,1 millions d'actions ordinaires (1,9 million d'actions ordinaires pour le trimestre clos le 31 mars 2021) ayant trait à l'exercice hypothétique des options sur actions de remplacement de Cenovus en raison de leur effet antidilutif. Ces instruments pourraient potentiellement diluer le résultat par action futur.

B) Dividendes par action ordinaire

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, la société a versé des dividendes de 69 M\$ ou 0,0350 \$ par action ordinaire (35 M\$ ou 0,0175 \$ par action ordinaire pour le trimestre clos le 31 mars 2021). La déclaration d'un dividende sur les actions ordinaires est à l'entière discrétion du conseil d'administration de la société et réexaminée tous les trimestres.

Le 26 avril 2022, le conseil d'administration de la société a déclaré un dividende au deuxième trimestre de 0,105 \$ par action ordinaire payable le 30 juin 2022 aux détenteurs d'actions ordinaires inscrits le 15 juin 2022.

C) Dividendes sur actions privilégiées

Trimestres clos les 31 mars	2022	2021
Actions privilégiées de premier rang de série 1	2	2
Actions privilégiées de premier rang de série 2	—	—
Actions privilégiées de premier rang de série 3	3	3
Actions privilégiées de premier rang de série 5	2	2
Actions privilégiées de premier rang de série 7	2	2
Total des dividendes sur actions privilégiées déclarés et versés	9	9

La déclaration d'un dividende sur les actions privilégiées est à l'entière discrétion du conseil d'administration de la société et réexaminée tous les trimestres. Si un dividende sur toute action privilégiée n'est pas versé en totalité à n'importe quelle date de versement des dividendes, une restriction en matière de dividendes sur les actions ordinaires s'appliquera alors. Les dividendes sur actions privilégiées sont cumulatifs.

Le 26 avril 2022, le conseil d'administration de la société a déclaré des dividendes au deuxième trimestre au titre des actions privilégiées de Cenovus, payables le 30 juin 2022, d'un montant de 9 M\$, aux détenteurs d'actions privilégiées inscrits le 15 juin 2022.

NOTES ANNEXES (non audités)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période close le 31 mars 2022

11. ACTIFS DISPONIBLES À LA VENTE

Le 30 novembre 2021, la société a conclu des ententes visant la vente de 337 stations-service du secteur Vente situées dans l'ouest du Canada et en Ontario pour un produit brut de 420 M\$. Les transactions devraient être conclues à la mi-2022. Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, la marge d'exploitation associée aux actifs détenus en vue de la vente s'est établie à 16 M\$ (14 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021).

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, la société a conclu la vente de ses actifs de Tucker et de Wembley (voir la note 8).

Les actifs détenus en vue de la vente ont été comptabilisés à leur valeur comptable ou à leur juste valeur diminuée des coûts de sortie, si elle est inférieure.

	Immobilisations corporelles	Actifs au titre de droits d'utilisation	Goodwill	Obligations locatives	Passifs relatifs au démantèlement
31 mars 2022					
Stations-service du secteur Vente	476	54	—	(55)	(73)
31 décembre 2021					
Stations-service du secteur Vente	498	54	—	(58)	(86)
Tucker	505	—	88	—	(33)
Wembley	159	—	—	—	(9)
	1 162	54	88	(58)	(128)

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

31 décembre 2021	720
Entrées d'actifs	10
Variation des passifs relatifs au démantèlement	(7)
31 mars 2022	723

13. IMMOBILISATIONS CORPORELLES, MONTANT NET

	Biens pétroliers et gaziers	Actifs de traitement, de transport et de stockage	Actifs de fabrication	Vente et autres ¹⁾	Total
COÛT					
31 décembre 2021	38 443	228	10 495	1 735	50 901
Entrées d'actifs	506	1	220	9	736
Variation des passifs relatifs au démantèlement	(539)	(3)	(45)	(12)	(599)
Variation des cours de change et autres	(32)	1	(129)	8	(152)
31 mars 2022	38 378	227	10 541	1 740	50 886
AMORTISSEMENT ET ÉPUISEMENT					
31 décembre 2021	10 912	53	4 572	1 139	16 676
Amortissement et épuisement	808	9	109	31	957
Variation des cours de change et autres	(19)	(2)	(68)	2	(87)
31 mars 2022	11 701	60	4 613	1 172	17 546
VALEUR COMPTABLE					
31 décembre 2021	27 531	175	5 923	596	34 225
31 mars 2022	26 677	167	5 928	568	33 340

1) Les autres actifs comprennent le mobilier de bureau, les agencements, les améliorations locatives, les technologies de l'information et les aéronefs.

NOTES ANNEXES (non audités)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période close le 31 mars 2022

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

	Immobilier	Actifs de transport et de stockage ¹⁾	Actifs de fabrication	Vente et autres	Total
COÛT					
Au 31 décembre 2021	592	1 841	161	62	2 656
Entrées d'actifs	—	3	—	—	3
Modifications	2	27	—	(1)	28
Réévaluation	—	1	2	(1)	2
Résiliations	—	(6)	—	—	(6)
Variation des cours de change et autres	(1)	(12)	(3)	(1)	(17)
31 mars 2022	593	1 854	160	59	2 666
AMORTISSEMENT CUMULÉ					
31 décembre 2021	92	520	33	1	646
Amortissement	9	55	5	4	73
Résiliations	—	(6)	—	—	(6)
Variation des cours de change et autres	—	(6)	(4)	—	(10)
31 mars 2022	101	563	34	5	703
VALEUR COMPTABLE					
31 décembre 2021	500	1 321	128	61	2 010
31 mars 2022	492	1 291	126	54	1 963

1) Les actifs de transport et de stockage comprennent les wagons, les barges, les navires, les pipelines, les cavités et les réservoirs.

15. PARTENARIATS

A) Partenariats

BP-Husky Refining LLC

Cenovus détient une participation de 50 % dans Toledo avec BP, qui détient la participation résiduelle et exploite la raffinerie de Toledo dans l'Ohio.

Sunrise Oil Sands Partnership

Cenovus, à titre d'exploitant, détient une participation de 50 % dans Sunrise, projet de sables bitumineux dans le nord de l'Alberta, avec BP Canada, qui détient la participation résiduelle.

WRB Refining LP

Cenovus détient une participation de 50 % dans WRB avec Phillips 66, qui détient la participation résiduelle et exploite la raffinerie de Wood River dans l'Illinois et la raffinerie de Borger au Texas.

NOTES ANNEXES (non audités)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période close le 31 mars 2022

B) Coentreprises

Husky-CNOOC Madura Ltd.

La société détient une participation de 40 % dans le partenariat HCML, qui exerce des activités de prospection et de production de ressources de gaz naturel au large des côtes de l'Indonésie. La quote-part de la société dans le résultat tiré de la coentreprise est inscrite aux états consolidés du résultat dans le secteur Production extracôtière.

Les tableaux ci-après présentent l'information financière comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence pour HCML.

Résultats d'exploitation

Trimestres clos les 31 mars	2022	2021
Produits des activités ordinaires	66	119
Charges	64	127
Résultat net	2	(8)

État de la situation financière

	31 mars 2022	31 décembre 2022
Actif courant ¹⁾	149	167
Actif non courant	1 408	1 433
Passif courant	77	62
Passif non courant	846	896
Actif net	634	642

1) Comprend la trésorerie et les équivalents de trésorerie de 68 M\$ (46 M\$ au 31 décembre 2021).

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, la quote-part du résultat de la société de l'entreprise liée comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence s'établissait à 4 M\$ (12 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021). Au 31 mars 2022, la valeur comptable de la quote-part de l'actif net revenant à la société se chiffrait à 300 M\$ (311 M\$ au 31 décembre 2021). Ces montants ne représentent pas le contrôle conjoint de 40 % des produits des activités ordinaires, des charges et de l'actif net de HCML en raison des différences que présentent les valeurs attribuées à la participation ainsi que les méthodes comptables de la coentreprise et de la société.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, la société a reçu des distributions de 17 M\$ de la part de HCML (28 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021) et versé des apports de 8 M\$ (néant pour le trimestre clos le 31 mars 2021).

Husky Midstream Limited Partnership

La société détient et exploite HMLP, qui est propriétaire d'actifs médians, notamment des pipelines, des installations de stockage et d'autres actifs d'infrastructures auxiliaires en Alberta et en Saskatchewan. La société détient une participation de 35 % dans HMLP, Power Assets Holdings Ltd. et CK Infrastructure Holdings Ltd. détenant respectivement une participation de 49 % et de 16 % dans HMLP.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, HMLP a dégagé un résultat net de 46 M\$ (26 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021). La quote-part du résultat de l'entreprise liée comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence revenant à la société ne correspond pas à 35 % du résultat net de HMLP en raison de la nature de l'entente de partage des profits définie dans l'accord de partenariat. La quote-part du résultat revenant à la société varie en fonction de certains seuils de résultat. Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, la société n'a pas inscrit son résultat net avant impôt de 1 M\$ relativement à HMLP (7 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021). La valeur comptable de la participation de la société au 31 mars 2022 correspond à néant (néant au 31 décembre 2021).

Au 31 mars 2022, la société avait accumulé 4 M\$ en pertes et AERG non comptabilisés, après impôt (4 M\$ au 31 mars 2021). La société comptabilise sa quote-part du résultat de la coentreprise seulement si cette quote-part est supérieure au cumul de la perte non comptabilisée, et ce, dans les états consolidés des résultats dans le secteur Sables bitumineux.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, la société a reçu des distributions de néant (néant au 31 mars 2021) de la part de HMLP et lui a versé des apports de néant (néant pour le trimestre clos le 31 mars 2021). Le montant net des distributions reçues et des apports versés est inscrit dans le résultat des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

NOTES ANNEXES (non audités)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période close le 31 mars 2022

16. AUTRES ACTIFS

	31 mars 2022	31 décembre 2021
Immobilisations incorporelles	76	78
Placements privés en titres de capitaux propres (note 26)	53	53
Autres placements en titres de capitaux propres	99	77
Investissement net dans des contrats de location-financement	62	60
Créances à long terme et montants payés d'avance	85	77
Métaux précieux	80	85
Autres	—	1
	455	431

17. DETTE ET STRUCTURE FINANCIÈRE

A) Emprunts à court terme

	Notes	31 mars 2022	31 décembre 2021
Facilités remboursables à vue non engagées	i	—	—
Facilités remboursables à vue non engagées de WRB	ii	62	79
Facilité remboursable à vue non engagée de Sunrise	iii	—	—
Capital total de la dette		62	79

i) Facilités remboursables à vue non engagées

Au 31 mars 2022, la société disposait de facilités remboursables à vue non engagées de 1,9 G\$ (1,9 G\$ au 31 décembre 2021), dont une tranche de 1,4 G\$ (1,4 G\$ au 31 décembre 2021) pouvait être prélevée à des fins générales; la totalité du montant peut servir à l'émission de lettres de crédit. Au 31 mars 2022, des lettres de crédit en cours totalisant 543 M\$ (565 M\$ au 31 décembre 2021) étaient émises; aucun emprunt direct n'avait été prélevé.

ii) Facilités remboursables à vue non engagées de WRB

Au 31 mars 2022, WRB dispose de facilités remboursables à vue non engagées de 450 M\$ US (quote-part de la société de 225 M\$ US) pouvant servir à combler ses besoins en fonds de roulement à court terme. Au 31 décembre 2021, WRB disposait de facilités remboursables à vue non engagées de 300 M\$ US (quote-part de la société de 150 M\$ US).

iii) Facilité remboursable à vue non engagée de Sunrise

Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021, Sunrise dispose d'une facilité remboursable à vue non engagée de 10 M\$ (quote-part de la société de 5 M\$) qui peut être prélevée à des fins générales.

NOTES ANNEXES (non audités)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période close le 31 mars 2022

B) Dette à long terme

	Notes	31 mars 2022	31 décembre 2021
Facilité de crédit engagée ¹⁾	i	—	—
Billets non garantis libellés en dollars américains	ii	8 748	9 363
Billets non garantis libellés en dollars canadiens	iii	2 750	2 750
Capital total de la dette		11 498	12 113
Primes nettes (escomptes nets) sur la dette, montant net, et coûts de transaction		246	272
Dette à long terme		11 744	12 385

1) La facilité de crédit engagée peut comprendre des acceptations bancaires, des emprunts contractés au TIOL, des emprunts au taux préférentiel et des emprunts au taux de base américain.

i) Facilité de crédit engagée

Au 31 mars 2022, Cenovus disposait d'une facilité de crédit engagée d'une tranche de 2,0 G\$ et d'une tranche de 4,0 G\$ venant respectivement à échéance le 18 août 2024 et le 18 août 2025. Au 31 mars 2022, aucun montant n'avait été prélevé aux termes de la facilité de crédit (néant au 31 décembre 2021).

ii) Billets non garantis libellés en dollars américains et billets non garantis libellés en dollars canadiens

Le 9 février 2022, Cenovus a racheté la totalité de l'encours du capital, soit 402 M\$ US, de ses billets à 3,80 % échéant le 15 septembre 2023 et ses billets à 4,00 % échéant le 15 avril 2024. Une prime nette au rachat de 7 M\$ a été comptabilisée dans les charges financières.

Le capital des billets non garantis en circulation de la société s'établissait comme suit :

	31 mars 2022		31 décembre 2021	
	Capital en \$ US	Capital en \$ CA et équivalent	Capital en \$ US	Capital en \$ CA et équivalent
Billets non garantis libellés en dollars américains				
3,80 % échéant le 15 septembre 2023	—	—	115	146
4,00 % échéant le 15 avril 2024	—	—	269	341
5,38 % échéant le 15 juillet 2025	666	832	666	844
4,25 % échéant le 15 avril 2027	962	1 202	962	1 220
4,40 % échéant le 15 avril 2029	750	937	750	951
2,65 % échéant le 15 janvier 2032	500	625	500	634
5,25 % échéant le 15 juin 2037	583	729	583	739
6,80 % échéant le 15 septembre 2037	387	483	387	490
6,75 % échéant le 15 novembre 2039	1 390	1 738	1 390	1 763
4,45 % échéant le 15 septembre 2042	155	194	155	197
5,20 % échéant le 15 septembre 2043	58	72	58	73
5,40 % échéant le 15 juin 2047	800	999	800	1 014
3,75 % échéant le 15 février 2052	750	937	750	951
	7 001	8 748	7 385	9 363
Billets non garantis libellés en dollars canadiens				
3,55 % échéant le 12 mars 2025	—	750	—	750
3,60 % échéant le 10 mars 2027	—	750	—	750
3,50 % échéant le 7 février 2028	—	1 250	—	1 250
	—	2 750	—	2 750
Total des billets non garantis	7 001	11 498	7 385	12 113

Au 31 mars 2022, la société respectait toutes les conditions de ses conventions d'emprunt. Aux termes de la facilité de crédit engagée de Cenovus, la société est tenue de conserver un ratio dette totale/capitaux permanents, tel qu'il est défini dans ses conventions, ne dépassant pas 65 %. Le ratio de la société est nettement en deçà de cette limite.

NOTES ANNEXES (non audités)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période close le 31 mars 2022

C) Structure financière

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, et elle est utilisée à des fins de gestion du capital de la société. 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 ses facilités de crédit ou rembourser des emprunts en cours, ajuster le montant des dividendes versés aux actionnaires, acheter des actions ordinaires ou des actions privilégiées 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 déterminées, soit le ratio dette nette/bénéfice ajusté avant intérêts, impôt et dotation aux amortissements (« BAIIA ajusté »), le ratio dette nette/fonds provenant de l'exploitation ajustés et le ratio dette nette/capitaux permanents. Ces ratios sont des mesures de la santé financière générale de la société et sont utilisés pour gérer son endettement global. Le ratio dette nette/fonds provenant de l'exploitation ajustés est une nouvelle mesure utilisée depuis le 31 mars 2022.

Cenovus vise un ratio dette nette/BAIIA ajusté et un ratio dette nette/fonds provenant de l'exploitation ajustés d'environ 1,0 x et une dette nette inférieure à 4 G\$ à long terme au cours du WTI de 45,00 \$ US par baril. Ces mesures peuvent varier de temps à autre en dehors de ces intervalles en raison de facteurs comme la faiblesse ou la vigueur persistante des prix des marchandises.

Ratio dette nette/BAIIA ajusté

	31 mars 2022	31 décembre 2021
Emprunts à court terme	62	79
Partie non courante de la dette à long terme	11 744	12 385
Déduire : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(3 399)	(2 873)
Dette nette	8 407	9 591
Résultat net		
Charges financières	1 992	587
Produit d'intérêts	1 067	1 082
Charge (produit) d'impôt sur le résultat	(34)	(23)
Amortissement et épuisement	1 197	728
Coûts de prospection	5 871	5 886
Quote-part du résultat des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	28	18
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	(47)	(57)
(Profit) perte de change, montant net	461	2
Réévaluation du paiement conditionnel	(159)	(174)
(Profit) perte à la sortie d'actifs	624	575
Autres (produits) charges, montant net	(459)	(229)
BAIIA ajusté¹⁾	(607)	(309)
	9 934	8 086
Ratio dette nette/BAIIA ajusté	0,8x	1,2x

1) Calculé sur les douze derniers mois.

NOTES ANNEXES (non audités)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période close le 31 mars 2022

Ratio dette nette/fonds provenant de l'exploitation ajustés

	31 mars 2022	31 décembre 2021 ¹⁾
Dette nette	8 407	9 591
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	7 056	5 919
(Ajouter) déduire :		
Règlement de passifs relatifs au démantèlement	(110)	(102)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(1 524)	(1 227)
Fonds provenant de l'exploitation ajustés ¹⁾	<u>8 690</u>	<u>7 248</u>
Ratio dette nette/fonds provenant de l'exploitation ajustés	<u>1,0x</u>	<u>1,3x</u>

1) Calculé sur les douze derniers mois.

Ratio dette nette/capitaux permanents

	31 mars 2022	31 décembre 2021 ¹⁾
Dette nette	8 407	9 591
Capitaux propres	24 614	23 596
Capitaux permanents	<u>33 021</u>	<u>33 187</u>
Ratio dette nette/capitaux permanents	<u>25 %</u>	<u>29 %</u>

18. OBLIGATIONS LOCATIVES

	Total
31 décembre 2021	2 957
Entrées d'actifs	3
Charge d'intérêts (note 5)	42
Paiements de loyers	(117)
Modifications	28
Réévaluations	2
Résiliations	(1)
Variation des cours de change et autres	(8)
31 mars 2022	2 906
Déduire : Partie courante	259
Partie non courante	<u>2 647</u>

La société a des obligations locatives au titre de contrats visant des locaux à bureaux, des actifs de transport et de stockage, y compris des barges, des navires, des pipelines, des cavités, des wagons et des réservoirs, des actifs liés à la vente et 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.

La société a des paiements de loyers variables liés 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 douze mois.

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

NOTES ANNEXES (non audités)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période close le 31 mars 2022

19. PAIEMENT CONDITIONNEL

	Total
31 décembre 2021	236
Réévaluation ¹⁾	236
Obligations réglées ou à payer	(294)
31 mars 2022	178

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

Les obligations au titre du paiement conditionnel lié à l'acquisition auprès de ConocoPhillips Company et de certaines de ses filiales prendront fin le 17 mai 2022 et le paiement conditionnel sera versé après le 30 juin 2022. Au 31 mars 2022, 294 M\$ étaient exigibles aux termes de cette convention (160 M\$ au 31 décembre 2021).

20. PASSIFS RELATIFS AU DÉMANTÈLEMENT

La provision au titre du démantèlement correspond à la valeur actuelle des coûts futurs prévus liés à la mise hors service de sites de puits en production, d'installations de traitement en amont, d'immobilisations corporelles terrestres et sous-marines, d'actifs de fabrication et de vente ainsi que du terminal de transport ferroviaire de pétrole brut.

La valeur comptable totale de l'obligation s'établit comme suit :

	Total
31 décembre 2021	3 906
Obligations prises en charge	6
Obligations réglées	(35)
Variation du taux d'actualisation	(612)
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement (note 5)	44
Écart de conversion	(5)
31 mars 2022	3 304

Le montant des flux de trésorerie futurs non actualisés estimatifs requis pour régler l'obligation 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 2022 (4,4 % au 31 décembre 2021).

La société dépose de la trésorerie dans des comptes avec restrictions qui sera affectée aux passifs relatifs au démantèlement au large des côtes de la Chine, conformément à la réglementation de la République populaire de Chine. Au 31 mars 2022, la trésorerie soumise à restrictions de la société s'élevait à 188 M\$ (186 M\$ au 31 décembre 2021).

21. AUTRES PASSIFS

	31 mars 2022	31 décembre 2021
Régimes de retraite et d'autres avantages postérieurs à l'emploi	250	288
Provision au titre du projet d'expansion de West White Rose	259	259
Provisions au titre de contrats déficitaires et défavorables	84	99
Incitatif à long terme à l'intention des employés	80	74
Provisions au titre des activités de forage	56	56
Produits différés	43	41
Autres	134	112
	906	929

22. CAPITAL SOCIAL ET BONS DE SOUSCRIPTION

A) Autorisé

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

B) Émises et en circulation – actions ordinaires

	31 mars 2022		31 décembre 2021	
	Nombre d'actions ordinaires (en milliers)	Montant	Nombre d'actions ordinaires (en milliers)	Montant
En circulation à l'ouverture de la période	2 001 211	17 016	1 228 870	11 040
Émises dans le cadre de l'arrangement, moins les frais d'émission	—	—	788 518	6 111
Émises à l'exercice de bons de souscription	1 420	14	314	3
Émises aux termes des régimes d'options sur actions	3 643	54	535	7
Achat d'actions ordinaires dans le cadre de l'offre publique	(24 619)	(210)	(17 026)	(145)
En circulation à la clôture de la période	1 981 655	16 874	2 001 211	17 016

Au 31 mars 2022, 35 millions d'actions ordinaires (30 millions au 31 décembre 2021) pouvaient être émises ultérieurement aux termes du régime d'options sur actions.

C) Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, la société a acheté 25 millions d'actions ordinaires par le biais de l'offre publique (17 millions d'actions ordinaires pour l'exercice clos le 31 décembre 2021). Les actions ont été achetées au cours moyen pondéré de 18,91 \$ par action ordinaire pour un total de 466 M\$. Le surplus d'apport a été réduit de 256 M\$, soit l'excédent du prix d'achat des actions ordinaires sur leur valeur comptable moyenne. Les actions ont été annulées par la suite. Après le 31 mars 2022, la société a acheté une autre tranche de 16 millions d'actions pour 354 M\$.

D) Actions privilégiées émises et en circulation

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, aucune autre action privilégiée n'était émise. Au 31 mars 2022, 36 millions d'actions privilégiées étaient en circulation (36 millions au 31 décembre 2021), d'une valeur de 519 M\$ (519 M\$ au 31 décembre 2021).

	Date d'ajustement du dividende	Taux de dividende	Nombre d'actions privilégiées (en milliers)
31 mars 2022			
Actions privilégiées de premier rang de série 1	31 mars 2026	2,58 %	10 740
Actions privilégiées de premier rang de série 2 ¹⁾	31 mars 2026	2,35 %	1 260
Actions privilégiées de premier rang de série 3	31 décembre 2024	4,69 %	10 000
Actions privilégiées de premier rang de série 5	31 mars 2025	4,59 %	8 000
Actions privilégiées de premier rang de série 7	30 juin 2025	3,94 %	6 000

1) Le dividende à taux variable s'est établi à 1,86 % pour la période allant du 31 décembre 2021 au 31 mars 2022.

E) Bons de souscription émis et en circulation

	Nombre de bons de souscription (en milliers)	Montant
31 mars 2022		
En circulation à l'ouverture de la période	65 119	215
Exercés	(1 420)	(5)
En circulation à la clôture de la période	63 699	210

NOTES ANNEXES (non audités)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période close le 31 mars 2022

23. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Prestations de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	Instruments de capitaux propres de sociétés fermées	Écart de conversion	Total
31 décembre 2020	(10)	27	758	775
Autres éléments du résultat global, avant impôt	21	—	(133)	(112)
(Charge) produit d'impôt sur le résultat	(5)	—	—	(5)
31 mars 2021	6	27	625	658
31 décembre 2021	28	27	629	684
Autres éléments du résultat global, avant impôt	42	—	(150)	(108)
(Charge) produit d'impôt sur le résultat	(12)	—	—	(12)
31 mars 2022	58	27	479	564

24. 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 options sur actions de remplacement de Cenovus, des unités d'actions liées au rendement, des unités d'actions de négociation restreinte et des unités d'actions différées.

Les tableaux suivants résument l'information liée aux régimes de rémunération fondée sur des actions.

31 mars 2022	Titres en cours (en milliers)	Titres exerçables (en milliers)
Options sur actions assorties de droits de règlement net connexes	22 552	14 377
Options sur actions de remplacement de Cenovus	8 359	6 799
Unités d'actions liées au rendement	8 832	—
Unités d'actions de négociation restreinte	6 894	—
Unités d'actions différées	1 604	1 604

Le prix d'exercice moyen pondéré des DRN et des options sur actions de remplacement de Cenovus en cours au 31 mars 2022 s'établissait respectivement à 12,58 \$ et à 14,34 \$.

Trimestre clos le 31 mars 2022	Titres attribués (en milliers)	Titres dont les droits sont acquis ayant fait l'objet d'un exercice ou d'un versement (en milliers)
Options sur actions assorties de droits de règlement net connexes	1 980	3 604
Options sur actions de remplacement de Cenovus	—	1 517
Unités d'actions liées au rendement	3 191	1 413
Unités d'actions de négociation restreinte	3 122	2 207
Unités d'actions différées	407	62

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, 3 580 mille DRN, assortis d'un prix d'exercice moyen pondéré de 12,07 \$, ont été exercés et ont fait l'objet d'un règlement net contre trésorerie (voir note 22).

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, 23 000 DRN, assortis d'un prix d'exercice moyen pondéré de 8,69 \$, ont été exercés et ont fait l'objet d'un règlement net contre 10 000 actions ordinaires (voir note 22).

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, 68 000 options sur actions de remplacement de Cenovus, assorties d'un prix d'exercice moyen pondéré de 20,60 \$, ont été exercées et réglées contre 53 000 actions ordinaires (voir la note 22) et 1 449 mille options sur actions de remplacement de Cenovus, assorties d'un prix d'exercice moyen pondéré de 11,15 \$, ont été exercées et réglées en trésorerie.

NOTES ANNEXES (non audités)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période close le 31 mars 2022

Le tableau qui suit résume la charge (le produit) de rémunération fondée sur des actions comptabilisée pour l'ensemble des régimes.

Trimestres clos les 31 mars	2022	2021
Options sur actions assorties de droits de règlement net	4	5
Options sur actions de remplacement de Cenovus	19	7
Unités d'actions liées au rendement	37	12
Unités d'actions de négociation restreinte	37	6
Unités d'actions différées	10	5
Charge (produit) de rémunération fondée sur des actions	107	35
Coûts de la rémunération fondée sur des actions incorporés à l'actif	—	1
Total de la rémunération fondée sur des actions	107	36

25. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les transactions avec HMLP sont des transactions entre parties liées étant donné que la société détient une participation de 35 % dans HMLP (voir la note 15). En tant qu'exploitant des actifs que détient HMLP, Cenovus fournit des services de gestion à l'égard desquels elle recouvre des coûts au titre de services partagés.

La société fait également office de maître d'œuvre pour HMLP dans le cadre de projets de construction aux termes de contrats à prix fixe ou de structures de recouvrement des coûts assortis de certaines restrictions. Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, la société a facturé 48 M\$ à HMLP au titre de coûts de services de construction et de gestion (32 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021).

La société verse des droits d'accès à HMLP au titre de ses réseaux pipeliniers aux fins des activités de fluidification de Cenovus. Cenovus verse également à HMLP des frais de services de transport et de stockage. Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, la société a engagé des coûts de 68 M\$ au titre de l'utilisation des réseaux pipeliniers de HMLP, ainsi que de frais de services de transport et de stockage (72 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021).

26. INSTRUMENTS FINANCIERS

Les actifs et passifs financiers de Cenovus comprennent la trésorerie et ses équivalents, les comptes débiteurs et produits à recevoir, la trésorerie soumise à restrictions, 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 placements dans des titres de capitaux propres de sociétés, les créances à long terme, les obligations locatives, le paiement conditionnel, les emprunts à court terme, la dette à long terme et les autres passifs. 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 de la trésorerie soumise à restrictions, 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 2022, la valeur comptable de la dette à long terme de Cenovus s'établissait à 11,7 G\$, et sa juste valeur, à 12,1 G\$ (valeur comptable de 12,4 G\$ et juste valeur de 13,7 G\$ au 31 décembre 2021).

Les titres de capitaux propres classés à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN ») se composent des titres de capitaux propres dans des sociétés ouvertes. 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 selon le prix coté sur des marchés actifs (niveau 1).

La société classe certains instruments de capitaux propres dans des sociétés fermées à la juste valeur par le biais des autres

NOTES ANNEXES (non audités)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période close le 31 mars 2022

éléments du résultat global (« 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 2021	53
Variation de la juste valeur ¹⁾	—
31 mars 2022	53

1) Les variations de la juste valeur sont comptabilisées dans les AERG.

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 et des contrats à terme de gré à gré sur le pétrole brut, le gaz naturel et les produits raffinés et des contrats d'énergie renouvelable et, s'il en est, des contrats à terme et des options, outre des contrats à terme de gré à gré et des swaps sur les condensats ainsi que des swaps de change et des swaps de taux d'intérêt.

Les contrats de pétrole brut, de gaz naturel, de condensats et de produits raffinés 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 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 cours de change (niveau 2), et la juste de 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). La juste de valeur des swaps combinés de devises est calculée à l'aide de modèles d'évaluation externes qui intègrent des données observables sur le marché, dont des courbes des cours de change (niveau 2) et des courbes des taux d'intérêt (niveau 2). La juste valeur des contrats d'énergie renouvelable est calculée à l'aide de modèles d'évaluation internes qui intègrent des prix établis par les courtiers pour des marchés pertinents, certains cours observables et es cours extrapolés en fonction d'hypothèses liées à l'inflation (niveau 3). La juste valeur des contrats d'énergie renouvelable 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.

Les actifs et les passifs liés à la gestion des risques sont inscrits à la juste valeur dans les créances clients et produits à recevoir, les comptes créditeurs et charges à payer (pour les positions à court terme) et les autres passifs (pour les positions à long terme) aux états consolidés de la situation financière. Les variations de la juste valeur sont comptabilisées à la JVRN dans le (profit) perte lié à la gestion des risques aux états consolidés des résultats.

Le 4 avril 2022, Cenovus a annoncé la suspension de ses activités de gestion des risques liés au prix de vente sur le pétrole brut en lien au WTI. Compte tenu de la vigueur de la situation financière et de la position de liquidité de Cenovus, la société a déterminé que ses programmes n'étaient plus requis pour maintenir la capacité d'adaptation financière. Les contrats sur le WTI visés par l'annonce seront dénoués d'ici le 30 juin 2022.

Résumé des positions de gestion des risques non dénouées

	31 mars 2022			31 décembre 2021		
	Actif	Passif	Montant net	Actif	Passif	Montant net
Pétrole brut, gaz naturel, condensat et produits raffinés ¹⁾	16	378	(362)	46	116	(70)
Contrats d'énergie renouvelable	—	20	(20)	—	—	—
Contrats de change	3	—	3	2	—	2
	19	398	(379)	48	116	(68)

1) Le 4 avril 2022, Cenovus a annoncé la suspension de ses activités de gestion des risques liés au prix de vente sur le pétrole brut en lien au WTI. Au 31 mars 2022, le passif lié à la gestion des risques en lien aux contrats sur le WTI visés par cette annonce s'est établi à 380 M\$.

NOTES ANNEXES (non audités)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période close le 31 mars 2022

Les prix de niveau 2 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. Les prix de niveau 3 sont tirés de données partiellement observables à l'aide d'évaluations internes.

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 2022	31 décembre 2021
Niveau 2 – Prix tirés de données observables ou confirmés dans le marché	(359)	(68)
Niveau 3 – Prix tirés de données partiellement observables ¹⁾	(20)	—
	(379)	(68)

1) Comprend les contrats d'énergie renouvelable d'une juste valeur de 20 M\$ au 31 mars 2022.

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.

	2022
Juste valeur des contrats à l'ouverture de la période	(68)
Variation de la juste valeur des contrats en cours à l'ouverture de la période et des contrats conclus pendant la période	(1 285)
Juste valeur des contrats conclus durant la période	974
Juste valeur des contrats à la clôture de la période	(379)

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 4,1 % (2,9 % au 31 décembre 2021). 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 2022, la juste valeur du paiement conditionnel a été estimée à 178 M\$ (236 M\$ au 31 décembre 2021).

La convention de paiement conditionnel a pris fin le 17 mai 2022. Au 31 mars 2022, le prix à terme moyen du WCS pour la durée restante du paiement conditionnel est de 109,19 \$ 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 61,7 % et de 7,4 %.

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 à des pertes latents qui auraient eu l'incidence suivante sur le résultat avant impôt :

31 mars 2022	Fourchette de sensibilité	Hausse	Baisse
Prix à terme du WCS	± 5,00 \$/b	(16)	16

L'incidence sur le résultat avant impôt des profits (pertes) latents découlant d'une hausse ou d'une baisse de cinq pour cent de la volatilité des prix des options sur le WTI et des options sur les cours de change entre le dollar américain et le dollar canadien aurait été négligeable.

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

Trimestres clos les 31 mars	2022	2021
(Profit) perte réalisé	974	342
(Profit) perte latent ¹⁾	311	(148)
(Profit) perte lié à la gestion des risques	1 285	194

1) Le 4 avril 2022, Cenovus a annoncé la suspension de ses activités de gestion des risques liés au prix de vente sur le pétrole brut en lien au WTI. Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, la perte latente liée à la gestion des risques en lien aux contrats sur le WTI visés par cette annonce s'est établie à 370 M\$.

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

27. 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 aux fluctuations des prix de marchandises entre le moment où les produits sont fabriqués ou achetés et celui où ils sont vendus au client ou utilisés par Cenovus, la société peut de temps à autre prendre des positions financières dans le cadre de ses activités continues pour la commercialisation de sa production et de ses volumes de pétrole brut, de condensats, de produits raffinés et de gaz naturel en stocks. La société a constitué des positions de gestion des risques afin de tirer avantage de la marge supplémentaire qu'elle s'attend à recevoir lorsque les produits seront vendus, à une date ultérieure, et d'atténuer son exposition globale aux fluctuations des prix des marchandises relativement aux stocks et aux ventes physiques. En vue d'atténuer la volatilité des prix des marchandises, la société peut recourir à des positions financières pour protéger ses flux de trésorerie à court terme et futurs. 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. Pour gérer la charge d'intérêts sur ses emprunts à court terme, la société conclut parfois des swaps de devises. Pour gérer les coûts de l'électricité associés à la production et au transport du pétrole brut, la société peut conclure des actes instrumentaires liés à l'énergie, notamment des contrats d'énergie renouvelable. Pour gérer son exposition à l'égard de la tarification du carbone, la société peut conclure des actes instrumentaires liés au crédit carbone, qui peuvent être intégrés aux contrats d'énergie renouvelable ou être conclus séparément.

Au 31 mars 2022, la juste valeur des positions financières correspondait à un passif net de 379 M\$ et ces positions se composaient surtout des instruments liés au pétrole brut, aux condensats, au gaz naturel, à l'énergie renouvelable et au cours de change. Au 31 mars 2022, des contrats de change assortis d'un notionnel de 207 M\$ US étaient en cours, et aucun contrat de swap de taux d'intérêt, de cours du change ou de devises n'était en cours.

Le 4 avril 2022, Cenovus a annoncé la suspension de ses activités de gestion des risques liés au prix de vente sur le pétrole brut en lien au WTI.

Juste valeur nette des positions de gestion des risques

30 septembre 2022	Volumes notionnels ^{1) 2)}	Durée ³⁾	Prix moyen pondéré ^{1), 2)}	Juste valeur de l'actif (du passif)
Prix de vente du pétrole brut liés au WTI ⁴⁾				
Vente à prix fixe – WTI	27,0 Mb	Avril 2022 à juin 2022 ⁴⁾	86,31 \$ US/b	(436)
Achat à prix fixe – WTI	15,4 Mb	Avril 2022 à juin 2022 ⁴⁾	96,60 \$ US/b	56
Vente à prix fixe – WTI	14,9 Mb	Juillet 2022 à décembre 2024 ⁴⁾	84,35 \$ US/b	(153)
Achat à prix fixe – WTI	9,8 Mb	Juillet 2022 à décembre 2024 ⁴⁾	78,26 \$ US/b	153
Autres positions sur le WTI ⁵⁾				
Vente à prix fixe – WTI	6,5 Mb	Avril 2022 à décembre 2022	103,37 \$ US/b	28
Achat à prix fixe – WTI	3,0 Mb	Avril 2022 à décembre 2022	108,14 \$ US/b	(32)
Autres positions financières ⁶⁾				2
Contrats de change				3
Total de la juste valeur				(379)

1) Millions de barils (« Mb »). Baril (« b »).

2) Volumes notionnels et prix moyens pondérés des divers contrats sur leur durée respective. Les volumes notionnels et les prix moyens pondérés peuvent fluctuer de mois en mois, car ils représentent la moyenne de divers contrats assortis de durées différentes.

3) La durée des contrats correspond à divers contrats assortis de durées différentes, qui vont de 1 mois à 33 mois.

4) Le 4 avril 2022, Cenovus a annoncé la suspension de ses activités de gestion des risques liés au prix de vente sur le pétrole brut en lien au WTI. Les durées susmentionnées sont établies en date du 31 mars 2022. Les contrats dont les durées sont entre avril 2022 et juin 2022 devraient se terminer naturellement. Les contrats dont les durées sont entre juillet 2022 et décembre 2024 ont commencé à être dénoués en avril 2022 et seront menés à terme d'ici le 30 juin 2022.

5) Les autres positions sur le WTI se composent de contrats sur le WTI permettant de gérer l'exposition au prix du condensat, aux coûts des matières premières et au prix des produits raffinés.

6) Les autres positions financières sont des positions de gestion des risques liées aux contrats sur écarts de prix du WCS, du pétrole lourd et du condensat, aux contrats à prix fixe à Mont Belvieu, aux contrats visant l'essence de base reformulée en vue de la fluidification oxygénée, aux contrats à prix fixe sur le mazout de chauffage et le gaz naturel, aux contrats d'énergie renouvelable ainsi que les activités de fabrication et de commercialisation aux États-Unis de la société.

NOTES ANNEXES (non audités)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période close le 31 mars 2022

A) Risque lié aux prix des marchandises, risque de taux d'intérêt et risque de change

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 et des cours 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 et 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 :

31 mars 2022	Fourchette de sensibilité	Hausse	Baisse
Pétrole brut – prix de la marchandise ¹⁾	± 5,00 \$ US/b sur les couvertures basées sur le WTI et le condensat	(114)	114
WCS et condensats – prix différentiel	± 2,50 \$ US/b sur les couvertures différentielles basées sur la production liées au WCS	(10)	10
Produits raffinés – prix de la marchandise	± 5,00 \$ US/b sur les couvertures basées sur le mazout de chauffage et l'essence	(5)	5
Prix de l'électricité	± 20,00 \$ CA/MWh sur les contrats d'énergie renouvelable	34	(34)
Cours de change dollar US/dollar CA	± 0,05 \$ sur le cours de change dollar US/dollar CA	15	(17)

1) Le 4 avril 2022, Cenovus a annoncé la suspension de ses activités de gestion des risques liés au prix de vente sur le pétrole brut en lien au WTI. Le 31 mars 2022, la hausse ou la baisse associée à la fourchette de sensibilité liée aux contrats sur le WTI visés par cette annonce s'est établie à 105 M\$.

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 contractuelles conformément aux modalités convenues et amène de ce fait la société à subir une perte. Cenovus a mis en place une politique de crédit approuvée par le comité d'audit et le conseil d'administration conçue pour assurer que son exposition aux risques de crédit se situe dans un niveau de risque acceptable. La politique de crédit fait état des 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 poursuit la surveillance régulière des risques liés à l'ensemble des contreparties. Une part importante des comptes débiteurs de la société 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 des 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 instruments.

Au 31 mars 2022, environ 96 % des montants à payer, des créances liées aux coentreprises et aux entreprises communes de Cenovus, des créances clients et de l'investissement net dans les contrats de location-financement de la société étaient de bonne qualité et la totalité des comptes débiteurs de la société étaient impayés depuis moins de 60 jours. La perte de crédit attendue moyenne associée à ces comptes s'est établie à 0,1 % au 31 mars 2022 (0,1 % au 31 décembre 2021).

C) Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend de la possibilité que Cenovus éprouve des difficultés à dégager les fonds nécessaires pour faire face à ses engagements liés à des passifs financiers lorsqu'ils sont 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 de près la trésorerie et la dette et en conservant un accès approprié au crédit, ce dernier pouvant varier en fonction des notations de crédit de la société. Comme il est indiqué à la note 17, Cenovus vise à long terme un ratio dette nette/BAIIA ajusté d'environ 1,0 x afin de gérer son endettement global.

NOTES ANNEXES (non audités)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période close le 31 mars 2022

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

31 mars 2022	Moins de				Total
	1 an	De 2 à 3 ans	De 4 à 5 ans	Par la suite	
Comptes créditeurs et charges à payer	8 122	—	—	—	8 122
Emprunts à court terme ¹⁾	62	—	—	—	62
Dettes à long terme ¹⁾	541	1 832	2 543	13 874	18 790
Paieement conditionnel	178	—	—	—	178
Obligations locatives ¹⁾	445	780	620	3 122	4 967

31 décembre 2021	Moins de				Total
	1 an	De 2 à 3 ans	De 4 à 5 ans	Par la suite	
Comptes créditeurs et charges à payer	6 353	—	—	—	6 353
Emprunts à court terme ¹⁾	79	—	—	—	79
Dettes à long terme ¹⁾	561	1 608	2 603	14 892	19 664
Paieement conditionnel	238	—	—	—	238
Obligations locatives ¹⁾	453	794	634	3 192	5 073

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

28. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

A) Fonds de roulement

	31 mars 2022	31 décembre 2021
Total de l'actif courant	14 584	11 988
Total du passif courant	9 140	7 305
Fonds de roulement	5 444	4 683

Au 31 mars 2022, le fonds de roulement ajusté s'établissait à 5,2 G\$ (3,8 G\$ au 31 décembre 2021), compte non tenu des actifs détenus en vue de la vente de 530 M\$ (1,3 G\$ au 31 décembre 2021), de la partie courante du paieement conditionnel de 178 M\$ (236 M\$ au 31 décembre 2021) et des passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente de 128 M\$ (186 M\$ au 31 décembre 2021).

Les variations du fonds de roulement hors trésorerie s'établissent comme suit :

Trimestres clos les 31 mars	2022	2021
Comptes débiteurs et produits à recevoir	(1 909)	(653)
Impôt sur le résultat à recouvrer	15	9
Stocks	(805)	(608)
Comptes créditeurs et charges à payer	1 547	403
Impôt sur le résultat à payer	212	(42)
Total du fonds de roulement hors trésorerie	(940)	(891)
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie - activités d'exploitation	(1 199)	(902)
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie - activités d'investissement	259	11
Total du fonds de roulement hors trésorerie	(940)	(891)

NOTES ANNEXES (non audités)

Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire

Période close le 31 mars 2022

B) Rapprochement des passifs

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

	Dividendes à payer	Emprunts à court terme	Dettes à long terme	Obligations locatives
31 décembre 2020	—	121	7 441	1 757
Acquisition	—	40	6 602	1 441
Variations des flux de trésorerie liés aux activités de financement :				
Émission (remboursement) d'emprunts à court terme, montant net	—	107	—	—
Émission (remboursement) de titres d'emprunt à long terme renouvelables, montant net	—	—	50	—
Remboursement du capital des contrats de location	—	—	—	(75)
Dividendes versés sur les actions ordinaires	(35)	—	—	—
Dividendes versés sur les actions privilégiées	(9)	—	—	—
Variations sans effet sur la trésorerie :				
Variation des cours de change et autres	—	(2)	(130)	(10)
Charges financières	—	—	(16)	—
Entrées de contrats de location	—	—	—	54
Modifications au contrat de location	—	—	—	7
Réévaluations de contrats de location	—	—	—	(2)
Dividendes déclarés sur les actions ordinaires	35	—	—	—
Dividendes déclarés sur les actions privilégiées	9	—	—	—
30 mars 2021	—	266	13 947	3 172
31 décembre 2021	—	79	12 385	2 957
Variations des flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Émission (remboursement) d'emprunts à court terme, montant net	—	(16)	—	—
(Remboursement) de titres d'emprunt à long terme	—	—	(510)	—
Émission (remboursement) de titres d'emprunt à long terme renouvelables, montant net	—	—	—	—
Remboursement du capital des contrats de location	—	—	—	(75)
Dividendes versés sur les actions ordinaires	(69)	—	—	—
Dividendes versés sur les actions privilégiées	(9)	—	—	—
Variations sans effet sur la trésorerie:				
Variation des cours de change et autres	—	(1)	(128)	(8)
Prime nette (escompte net) au remboursement de titres d'emprunt à long terme	—	—	7	—
Charges financières	—	—	(10)	—
Entrées de contrats de location	—	—	—	3
Modifications au contrat de location	—	—	—	28
Réévaluations de contrats de location	—	—	—	2
Résiliations de contrats de location	—	—	—	(1)
Dividendes déclarés sur les actions ordinaires	69	—	—	—
Dividendes déclarés sur les actions privilégiées	9	—	—	—
31 mars 2022	—	62	11 744	2 906

29. 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. De plus, la société a des engagements liés à son programme de gestion des risques.

Les paiements futurs de la société au titre de ses engagements s'établissent comme suit :

31 mars 2022	Reste de l'exercice	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	Par la suite	Total
Transport et stockage ¹⁾	2 731	3 286	3 381	2 394	2 297	18 469	32 558
Immobilier ²⁾	35	45	52	54	58	658	902
Obligation de financement liée à une entreprise liée comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence ³⁾	54	84	97	89	89	207	620
Autres engagements à long terme	422	167	151	142	154	1 212	2 248
Total des paiements⁴⁾	3 242	3 582	3 681	2 679	2 598	20 546	36 328

1) Comprend certains des engagements liés au transport de 9,1 G\$ (8,1 G\$ au 31 décembre 2021) assujettis à l'approbation des organismes de réglementation ou qui ont été approuvés mais ne sont pas encore en vigueur. Ces contrats sont d'une durée pouvant aller jusqu'à 20 ans après la date de leur entrée en vigueur.

2) A trait aux composantes non locatives des obligations locatives composées de coûts d'exploitation et de places de stationnement non réservées de l'espace de bureau. Ne rend pas compte d'un paiement engagé pour lequel une provision a été constituée.

3) A trait aux obligations de financement envers HCML.

4) Les engagements rendent compte de la quote-part de Cenovus dans le contrat sous-jacent.

Au 31 mars 2022, la société avait des engagements conclus avec HMLP qui prévoient un montant de 2,6 G\$ lié à des engagements à long terme liés au transport et au stockage (2,6 G\$ au 31 décembre 2021). Au 31 mars 2022, des lettres de crédit en cours totalisant 543 M\$ (565 M\$ au 31 décembre 2021) étaient émises à titre de garantie des conditions relatives aux modalités financières et à l'exécution de certains contrats.

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.

Passifs relatifs au démantèlement

Cenovus est responsable du démantèlement d'actifs à long terme à la fin de leur durée d'utilité. Cenovus a comptabilisé un passif de 3,3 G\$ en se fondant sur les lois en vigueur et les coûts estimatifs à l'égard de ses sites de puits en production, ses installations de traitement en amont, ses immobilisations corporelles terrestres et sous-marines, ses installations de fabrication, ses ventes et son terminal de transport ferroviaire de pétrole brut. Les coûts réels pourraient différer des coûts estimatifs en raison de modifications des lois et de variations des coûts.

Questions d'ordre fiscal

Les règlements et les lois fiscales et leurs interprétations qui sont en vigueur ou ont cours dans les diverses administrations où Cenovus exerce ses activités changent continuellement. En conséquence, un certain nombre de questions d'ordre fiscal est généralement à l'étude. La direction estime que la charge inscrite à l'égard de l'impôt est suffisante.