



Cenovus Energy Inc.

États financiers consolidés intermédiaires (non audités)

Période close le 30 juin 2017

(en dollars canadiens)

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Période close le 30 juin 2017

TABLE DES MATIÈRES

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS (NON AUDITÉS)	3
ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉS).....	4
ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉS)	5
ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES (NON AUDITÉS)	6
TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉS)	7
NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (NON AUDITÉS)	8
1. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET INFORMATIONS SECTORIELLES	8
2. BASE D'ÉTABLISSEMENT ET DÉCLARATION DE CONFORMITÉ	12
3. MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES.....	12
4. ACQUISITION	14
5. CHARGES FINANCIÈRES	16
6. (PROFIT) PERTE DE CHANGE, MONTANT NET	16
7. CHARGES DE DÉPRÉCIATION	17
8. ACTIFS DISPONIBLES À LA VENTE ET ACTIVITÉS ABANDONNÉES	17
9. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	19
10. MONTANTS PAR ACTION.....	19
11. STOCK	20
12. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION.....	20
13. IMMOBILISATIONS CORPORELLES, MONTANT NET.....	20
14. GOODWILL	21
15. PAIEMENT CONDITIONNEL	21
16. DETTE À LONG TERME.....	21
17. PASSIFS RELATIFS AU DÉMANTÈLEMENT	22
18. AUTRES PASSIFS.....	23
19. CAPITAL SOCIAL	23
20. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	24
21. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS	24
22. STRUCTURE FINANCIÈRE.....	25
23. INSTRUMENTS FINANCIERS.....	26
24. GESTION DES RISQUES	28
25. INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE	29
26. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS	30

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS (non audités)

Périodes closes les 30 juin

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

	Notes	Trimestres clos en		Semestres clos en	
		2017	2016 (Chiffres retraités) ¹⁾	2017	2016 (Chiffres retraités) ¹⁾
Produits des activités ordinaires	1				
Chiffre d'affaires brut		4 081	2 749	7 649	4 740
Moins les redevances		44	3	71	3
		4 037	2 746	7 578	4 737
Charges	1				
Marchandises achetées		2 080	1 624	4 314	2 986
Frais de transport et de fluidification		887	393	1 451	796
Charges d'exploitation		462	285	820	614
(Profit) perte lié(e) à la gestion des risques	23	(287)	302	(487)	325
Amortissement et épuisement	7,13	387	225	629	445
Coûts de prospection	7,12	-	-	-	1
Frais généraux et frais d'administration		58	94	101	154
Charges financières	5	168	96	267	195
Produit d'intérêts		(10)	(7)	(27)	(18)
(Profit) perte de change, montant net	6	(410)	20	(486)	(383)
Profit à la réévaluation	4	(2 524)	-	(2 524)	-
Coûts de transaction	4	26	-	55	-
Réévaluation du paiement conditionnel	4,15	(66)	-	(66)	-
Frais de recherche		5	7	9	25
(Profit) perte à la sortie d'actifs		-	1	1	1
Autres (produits) charges, montant net		(2)	2	(2)	2
Résultat des activités poursuivies avant impôt sur le résultat		3 263	(296)	3 523	(406)
Charge (produit) d'impôt sur le résultat	9	682	(65)	731	(211)
Résultat net des activités poursuivies		2 581	(231)	2 792	(195)
Résultat net des activités abandonnées	8	59	(36)	59	(190)
Résultat net		2 640	(267)	2 851	(385)
Résultat de base et dilué par action (\$)	10				
Activités poursuivies		2,32	(0,28)	2,87	(0,23)
Activités abandonnées		0,05	(0,04)	0,06	(0,23)
Résultat net par action		2,37	(0,32)	2,93	(0,46)

1) Les chiffres des périodes comparatives ont été retraités afin de rendre compte des activités abandonnées (se reporter à la note 8).

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL (non audités)

Périodes closes les 30 juin
(en millions de dollars)

	Notes	Trimestres clos en		Semestres clos en	
		2017	2016	2017	2016
Résultat net		2 640	(267)	2 851	(385)
Autres éléments du résultat global, après impôt	20				
<i>Élément qui ne sera pas reclassé en résultat net</i>					
Écarts actuariels liés aux prestations de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi		(6)	(8)	(9)	(12)
<i>Éléments qui pourraient être reclassés en résultat net</i>					
Actifs financiers disponibles à la vente – variation de la juste valeur		-	(1)	-	(4)
Écart de change		(99)	16	(142)	(240)
Total des autres éléments du résultat global, moins l'impôt		(105)	7	(151)	(256)
Résultat global		2 535	(260)	2 700	(641)

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (non audités)

(en millions de dollars)

	Notes	30 juin 2017	31 décembre 2016
Actif			
Actif courant			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		489	3 720
Comptes débiteurs et produits à recevoir		1 572	1 838
Impôt sur le résultat à recouvrer		37	6
Stocks	11	1 136	1 237
Gestion des risques	23,24	182	21
Actifs disponibles à la vente	8	3 378	-
Total de l'actif courant		6 794	6 822
Actifs de prospection et d'évaluation	1,12	5 338	1 585
Immobilisations corporelles, montant net	1,13	29 619	16 426
Impôt sur le résultat à recouvrer		294	124
Gestion des risques	23,24	2	3
Autres actifs		63	56
Goodwill	14	2 349	242
Total de l'actif		44 459	25 258
Passif et capitaux propres			
Passif courant			
Comptes créditeurs et charges à payer		2 188	2 266
Partie courante de la dette à long terme	16	893	-
Impôt sur le résultat à payer		138	112
Paiement conditionnel	15	60	-
Gestion des risques	23,24	1	293
Passifs liés aux actifs disponibles à la vente	8	1 434	-
Total du passif courant		4 714	2 671
Dette à long terme	16	12 520	6 332
Paiement conditionnel	15	235	-
Gestion des risques	23,24	17	22
Passifs relatifs au démantèlement	17	1 122	1 847
Autres passifs	18	182	211
Impôt différé		5 968	2 585
Total du passif		24 758	13 668
Capitaux propres		19 701	11 590
Total du passif et des capitaux propres		44 459	25 258

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES (non audités)

(en millions de dollars)

	Capital social (note 19)	Surplus d'apport	Résultats non distribués	CAERG ¹⁾ (note 20)	Total
31 décembre 2015	5 534	4 330	1 507	1 020	12 391
Résultat net	-	-	(385)	-	(385)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(256)	(256)
Total du résultat global	-	-	(385)	(256)	(641)
Charge de rémunération fondée sur des actions	-	10	-	-	10
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	(83)	-	(83)
30 juin 2016	5 534	4 340	1 039	764	11 677
31 décembre 2016	5 534	4 350	796	910	11 590
Résultat net	-	-	2 851	-	2 851
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(151)	(151)
Total du résultat global	-	-	2 851	(151)	2 700
Actions ordinaires émises	5 506	-	-	-	5 506
Charge de rémunération fondée sur des actions	-	7	-	-	7
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	(102)	-	(102)
30 juin 2017	11 040	4 357	3 545	759	19 701

1) Cumul des autres éléments du résultat global.

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE (non audités)

Périodes closes les 30 juin
(en millions de dollars)

	Notes	Trimestres clos en		Semestres clos en	
		2017	2016	2017	2016
Activités d'exploitation					
Résultat net		2 640	(267)	2 851	(385)
Amortissement et épuisement	7,13	456	368	819	910
Coûts de prospection		(1)	-	2	1
Impôt différé	9	868	(52)	939	(242)
(Profit) perte latent(e) sur la gestion des risques	23	(132)	284	(411)	433
(Profit) perte de change latent(e)	6	(396)	18	(468)	(391)
Profit à la réévaluation	4	(2 524)	-	(2 524)	-
Réévaluation du paiement conditionnel	15	(66)	-	(66)	-
(Profit) perte à la sortie d'actifs		-	1	1	1
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement	17	23	32	49	64
Provisions au titre de contrat déficitaire, moins la trésorerie versée		(8)	16	(5)	30
Autres		(68)	40	(72)	45
Variation nette des autres actifs et passifs		(25)	(17)	(56)	(46)
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie		472	(218)	508	(33)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		1 239	205	1 567	387
Activités d'investissement					
Acquisition, moins la trésorerie acquise	4	(14 326)	-	(14 499)	-
Dépenses d'investissement – Actifs de prospection et d'évaluation	12	(33)	(19)	(76)	(53)
Dépenses d'investissement – Immobilisations corporelles	13	(294)	(225)	(564)	(514)
Variation nette des investissements et autres		1	(1)	1	-
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie		(54)	(25)	(27)	(72)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(14 706)	(270)	(15 165)	(639)
Flux de trésorerie avant les activités de financement, montant net		(13 467)	(65)	(13 598)	(252)
Activités de financement					
Émission de titres d'emprunt à long terme	16	3 842	-	3 842	-
Émission (remboursement) de titres d'emprunt à long terme renouvelables, montant net	16	30	-	30	-
Émission de titres d'emprunt aux termes de la facilité de crédit-relais liée à la vente d'actifs	16	3 579	-	3 569	-
Actions ordinaires émises, moins les frais d'émission	4,19	2 899	-	2 899	-
Dividendes sur actions ordinaires	10	(61)	(42)	(102)	(83)
Autres		(1)	(1)	(2)	(1)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		10 288	(43)	10 236	(84)
Profit (perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devises		120	5	131	11
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(3 059)	(103)	(3 231)	(325)
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de la période		3 548	3 883	3 720	4 105
Trésorerie et équivalents à la clôture de la période		489	3 780	489	3 780

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

1. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET INFORMATIONS SECTORIELLES

Cenovus Energy Inc. et ses filiales (collectivement, « Cenovus » ou la « société ») sont engagées dans la mise en valeur, la production et la commercialisation de pétrole brut, de liquides de gaz naturel (« LGN ») et de gaz naturel au Canada; elles mènent aussi des activités de commercialisation et possèdent des installations de raffinage aux États-Unis.

Cenovus est constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*, et ses actions sont cotées à la Bourse de Toronto (« TSX ») et à celle de New York (« NYSE »). Son siège social et bureau administratif est situé au 2600, 500 Centre Street S.E., Calgary, Alberta, Canada, T2G 1A6. L'information sur la base d'établissement des présents états financiers consolidés intermédiaires se trouve à la note 2.

Le 17 mai 2017, Cenovus a acquis auprès de ConocoPhillips Company et certaines de ses filiales (collectivement, « ConocoPhillips ») une participation de 50 % dans FCCL Partnership (« FCCL ») et la majorité des actifs de pétrole brut conventionnel et de gaz naturel situés dans l'Ouest canadien de ConocoPhillips (les « actifs dans le Deep Basin »). Cette acquisition a fait passer la participation de Cenovus dans FCCL à 100 % et a étendu les zones d'exploitation de Cenovus en vue d'inclure plus de trois millions d'acres nettes de terrains, des actifs de prospection et de production et l'infrastructure connexe ainsi que des ententes en Alberta et en Colombie-Britannique. La date de prise d'effet de l'acquisition est le 1^{er} janvier 2017 (se reporter à la note 4).

La direction a établi les secteurs opérationnels en fonction de renseignements examinés périodiquement aux fins de prise de décisions, d'affectation des ressources et d'évaluation de la performance opérationnelle par les principaux décideurs de Cenovus en ce qui a trait aux activités d'exploitation. La société évalue la performance financière de ses secteurs opérationnels principalement en fonction des marges d'exploitation. Les secteurs à présenter de la société sont les suivants :

- **Sables bitumineux**, secteur comprenant la mise en valeur et la production de bitume et de gaz naturel dans le nord-est de l'Alberta. Les actifs de bitume de Cenovus comprennent Foster Creek, Christina Lake et Narrows Lake, de même que des projets aux premiers stades de la mise en valeur, comme Telephone Lake. La participation de la société dans certains de ses gisements exploités dans le secteur des sables bitumineux, notamment Foster Creek, Christina Lake et Narrows Lake est passée de 50 % à 100 % le 17 mai 2017.
- **Deep Basin**, secteur comprenant environ trois millions d'acres nettes de terrains, principalement dans les zones d'exploitation Elmworth-Wapiti, Kaybob-Edson et Clearwater, riches en gaz naturel et en LGN. Les actifs sont situés en Alberta et en Colombie-Britannique et comprennent des participations dans de nombreuses installations de traitement du gaz naturel. Les actifs dans le Deep Basin ont été acquis le 17 mai 2017.
- **Hydrocarbures classiques**, secteur qui a été classé à titre d'activités abandonnées, la société ayant entrepris la mise en vente de ses actifs conventionnels. Ce secteur comprend la mise en valeur et la production de pétrole brut classique, de LGN et de gaz naturel en Alberta et en Saskatchewan, dont les actifs de pétrole lourd à Pelican Lake, le projet de récupération assistée des hydrocarbures au dioxyde de carbone de Weyburn et les nouvelles zones potentielles de pétrole avare.
- **Raffinage et commercialisation**, secteur responsable du transport, de la vente et du raffinage du pétrole brut transformé en pétrole raffiné et en produits chimiques. Cenovus détient, conjointement avec Phillips 66, société américaine non liée cotée en bourse, deux raffineries situées aux États-Unis. De plus, Cenovus possède et exploite un terminal de transport ferroviaire de pétrole brut en Alberta. Le secteur Raffinage et commercialisation coordonne les projets de commercialisation et de transport qu'entreprend Cenovus pour optimiser les gammes de produits, les points de livraison, les engagements de transport et la diversification de la clientèle. La commercialisation du pétrole brut et du gaz naturel provenant du Canada, y compris les ventes de produits physiques réglées aux États-Unis, est considérée comme étant effectuée par une entreprise canadienne. Les achats et les ventes de pétrole brut et de gaz naturel provenant des États-Unis sont affectés aux activités américaines.
- **Activités non sectorielles et éliminations**, secteur comprenant essentiellement les profits et pertes latents comptabilisés sur les instruments financiers dérivés, les profits et pertes à la sortie d'actifs et les frais généraux, frais d'administration, frais de financement et frais de recherche liés à l'ensemble des activités de Cenovus. Lorsqu'un instrument financier est réglé, le profit ou la perte réalisé est comptabilisé dans le secteur à présenter auquel se rapporte l'instrument dérivé. Les éliminations sont liées aux ventes, au résultat d'exploitation et aux achats intersectoriels de produits, qui sont comptabilisés aux prix de cession interne en fonction des prix du marché courants, ainsi qu'au résultat intersectoriel non réalisé sur les stocks. Le secteur Activités non sectorielles et éliminations est imputé au Canada, hormis le profit ou la perte latent lié à la gestion des risques, qui est imputé au pays de résidence de l'entité effectuant l'opération concernée.

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

A) Résultats d'exploitation

Trimestres clos les 30 juin	Sables bitumineux		Deep Basin		Raffinage et commercialisation	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	1 666	709	124	-	2 397	2 129
Moins les redevances	36	3	8	-	-	-
	1 630	706	116	-	2 397	2 129
Charges						
Marchandises achetées	-	-	-	-	2 183	1 712
Frais de transport et de fluidification	879	395	10	-	-	-
Charges d'exploitation	221	104	51	-	192	182
(Profit) perte lié(e) à la gestion des risques	(14)	(24)	-	-	2	42
Marge d'exploitation	544	231	55	-	20	193
Amortissement et épuisement	273	156	45	-	55	50
Coûts de prospection	-	-	-	-	-	-
Résultat sectoriel	271	75	10	-	(35)	143

Trimestres clos les 30 juin	Activités non sectorielles et éliminations		Résultat consolidé	
	2017	2016 (chiffres retraités) ¹⁾	2017	2016 (chiffres retraités) ¹⁾
Produits des activités ordinaires				
Chiffre d'affaires brut	(106)	(89)	4 081	2 749
Moins les redevances	-	-	44	3
	(106)	(89)	4 037	2 746
Charges				
Marchandises achetées	(103)	(88)	2 080	1 624
Frais de transport et de fluidification	(2)	(2)	887	393
Charges d'exploitation	(2)	(1)	462	285
(Profit) perte lié(e) à la gestion des risques	(275)	284	(287)	302
Amortissement et épuisement	14	19	387	225
Coûts de prospection	-	-	-	-
Résultat sectoriel	262	(301)	508	(83)
Frais généraux et frais d'administration	58	94	58	94
Charges financières	168	96	168	96
Produit d'intérêts	(10)	(7)	(10)	(7)
(Profit) perte de change, montant net	(410)	20	(410)	20
Profit à la réévaluation	(2 524)	-	(2 524)	-
Coûts de transaction	26	-	26	-
Réévaluation du paiement conditionnel	(66)	-	(66)	-
Frais de recherche	5	7	5	7
(Profit) perte à la sortie d'actifs	-	1	-	1
Autres (produits) charges, montant net	(2)	2	(2)	2
	(2 755)	213	(2 755)	213
Résultat des activités poursuivies avant impôt sur le résultat			3 263	(296)
Charge (produit) d'impôt sur le résultat			682	(65)
Résultat net des activités poursuivies			2 581	(231)

1) Les chiffres des périodes comparatives ont été retraités afin de rendre compte des activités abandonnées (se reporter à la note 8).

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)
Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire
Période close le 30 juin 2017

Semestres clos les 30 juin	Sables bitumineux		Deep Basin		Raffinage et commercialisation	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	2 728	1 179	124	-	5 001	3 717
Moins les redevances	63	3	8	-	-	-
	2 665	1 176	116	-	5 001	3 717
Charges						
Marchandises achetées	-	-	-	-	4 513	3 140
Frais de transport et de fluidification	1 445	799	10	-	-	-
Charges d'exploitation	361	231	51	-	411	385
(Profit) perte lié(e) à la gestion des risques	63	(130)	-	-	4	22
Marge d'exploitation	796	276	55	-	73	170
Amortissement et épuisement	443	304	45	-	109	105
Coûts de prospection	-	1	-	-	-	-
Résultat sectoriel	353	(29)	10	-	(36)	65

Semestres clos les 30 juin	Activités non sectorielles et éliminations		Résultat consolidé	
	2017	2016 (chiffres retraités) ¹⁾	2017	2016 (chiffres retraités) ¹⁾
Produits des activités ordinaires				
Chiffre d'affaires brut	(204)	(156)	7 649	4 740
Moins les redevances	-	-	71	3
	(204)	(156)	7 578	4 737
Charges				
Marchandises achetées	(199)	(154)	4 314	2 986
Frais de transport et de fluidification	(4)	(3)	1 451	796
Charges d'exploitation	(3)	(2)	820	614
(Profit) perte lié(e) à la gestion des risques	(554)	433	(487)	325
Amortissement et épuisement	32	36	629	445
Coûts de prospection	-	-	-	1
Résultat sectoriel	524	(466)	851	(430)
Frais généraux et frais d'administration	101	154	101	154
Charges financières	267	195	267	195
Produit d'intérêts	(27)	(18)	(27)	(18)
(Profit) perte de change, montant net	(486)	(383)	(486)	(383)
Profit à la réévaluation	(2 524)	-	(2 524)	-
Coûts de transaction	55	-	55	-
Réévaluation du paiement conditionnel	(66)	-	(66)	-
Frais de recherche	9	25	9	25
(Profit) perte à la sortie d'actifs	1	1	1	1
Autres (produits) charges, montant net	(2)	2	(2)	2
	(2 672)	(24)	(2 672)	(24)
Résultat des activités poursuivies avant impôt sur le résultat			3 523	(406)
Charge (produit) d'impôt sur le résultat			731	(211)
Résultat net des activités poursuivies			2 792	(195)

1) Les chiffres des périodes comparatives ont été retraités afin de rendre compte des activités abandonnées (se reporter à la note 8).

B) Produits des activités ordinaires par type de produit

Périodes closes les 30 juin	Trimestres clos en		Semestres clos en	
	2017	2016	2017	2016
Activités en amont				
Pétrole brut	1 639	704	2 667	1 169
Gaz naturel ¹⁾	68	2	72	6
LGN	32	-	32	-
Autres	7	-	10	1
Raffinage et commercialisation	2 397	2 129	5 001	3 717
Activités non sectorielles et éliminations	(106)	(89)	(204)	(156)
Produits des activités ordinaires tirés des activités poursuivies	4 037	2 746	7 578	4 737

1) Environ 89 % du gaz naturel produit par les actifs de Cenovus dans le Deep Basin ont été vendus à ConocoPhillips, donnant lieu à un chiffre d'affaires brut de 59 M\$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2017.

C) Information géographique

Périodes closes les 30 juin	Produits des activités ordinaires			
	Trimestres clos en		Semestres clos en	
	2017	2016	2017	2016
Canada	2 317	1 142	4 176	2 002
États-Unis	1 720	1 604	3 402	2 735
Produits des activités ordinaires tirés des activités poursuivies	4 037	2 746	7 578	4 737

	Actif non courant ¹⁾	
	30 juin	31 décembre
	2017	2016
Canada ²⁾	33 353	14 130
États-Unis	4 016	4 179
Résultat consolidé	37 369	18 309

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

2) Le secteur Hydrocarbures classiques, qui est situé au Canada, a été reclassé en 2017 dans les actifs courants à titre d'actifs disponibles à la vente. Un montant de 3,2 M\$ lié à ce secteur a été pris en compte en 2016.

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

	Activités de prospection et d'évaluation		Immobilisations corporelles	
	30 juin	31 décembre	30 juin	31 décembre
	2017	2016	2017	2016
Sables bitumineux	1 698	1 564	22 351	8 798
Deep Basin	3 640	-	2 898	-
Hydrocarbures classiques	-	21	-	3 080
Raffinage et commercialisation	-	-	4 111	4 273
Activités non sectorielles et éliminations	-	-	259	275
Résultat consolidé	5 338	1 585	29 619	16 426

	Goodwill		Total de l'actif	
	30 juin	31 décembre	30 juin	31 décembre
	2017	2016	2017	2016
Sables bitumineux	2 349	242	28 091	11 112
Deep Basin	-	-	6 649	-
Hydrocarbures classiques	-	-	3 231	3 196
Raffinage et commercialisation	-	-	5 159	6 613
Activités non sectorielles et éliminations	-	-	1 329	4 337
Résultat consolidé	2 349	242	44 459	25 258

E) Dépenses d'investissement¹⁾

Périodes closes les 30 juin	Trimestres clos en		Semestres clos en	
	2017	2016	2017	2016
Investissements				
Sables bitumineux	215	139	387	366
Deep Basin	13	-	13	-
Hydrocarbures classiques	50	34	138	73
Raffinage et commercialisation	40	53	86	105
Siège social	9	10	16	15
Dépenses d'investissement	327	236	640	559
Acquisition				
Sables bitumineux ²⁾	23 208	11	23 208	11
Deep Basin	6 627	-	6 627	-
Dépenses d'investissement totales	30 162	247	30 475	570

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

2) Dans le cadre de l'acquisition, Cenovus a été réputée avoir cédé sa participation précédemment détenue dans FCCL, qu'elle a acquis de nouveau à la juste valeur, conformément à IFRS 3.

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 »).

Certaines données de l'exercice précédent ont été reclassées afin de se conformer à la présentation adoptée pour la période close le 30 juin 2017.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été approuvés par le comité d'audit le 26 juillet 2017.

3. MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

A) Méthodes comptables

Certaines informations et informations à fournir dans les notes annexes figurant normalement dans les états financiers consolidés annuels ont été résumées ou fournies pour l'ensemble de l'exercice seulement. Il convient donc de prendre connaissance des états financiers consolidés intermédiaires parallèlement aux états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, lesquels ont été dressés selon les IFRS telles qu'elles ont été publiées par l'IASB. Ces états financiers consolidés intermédiaires ont été dressés selon les mêmes méthodes comptables et les mêmes méthodes d'application utilisées pour établir les états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, exception faite de l'impôt sur le résultat. Des précisions sur les méthodes comptables liées au regroupement d'entreprises et au goodwill sont présentées ci-après.

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.

Regroupement d'entreprises et goodwill

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition, selon laquelle les actifs identifiables acquis, les passifs pris en charge et toute participation ne donnant pas le contrôle sont comptabilisés et évalués à leur juste valeur à la date d'acquisition. Tout excédent du prix d'achat majoré de toute participation ne donnant pas le contrôle sur la juste valeur des actifs nets acquis est comptabilisé à titre de goodwill. Si le prix d'achat est inférieur à la juste valeur des actifs nets acquis, le déficit est crédité au résultat net.

À l'acquisition, le goodwill est affecté à chacune des unités génératrices de trésorerie (« UGT ») auxquelles il se rapporte. L'évaluation ultérieure du goodwill est faite au coût diminué du cumul des pertes de valeur.

Un paiement conditionnel cédé dans le cadre d'un regroupement d'entreprises est évalué à la juste valeur à la date d'acquisition et classé à titre de passif financier ou de capitaux propres. Un paiement conditionnel classé à titre de passif financier est réévalué à la juste valeur à chaque date de clôture, les variations de la juste valeur étant inscrites au résultat net. Les paiements sont classés à titre de trésorerie affectée aux activités d'investissement jusqu'à ce que le cumul des paiements excède la juste valeur du passif à la date d'acquisition. Le cumul des paiements en excédant de la juste valeur à la date d'acquisition est classé à titre de trésorerie affectée aux activités d'exploitation. Les paiements conditionnels classés à titre de capitaux propres ne sont pas réévalués et les règlements sont comptabilisés dans les capitaux propres.

Si le regroupement d'entreprises est réalisé par étapes, la société réévalue la valeur comptable de sa participation déjà détenue dans l'entreprise acquise à la juste valeur à la date d'acquisition et comptabilise l'éventuel profit ou perte en résultat net.

B) Prises de positions comptables récentes

Adoption à venir de nouvelles normes et interprétations comptables

Un certain nombre de nouvelles normes comptables et d'interprétations ou de modifications de normes comptables entrent en vigueur pour les exercices ouverts après le 1^{er} janvier 2017 et n'ont donc pas été appliquées au moment de la préparation des états financiers consolidés de la période close le 30 juin 2017. Ce qui suit constitue une mise à jour des informations fournies dans les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Comptabilisation des produits des activités ordinaires

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

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

Contrats de location

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

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

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

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

C) Principales sources d'incertitude relative aux estimations

Les estimations comptables d'importance critique sont celles qui font en sorte que la direction doit poser des jugements particulièrement subjectifs ou complexes sur des sujets par nature incertains. Les estimations et les hypothèses qui les sous-tendent sont examinées périodiquement, et toute révision des estimations comptables est comptabilisée dans la période au cours de laquelle la révision est effectuée. Outre les aspects dont il a été question dans les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2016, l'estimation de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris dans le cadre d'un regroupement d'entreprises, notamment le paiement conditionnel et le goodwill, est une source clé exigeant une part importante d'estimations et de jugements.

4. ACQUISITION

A) Résumé de l'acquisition

Le 29 mars 2017, Cenovus a conclu une convention d'achat et de vente avec ConocoPhillips visant l'acquisition de la participation de 50 % que ConocoPhillips détient dans FCCL et de la majorité des actifs du Deep Basin de ConocoPhillips en Alberta et en Colombie-Britannique (l'« acquisition »). L'acquisition a été conclue le 17 mai 2017, avec date de prise d'effet le 1^{er} janvier 2017.

L'acquisition donnera à Cenovus le contrôle sur ses activités liées aux sables bitumineux, doublera sa production tirée des sables bitumineux et doublera presque ses réserves prouvées de bitume. La transaction procurera à la société une deuxième plateforme de croissance composée de plus de trois millions d'acres nettes de terrains, d'actifs de prospection et de production et des infrastructures qui s'y rattachent en Alberta et en Colombie-Britannique.

L'acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition conformément à IFRS 3, *Regroupements d'entreprises* (« IFRS 3 »). En vertu de cette méthode, les actifs et les passifs sont comptabilisés à leur juste valeur à la date d'acquisition et la contrepartie totale est attribuée aux immobilisations corporelles et incorporelles acquises et aux passifs repris. Tout excédent du prix d'acquisition par rapport à la juste valeur des actifs nets acquis est comptabilisé à titre de goodwill.

B) Actifs identifiables acquis et passifs repris

La répartition provisoire du coût d'acquisition repose sur les estimations de la direction relativement à la juste valeur. À l'établissement définitif de la juste valeur de l'actif net acquis, des ajustements pourraient devoir être apportés aux estimations initiales, notamment au goodwill.

Le tableau suivant résume les montants des actifs acquis et des passifs repris comptabilisés à la date d'acquisition.

	Notes	17 mai 2017
Totalité des montants comptabilisés au titre des actifs identifiables acquis et des passifs repris pour FCCL		
Trésorerie		880
Comptes débiteurs et produits à recevoir		964
Stocks		303
Actifs de prospection et d'évaluation	12	791
Immobilisations corporelles	13	22 417
Autres actifs		6
Comptes créditeurs et charges à payer		(445)
Passifs relatifs au démantèlement	17	(277)
Autres passifs		(8)
Impôt différé		(2 497)
		22 134
Montants comptabilisés au titre des actifs identifiables acquis et des passifs repris pour les actifs dans le Deep Basin		
Actifs de prospection et d'évaluation	12	3 639
Immobilisations corporelles	13	2 988
Comptes créditeurs et charges à payer		(6)
Passifs relatifs au démantèlement	17	(667)
		5 954
Total de l'actif net identifiable		28 088

La juste valeur des comptes débiteurs et des produits à recevoir s'établit à 964 M\$, dont la totalité devrait être recouvrée à la date d'acquisition.

C) Contrepartie totale

La contrepartie totale de l'acquisition se compose d'un montant en trésorerie de 10,6 G\$ US et de 208 millions d'actions ordinaires de Cenovus majorés des ajustements de clôture. Parallèlement, Cenovus a convenu d'effectuer certains paiements conditionnels trimestriels à ConocoPhillips durant cinq ans après le 17 mai 2017 si le prix du pétrole brut dépasse un seuil défini. Le tableau suivant résume la juste valeur de la contrepartie.

	17 mai 2017
Actions ordinaires	2 579
Trésorerie	14 939
	17 518
Estimation des paiements conditionnels (note 15)	361
Contrepartie totale	17 879

À la clôture de la transaction, la société a émis 208 millions d'actions ordinaires en faveur de ConocoPhillips, à raison de 12,40 \$ par action, soit la juste valeur estimative à des fins comptables.

La contrepartie en trésorerie s'est établie à 10,6 G\$ US, avant les ajustements de clôture, et elle a été financée par le biais d'un placement d'actions ordinaires par prise ferme (voir la note 19) et un placement aux États-Unis de billets non garantis de premier rang (voir la note 16). De plus, Cenovus a emprunté 3,6 G\$ aux termes d'une facilité de crédit-relais liée à la vente d'actifs engagée. Le solde du coût d'acquisition en trésorerie a été financé au moyen des fonds en caisse et d'un prélèvement aux termes de la facilité de crédit engagée existante de Cenovus.

Le paiement conditionnel estimatif lié à la production tirée des sables bitumineux rend compte du fait que Cenovus a convenu de verser des paiements trimestriels à ConocoPhillips durant cinq ans après la date de clôture pour les trimestres durant lesquels le prix moyen du pétrole brut du Western Canadian Select (« WCS ») dépasse 52,00 \$ le baril durant le trimestre en question. Le paiement trimestriel s'établira à 6 M\$ pour chaque dollar du prix du WCS dépassant 52,00 \$ le baril. Il n'y a aucune modalité concernant un paiement maximal.

Le calcul de tout paiement conditionnel comporte un mécanisme d'ajustement tenant compte de certaines interruptions de production importantes à Foster Creek et à Christina Lake, qui pourra réduire le montant d'un paiement conditionnel. Les modalités de la convention de paiement conditionnel permettent à Cenovus de conserver 80 % à 85 % de la portion du prix du WCS qui excède 52,00 \$ le baril, selon la capacité de production brute actuelle à Foster Creek et à Christina Lake. À mesure que la capacité de production augmentera par suite des expansions futures, le pourcentage de hausse disponible pour Cenovus s'accroîtra aussi.

Le paiement conditionnel est comptabilisé à titre d'option financière. La juste valeur au 17 mai 2017, soit 361 M\$, a été établie en déterminant la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs attendus à l'aide d'un modèle d'évaluation du prix des options, qui suppose que la distribution des probabilités pour le WCS repose sur la volatilité des options sur le West Texas Intermediate (« WTI »), la volatilité des options sur le taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain et le prix à terme du WCS, et actualisée au taux d'intérêt sans risque ajusté en fonction de la qualité de crédit de 2,9 %. Après la date de clôture, le paiement conditionnel sera réévalué à la juste valeur à chaque date de clôture, les variations de la juste valeur étant inscrites dans le résultat net (voir la note 15).

D) Goodwill

Le goodwill découlant de l'acquisition a été comptabilisé comme suit :

	Notes	17 mai 2017
Coût d'acquisition total	4 C	17 879
Juste valeur de la participation de 50 % précédemment détenue dans FCCL		12 316
Juste valeur de l'actif net identifiable	4 B	(28 088)
Goodwill		2 107

Juste valeur de la participation de 50 % précédemment détenue dans FCCL

Avant l'acquisition, la participation de 50 % de Cenovus dans FCCL était contrôlée conjointement avec ConocoPhillips et elle répondait à la définition d'entreprise commune aux termes d'IFRS 11, *Partenariats*; par conséquent, Cenovus comptabilisait sa quote-part dans les actifs, les passifs, les produits et les charges dans ses résultats consolidés. Après l'acquisition, Cenovus contrôle FCCL, tel qu'il est établi dans IFRS 10, *États financiers consolidés*; par conséquent, FCCL a été consolidée. Conformément à IFRS 3, lorsque l'acquéreur obtient le contrôle par étapes, la participation déjà détenue est réévaluée à la juste valeur à la date d'acquisition, les profits ou pertes en découlant étant comptabilisés en résultat net. La juste valeur à la date d'acquisition de la participation déjà détenue s'établissait à 12,3 G\$ et elle a été prise en compte dans l'évaluation de la contrepartie totale transférée. Cenovus a comptabilisé un profit à la réévaluation hors trésorerie de 2,5 G\$ (1,8 G\$ après impôt) à la réévaluation de la juste valeur de sa participation existante dans FCCL.

Un goodwill a été comptabilisé dans le cadre du passif d'impôt différé attribuable à l'écart entre le coût d'acquisition attribué aux actifs et aux passifs de FCCL selon la juste valeur et la valeur fiscale de ces actifs et passifs. De plus, la contrepartie versée pour FCCL rendait compte d'une prime de contrôle, donnant lieu à une hausse de la valeur par rapport à la juste valeur de l'actif net acquis.

E) Coûts d'acquisition

La société a engagé des coûts d'acquisition de 55 M\$, compte non tenu des frais d'émission d'actions ordinaires et de titres d'emprunt. Ces coûts ont été pris en compte dans les coûts de transaction aux états consolidés des résultats.

F) Services de transition

Aux termes de la convention d'achat et de vente, Cenovus et ConocoPhillips ont convenu de certains services de transition dans le cadre desquels ConocoPhillips fournit certains services quotidiens dont a besoin Cenovus pendant une période d'environ neuf mois. Ces transactions sont conclues dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017, des coûts liés aux services de transition d'environ 10 M\$ ont été inscrits dans les frais généraux et frais d'administration.

G) Produits des activités ordinaires et contribution au résultat net

L'entreprise acquise a contribué aux produits des activités ordinaires à hauteur de 663 M\$ et au résultat net à hauteur de 49 M\$ pour la période allant du 17 mai 2017 au 30 juin 2017.

Si la clôture de l'acquisition était survenue le 1^{er} janvier 2017, les produits des activités ordinaires et le résultat net pro forma consolidés de Cenovus pour le semestre clos le 30 juin 2017 se seraient établis respectivement à 9,6 G\$ et 2,9 G\$. Ces montants ont été établis d'après les résultats de l'entreprise acquise, ajustés au titre des éléments suivants :

- Différences dans les méthodes comptables.
- Coûts de financement supplémentaires qui auraient été engagés si le prélèvement des montants aux termes de la facilité de crédit-relais engagée visant la vente d'actifs de la société et l'émission des billets non garantis de premier rang pour financer l'acquisition avaient eu lieu le 1^{er} janvier 2017.
- Amortissement et épuisement supplémentaires qui auraient été passés en charges si les ajustements de la juste valeur des immobilisations corporelles et les actifs de prospection et d'évaluation avaient été apportés à compter du 1^{er} janvier 2017.
- Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement si elle avait été prise en compte au 1^{er} janvier 2017.
- Les incidences fiscales pertinentes.

L'information pro forma n'est pas nécessairement représentative des résultats qui auraient été obtenus si l'acquisition avait eu lieu le 1^{er} janvier 2017.

5. CHARGES FINANCIÈRES

Périodes closes les 30 juin	Trimestres clos en		Semestres clos en	
	2017	2016	2017	2016
Charge d'intérêts – Emprunts à court terme et dette à long terme	152	83	237	171
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement (note 17)	11	6	16	13
Autres	5	7	14	11
	168	96	267	195

6. (PROFIT) PERTE DE CHANGE, MONTANT NET

Périodes closes les 30 juin	Trimestres clos en		Semestres clos en	
	2017	2016	2017	2016
(Profit) perte de change latent(e) à la conversion des éléments suivants :				
Titres d'emprunt libellés en dollars US et émis au Canada	(279)	18	(335)	(395)
Autres	(117)	-	(133)	4
(Profit) perte de change latent(e)	(396)	18	(468)	(391)
(Profit) perte de change réalisé(e)	(14)	2	(18)	8
	(410)	20	(486)	(383)

7. CHARGES DE DÉPRÉCIATION

A) Dépréciation des unités génératrices de trésorerie

Dépréciations de 2017

Au 30 juin 2017, les UGT n'avaient subi aucune perte de valeur.

Aux fins du test de dépréciation, le goodwill est attribué à l'UGT à laquelle il se rapporte. Aucune perte de valeur visant le goodwill n'a été comptabilisée pendant le semestre clos le 30 juin 2017.

Dépréciations des activités en amont en 2016

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

Au 31 mars 2016, la valeur recouvrable de l'UGT Nord de l'Alberta a été évaluée à environ 1,3 G\$ d'après le calcul de la juste valeur diminuée des coûts de la vente. La juste valeur des actifs productifs a été calculée en fonction des flux de trésorerie actualisés après impôt qui seraient tirés des réserves prouvées et probables et des prix à terme et coûts estimatifs, conformément aux estimations effectuées par les évaluateurs de réserves indépendants agréés de Cenovus (niveau 3). L'estimation des flux de trésorerie futurs a été établie d'après un taux d'inflation de 2 % et un taux d'actualisation de 10 %. Les prix à terme au 31 mars 2016 utilisés pour déterminer les flux de trésorerie futurs générés par les réserves de pétrole brut et de gaz naturel sont les suivants :

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

1) Gaz naturel de l'Alberta Energy company (« AECO »).

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

Aucune perte de valeur visant le goodwill n'a été comptabilisée pendant le semestre clos le 30 juin 2016.

B) Dépréciations d'actifs

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, il a été jugé que des coûts de prospection et d'évaluation de 2 M\$ précédemment incorporés à l'actif avaient trait à des projets qui n'étaient ni techniquement réalisables ni viables sur le plan commercial. Cette perte de valeur a été comptabilisée à titre de charges de prospection au secteur Hydrocarbures classiques, qui a été classé à titre d'activités abandonnées (néant en 2016).

8. ACTIFS DISPONIBLES À LA VENTE ET ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Parallèlement à l'annonce de l'acquisition le 29 mars 2017, Cenovus a entrepris la mise en vente de certains biens non essentiels, notamment les actifs de pétrole lourd à Pelican Lake, y compris le projet adjacent Grand Rapids dans la région Greater Pelican, et ses actifs de pétrole brut et de gaz naturel Suffield. Le 20 juin 2017, la société annonçait qu'elle avait l'intention de se départir du reste de ses actifs du secteur des hydrocarbures classiques, notamment son actif Palliser au sud de l'Alberta ainsi que ses activités d'exploitation pétrolière Weyburn au sud de la Saskatchewan. Par conséquent, le secteur des hydrocarbures classiques a été classé à titre d'actif disponible à la vente et d'activités abandonnées. Les actifs ont été comptabilisés au moindre de la valeur comptable et de la juste valeur diminuée des coûts de vente. Aucune perte de valeur n'a été comptabilisée.

A) Résultat des activités abandonnées

Périodes closes les 30 juin	Trimestres clos en		Semestres clos en	
	2017	2016	2017	2016
Produits des activités ordinaires				
Chiffre d'affaires brut	386	294	760	568
Moins les redevances	50	33	100	53
	336	261	660	515
Charges				
Frais de transport et de fluidification	54	45	105	92
Charges d'exploitation	115	107	225	229
Taxes sur la production et impôts miniers	5	3	10	5
(Profit) perte lié(e) à la gestion des risques	3	(11)	16	(50)
Marge d'exploitation	159	117	304	239
Amortissement et épuisement	69	143	190	465
Coûts de prospection	(1)	-	2	-
Charges financières	12	26	33	51
Résultat des activités abandonnées avant impôt sur le résultat	79	(52)	79	(277)
Charge (produit) d'impôt exigible	17	29	22	60
Charge (produit) d'impôt différé	3	(45)	(2)	(147)
Résultat net des activités abandonnées	59	(36)	59	(190)

B) Actifs et passifs disponibles à la vente

Au 30 juin 2017, les actifs et passifs disponibles à la vente se composaient des éléments suivants :

Description	Actifs de prospection et d'évaluation (note 12)	Immobilisations corporelles (note 13)	Passifs relatifs au démantèlement (note 17)
Hydrocarbures classiques	11	3 039	1 418
Sables bitumineux	259	69	16
	270	3 108	1 434

Les actifs et les passifs d'hydrocarbures classiques se rapportent aux régions de Suffield, de Pelican Lake et de Palliser en Alberta, et de Weyburn en Saskatchewan. Les actifs et les passifs de sables bitumineux se rapportent au projet Grand Rapids en Alberta.

C) Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées

Les flux de trésorerie liés aux activités abandonnées inscrits aux tableaux consolidés des flux de trésorerie se ventilent comme suit :

Périodes closes les 30 juin	Trimestres clos en		Semestres clos en	
	2017	2016	2017	2016
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	137	84	270	172
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(50)	(31)	(138)	(70)
Flux de trésorerie nets	87	53	132	102

9. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

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

Périodes closes les 30 juin	Trimestres clos en		Semestres clos en	
	2017	2016	2017	2016
Impôt exigible				
Canada	(183)	(59)	(209)	(116)
États-Unis	-	1	(1)	1
Total de la charge (du produit) d'impôt exigible	(183)	(58)	(210)	(115)
Charge (produit) d'impôt différé	865	(7)	941	(96)
Charge (produit) d'impôt des activités poursuivies	682	(65)	731	(211)

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

Périodes closes les 30 juin	Semestres clos en	
	2017	2016
Résultat des activités poursuivies avant impôt sur le résultat	3 523	(406)
Taux prévu par la loi au Canada	27,0 %	27,0 %
Charge (produit) d'impôt sur le résultat attendu(e)	951	(110)
Incidence des éléments suivants sur l'impôt :		
Écarts avec les taux réglementaires à l'étranger	(35)	(23)
(Gains) pertes en capital non imposables	(88)	(53)
(Gains) pertes en capital non comptabilisé(e)s	(63)	(53)
Comptabilisation de (gains) pertes en capital non comptabilisé(e)s précédemment	(63)	-
Dépenses non déductibles	10	5
Autres	19	23
Charge (produit) d'impôt des activités poursuivies	731	(211)
Taux d'imposition effectif	20,7 %	52,0 %

10. MONTANTS PAR ACTION

A) Résultat net par action – de base et dilué

Périodes closes les 30 juin	Trimestres clos en		Semestres clos en	
	2017	2016	2017	2016
Résultat attribuable aux :				
Activités poursuivies	2 581	(231)	2 792	(195)
Activités abandonnées	59	(36)	59	(190)
Résultat net	2 640	(267)	2 851	(385)
Nombre moyen pondéré d'actions (en millions)	1 113,3	833,3	974,1	833,3
Résultat de base et dilué par action attribuable aux : (en \$)				
Activités poursuivies	2,32	(0,28)	2,87	(0,23)
Activités abandonnées	0,05	(0,04)	0,06	(0,23)
Résultat net par action	2,37	(0,32)	2,93	(0,46)

B) Dividendes par action

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les dividendes versés par la société se sont chiffrés à 102 M\$, soit 0,10 \$ par action (83 M\$, soit 0,10 \$ par action, pour le semestre clos le 30 juin 2016).

11. STOCK

Cenovus a comptabilisé une perte de valeur de 2 M\$ liée à ses stocks de produits de manière à en ramener le coût à leur valeur de réalisation nette au 30 juin 2017. Au 31 décembre 2016, Cenovus a comptabilisé une perte de valeur de 4 M\$ liée à ses stocks de produits.

12. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

	Total
Au 31 décembre 2016	1 585
Entrées d'actifs	76
Acquisition (note 4) ¹⁾	4 430
Transferts aux actifs disponibles à la vente (note 8)	(270)
Charges de prospection (note 7)	(2)
Variation des passifs relatifs au démantèlement	(2)
Sorties d'actifs ¹⁾	(479)
Au 30 juin 2017	5 338

1) Dans le cadre de l'acquisition, Cenovus a été réputée avoir cédé sa participation précédemment détenue dans FCCL, qu'elle a acquis de nouveau à la juste valeur, conformément à IFRS 3.

13. IMMOBILISATIONS CORPORELLES, MONTANT NET

	Actifs en amont		Matériel de raffinage	Autres¹⁾	Total
	Mise en valeur et production	Autres actifs en amont			
COÛT					
Au 31 décembre 2016	31 941	333	5 259	1 074	38 607
Entrées d'actifs	462	-	85	17	564
Acquisition (note 4) ²⁾	25 405	-	-	-	25 405
Transferts aux actifs disponibles à la vente (note 8)	(19 049)	-	-	-	(19 049)
Variation des passifs relatifs au démantèlement	(105)	-	1	(1)	(105)
Variation des taux de change et autres	1	-	(189)	-	(188)
Sorties d'actifs ²⁾	(12 213)	-	-	-	(12 213)
Au 30 juin 2017	26 442	333	5 156	1 090	33 021
AMORTISSEMENT, ÉPUISEMENT ET DÉPRÉCIATION CUMULÉS					
Au 31 décembre 2016	20 088	308	1 076	709	22 181
Amortissement et épuisement	663	15	105	36	819
Transferts aux actifs disponibles à la vente (note 8)	(15 941)	-	-	-	(15 941)
Variation des taux de change et autres	4	-	(50)	-	(46)
Sorties d'actifs ²⁾	(3 611)	-	-	-	(3 611)
Au 30 juin 2017	1 203	323	1 131	745	3 402
VALEUR COMPTABLE					
Au 31 décembre 2016	11 853	25	4 183	365	16 426
Au 30 juin 2017	25 239	10	4 025	345	29 619

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

2) Dans le cadre de l'acquisition, Cenovus a été réputée avoir cédé sa participation précédemment détenue dans FCCL, qu'elle a acquis de nouveau à la juste valeur, conformément à IFRS 3.

14. GOODWILL

	30 juin 2017	31 décembre 2016
Valeur comptable à l'ouverture de la période	242	242
Goodwill comptabilisé à l'acquisition (note 4)	2 107	-
Valeur comptable à la clôture de la période	2 349	242

La valeur comptable du goodwill attribuée aux UGT prospection et production est la suivante :

	30 juin 2017	31 décembre 2016
Primrose (Foster Creek)	1 110	242
Christina Lake	1 037	-
Narrows Lake	202	-
	2 349	242

15. PAIEMENT CONDITIONNEL

Au 1 ^{er} janvier 2017	-
Évaluation initiale le 17 mai 2017 (note 4)	361
Réévaluation ¹⁾	(66)
Paiements	-
Au 30 juin 2017	295
Moins la partie courante	60
Partie à long terme	235

1) Le paiement conditionnel est comptabilisé à la juste valeur. Les variations de la juste valeur sont inscrites dans le résultat net.

Dans le cadre de l'acquisition (voir la note 4), Cenovus a convenu de verser des paiements trimestriels à ConocoPhillips durant cinq ans après le 17 mai 2017 pour les trimestres durant lesquels le prix moyen du pétrole brut du WCS dépasse 52,00 \$ le baril durant le trimestre en question. Le paiement trimestriel s'établira à 6 M\$ pour chaque dollar du prix du WCS dépassant 52,00 \$ le baril. Il n'y a aucune modalité concernant un paiement maximal. Pour le trimestre clos le 30 juin 2017, le WCS moyen a été inférieur à 52 \$ le baril; par conséquent, aucun montant n'a été versé. Les prix à terme estimatifs trimestriels du WCS pour les 12 prochains mois devraient s'établir entre environ 44 \$ le baril et 46 \$ le baril.

Le calcul comporte un mécanisme d'ajustement tenant compte de certaines interruptions de production importantes à Foster Creek et à Christina Lake, qui pourra réduire le montant d'un paiement conditionnel.

16. DETTE À LONG TERME

	Capital en \$ US au 30 juin 2017	30 juin 2017	31 décembre 2016
Emprunts à terme renouvelables ¹⁾	A	-	-
Facilité de crédit-relais liée à la vente d'actifs	B	3 600	-
Billets non garantis libellés en dollars américains	C	9 927	6 378
Capital total de la dette		13 527	6 378
Escomptes et coûts de transaction liés à la dette		(114)	(46)
		13 413	6 332
Moins la partie courante, déduction faite des coûts de transactions		893	-
Dettes à long terme		12 520	6 332

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

La contrepartie versée pour l'acquisition (voir la note 4) a été partiellement financée au moyen d'emprunts aux termes de la facilité de crédit-relais liée à la vente d'actifs engagée de la société et d'un placement aux États-Unis visant des billets non garantis de premier rang, ainsi qu'au moyen de la facilité de crédit engagée existante. Les frais d'émission de titres de créance liés au financement de l'acquisition ont atteint 71 M\$. Ces frais seront inclus dans la partie courante de la dette à long terme et dans la dette à long terme et amortis selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

A) Dette à terme renouvelable

Le 28 avril 2017, Cenovus a modifié sa facilité de crédit engagée existante en vue d'augmenter de 0,5 G\$ la capacité d'emprunt de la facilité, laquelle est passée à 4,5 G\$, et de prolonger les dates d'échéance. La facilité de crédit engagée se compose d'une tranche de 1,2 G\$ venant à échéance le 30 novembre 2020 et d'une tranche de 3,3 G\$ venant à échéance le 30 novembre 2021. Au 30 juin 2017, Cenovus disposait de 4,5 G\$ aux termes de sa facilité de crédit engagée.

B) Facilité de crédit-relais liée à la vente d'actifs

Dans le cadre de l'acquisition, Cenovus a emprunté 3,6 G\$ aux termes d'une facilité de crédit-relais liée à la vente d'actifs engagée. La facilité de crédit-relais liée à la vente d'actifs engagée se compose d'une tranche de 0,9 G\$ venant à échéance le 17 mai 2018, d'une tranche de 1,8 G\$ venant à échéance le 17 novembre 2018 et d'une tranche de 0,9 G\$ venant à échéance le 17 mai 2019. Cenovus prévoit rembourser les montants prélevés sur cette facilité par le biais de la vente de certains actifs (voir la note 8).

C) Billets non garantis

Le 24 février 2016, Cenovus a déposé un prospectus préalable de base. Ce prospectus permet à la société d'émettre à l'occasion, au Canada, aux États-Unis ou ailleurs, là où la loi l'autorise, des titres d'emprunt, des actions ordinaires, des actions préférentielles, des reçus de souscription, des bons de souscription, des contrats d'achat d'actions et des unités, d'un montant pouvant aller jusqu'à 5,0 G\$ US ou l'équivalent dans d'autres devises. Le prospectus préalable de base vient à échéance en mars 2018. Au 30 juin 2017, la société disposait de 2,8 G\$ US aux termes du prospectus préalable de base.

Le 7 avril 2017, Cenovus a conclu un placement aux États-Unis visant l'émission en trois séries de 2,9 G\$ US comme suit :

	Capital en \$ US	30 juin 2017
4,25 % échéant en 2027	1 200	1 557
5,25 % échéant en 2037	700	908
5,40 % échéant en 2047	1 000	1 298
	2 900	3 763

Au 30 juin 2017, la société respectait toutes les conditions de ses accords de dette.

17. PASSIFS RELATIFS AU DÉMANTÈLEMENT

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

	Total
31 décembre 2016	1 847
Obligations prises en charge	6
Obligations reprises (note 4) ¹⁾	944
Obligations réglées	(38)
Passifs cédés ¹⁾	(138)
Transferts aux passifs liés aux actifs disponibles à la vente (note 8)	(1 434)
Variation des flux de trésorerie futurs estimatifs	(14)
Variation du taux d'actualisation	(99)
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement	49
Écart de change	(1)
30 juin 2017	1 122

1) Dans le cadre de l'acquisition, Cenovus a été réputée avoir cédé sa participation précédemment détenue dans FCCL, qu'elle a acquis de nouveau à la juste valeur, conformément à IFRS 3.

Le montant des flux de trésorerie futurs non actualisés estimatifs requis pour régler les obligations a été actualisé au moyen d'un taux d'intérêt sans risque ajusté en fonction de la qualité de crédit de 6,0 % au 30 juin 2017 (5,9 % au 31 décembre 2016).

18. AUTRES PASSIFS

	30 juin 2017	31 décembre 2016
Incitatif à long terme à l'intention des employés	23	72
Prestations de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	88	71
Provisions au titre de contrat déficitaire	37	35
Autres	34	33
	182	211

19. CAPITAL SOCIAL

A) Autorisé

Cenovus est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires et un nombre d'actions préférentielles de premier et de second rang ne dépassant pas, au total, 20 % du nombre d'actions ordinaires émises et en circulation. Les actions préférentielles de premier et de second rang peuvent être émises en une ou plusieurs séries et être assorties de droits et conditions établis par le conseil d'administration de la société avant leur émission, sous réserve des statuts de la société.

B) Émis et en circulation

	30 juin 2017		31 décembre 2016	
	Nombre d'actions ordinaires (en milliers)	Montant	Nombre d'actions ordinaires (en milliers)	Montant
Actions en circulation à l'ouverture de la période	833 290	5 534	833 290	5 534
Actions ordinaires émises, moins les frais d'émission et l'impôt	187 500	2 927	-	-
Actions ordinaires émises en faveur de ConocoPhillips	208 000	2 579	-	-
Actions en circulation à la clôture de la période	1 228 790	11 040	833 290	5 534

Dans le cadre de l'acquisition (voir la note 4), Cenovus a conclu, le 6 avril 2017, un placement d'actions ordinaires par prise ferme visant 187,5 millions d'actions ordinaires dont elle a tiré un produit brut de 3,0 G\$ (2,9 G\$ déduction faite des frais d'émission d'actions de 101 M\$).

En outre, la société a émis 208 millions d'actions ordinaires en faveur de ConocoPhillips le 17 mai 2017 à titre de contrepartie partielle de l'acquisition. Dans le cadre de la contrepartie en actions, Cenovus et ConocoPhillips ont conclu une convention avec les investisseurs et une convention de droits d'inscription qui, notamment, empêchera ConocoPhillips de vendre ou de couvrir ses actions de Cenovus jusqu'au 17 novembre 2017. ConocoPhillips ne pourra pas non plus proposer de nouveaux membres au conseil d'administration de Cenovus et devra exercer les droits de vote rattachés à ses actions de Cenovus selon les recommandations de la direction ou s'abstenir de voter jusqu'à ce que ConocoPhillips détienne 3,5 % ou moins des actions ordinaires de Cenovus en circulation à ce moment.

Aucune action préférentielle n'était en circulation au 30 juin 2017 (aucune au 31 décembre 2016).

Au 30 juin 2017, 13 millions d'actions ordinaires (12 millions au 31 décembre 2016) pouvaient être émises aux termes du régime d'options sur actions.

20. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Régimes à prestations définies	Écart de conversion	Actifs financiers disponibles à la vente	Total
Au 31 décembre 2015	(10)	1 014	16	1 020
Autres éléments du résultat global, avant l'impôt	(17)	(240)	(5)	(262)
Impôt sur le résultat	5	-	1	6
Au 30 juin 2016	(22)	774	12	764
Au 31 décembre 2016	(13)	908	15	910
Autres éléments du résultat global, avant l'impôt	(12)	(142)	-	(154)
Impôt sur le résultat	3	-	-	3
Au 30 juin 2017	(22)	766	15	759

21. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

Cenovus offre un certain nombre de régimes de rémunération fondée sur des actions qui comprennent des droits de règlement net (« DRN »), des droits à l'appréciation d'actions jumelés (« DAAJ »), des unités d'actions liées au rendement (« UAR »), des unités d'actions de négociation restreinte (« UANR ») et des unités d'actions différées (« UAD »). Les tableaux suivants résument l'information sur les régimes de rémunération fondée sur des actions de Cenovus.

Au 30 juin 2017	Unités en circulation (en milliers)	Unités exerçables (en milliers)
DRN	43 930	36 862
DAAJ	234	234
UAR	7 005	-
UANR	5 963	-
UAD	1 613	1 613
Semestre clos le 30 juin 2017	Unités attribuées (en milliers)	Unités acquises et payées (en milliers)
DRN	2 822	-
UAR	2 199	451
UANR	2 338	101
UAD	111	110

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

Au 30 juin 2017, le prix d'exercice moyen pondéré des DRN et des DAAJ s'établissait respectivement à 29,58 \$ et 30,68 \$.

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

Périodes closes les 30 juin	Trimestres clos en		Semestres clos en	
	2017	2016	2017	2016
DRN	4	4	6	8
UAR	(6)	8	(12)	-
UANR	(3)	2	(6)	5
UAD	(10)	3	(17)	2
Charge (recouvrement) de rémunération fondée sur des actions	(15)	17	(29)	15
Coûts de la rémunération fondée sur des actions incorporés à l'actif	(3)	5	(4)	4
Total de la rémunération fondée sur des actions	(18)	22	(33)	19

22. STRUCTURE FINANCIÈRE

Les objectifs ciblés par Cenovus pour sa structure financière n'ont pas changé par rapport aux périodes précédentes. La structure financière de la société se compose des capitaux propres et de la dette. La dette comprend les emprunts à court terme ainsi que la partie courante et la partie non courante de la dette à long terme. La dette nette comprend les emprunts à court terme et la partie courante et la partie non courante de la dette à long terme, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. Dans la gestion de sa structure financière, Cenovus vise à maintenir une souplesse financière, à préserver son accès aux marchés des capitaux et à s'assurer d'être en mesure de financer la croissance générée en interne et les acquisitions potentielles tout en maintenant sa capacité à remplir ses obligations financières.

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

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

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

	30 juin 2017	31 décembre 2016
Partie courante de la dette à long terme	893	-
Dette à long terme	12 520	6 332
Dette	13 413	6 332
Capitaux propres	19 701	11 590
	33 114	17 922
Ratio dette/capitaux permanents	41 %	35 %
Dette	13 413	6 332
Ajouter (déduire) :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(489)	(3 720)
Dette nette	12 924	2 612
Capitaux propres	19 701	11 590
	32 625	14 202
Ratio dette nette/capitaux permanents	40 %	18 %

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

	30 juin 2017	31 décembre 2016
Dette	13 413	6 332
Dette nette	12 924	2 612
Résultat net	2 691	(545)
Ajouter (déduire) :		
Charges financières	546	492
Produit d'intérêts	(61)	(52)
Charge (produit) d'impôt sur le résultat	667	(382)
Amortissement et épuisement	1 407	1 498
Perte de valeur des actifs de prospection et d'évaluation	3	2
(Profit) perte latent(e) lié(e) à la gestion des risques	(290)	554
(Profit) perte de change, montant net	(301)	(198)
Profit à la réévaluation	(2 524)	-
Réévaluation du paiement conditionnel	(66)	-
(Profit) perte à la sortie d'actifs	6	6
Autres (produits) charges, montant net	30	34
BAIIA ajusté ¹⁾	2 108	1 409
Ratio dette/BAIIA ajusté	6,4 x	4,5 x
Ratio dette nette/BAIIA ajusté	6,1 x	1,9 x

1) Calculé sur 12 mois consécutifs. Comprend les activités abandonnées.

Au 30 juin 2017, le ratio dette/BAIIA ajusté et le ratio dette nette/BAIIA ajusté de Cenovus s'établissaient respectivement à 6,4x et 6,1x. Ces ratios sont bien en deçà de l'intervalle cible de la société. Par contre, il est important de noter que le BAIIA ajusté est calculé d'après les 12 derniers mois et, par conséquent, il comprend uniquement les résultats financiers des actifs dans le Deep Basin et la participation supplémentaire de 50 % dans FCCL pour la période du 17 mai 2017 au 30 juin 2017. La dette et la dette nette sont présentées au 30 juin 2017; par conséquent, les ratios sont pleinement assujettis à la dette émise en vue de financer l'acquisition. Si le BAIIA avait rendu compte du résultat d'un exercice complet des actifs acquis, les ratios dette/BAIIA ajusté et dette nette/BAIIA ajusté de Cenovus auraient été sensiblement inférieurs.

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

Cenovus disposait d'une facilité de crédit engagée composée d'une tranche de 1,2 G\$ venant à échéance le 30 novembre 2020 et d'une tranche de 3,3 G\$ venant à échéance le 30 novembre 2021. Au 30 juin 2017, Cenovus disposait de 4,5 G\$ aux termes de sa facilité de crédit engagée. Aux termes de la facilité de crédit engagée, la société est tenue de conserver un ratio dette/capitaux permanents, tel qu'il est défini dans la convention, ne dépassant pas 65 %. Le ratio de la société est nettement en deçà de cette limite.

De plus, la société avait déposé un prospectus préalable de base dont elle peut se prévaloir sous réserve des conditions du marché. Au 30 juin 2017, la société disposait de 2,8 G\$ US aux termes du prospectus préalable de base.

Au 30 juin 2017, la société respectait toutes les conditions de ses accords de dette.

23. INSTRUMENTS FINANCIERS

Les actifs et passifs financiers de Cenovus comprennent la trésorerie et ses équivalents, les comptes débiteurs et produits à recevoir, les comptes créditeurs et charges à payer, les actifs et passifs liés à la gestion des risques, les actifs financiers disponibles à la vente, les créances à long terme, le paiement conditionnel, les emprunts à court terme et la dette à long terme. Les actifs et les passifs liés à la gestion des risques découlent de l'utilisation d'instruments financiers dérivés.

A) Juste valeur des instruments financiers non dérivés

En raison de leur échéance à court terme, la trésorerie et ses équivalents, les comptes débiteurs et produits à recevoir, les comptes créditeurs et charges à payer et les emprunts à court terme ont une juste valeur qui avoisine leur valeur comptable.

La juste valeur des créances à long terme se rapproche de leur valeur comptable, en raison du caractère non négociable de ces instruments.

La dette à long terme est comptabilisée au coût amorti. La juste valeur estimative des emprunts à long terme a été établie en fonction des cours des titres d'emprunt à long terme sur le marché secondaire à la clôture de la période (niveau 2). Au 30 juin 2017, la valeur comptable de la dette de Cenovus s'établissait à 13 413 M\$, et sa juste valeur, à 13 220 M\$ (valeur comptable de 6 332 M\$ et juste valeur de 6 539 M\$ au 31 décembre 2016).

Les actifs financiers disponibles à la vente se composent des titres de sociétés fermées. Ces actifs sont comptabilisés à la juste valeur à titre d'autres actifs aux états consolidés de la situation financière. La juste valeur est établie en fonction de transactions récentes visant des titres de sociétés fermées (niveau 3), s'il y a eu de telles transactions. Aucune variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente n'a été comptabilisée pour le semestre clos le 30 juin 2017.

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

Les actifs et les passifs liés à la gestion des risques de la société comprennent des swaps et des options sur pétrole brut, des contrats sur condensats et gaz naturel et des swaps de taux d'intérêt. Les contrats de pétrole brut, de condensats et, s'il en est, de gaz naturel sont comptabilisés à leur juste valeur estimative établie en fonction de la différence entre le prix prévu par contrat et le prix à terme à la clôture de la période pour la même marchandise, selon des prix cotés sur les marchés ou le prix à terme à la clôture de la période pour la même marchandise extrapolé pour la durée du contrat (niveau 2). La juste 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).

Résumé des positions de gestion des risques non dénouées

	30 juin 2017			31 décembre 2016		
	Gestion des risques			Gestion des risques		
	Actifs	Passifs	Montant net	Actifs	Passifs	Montant net
Pétrole brut	182	1	181	21	307	(286)
Taux d'intérêt	2	17	(15)	3	8	(5)
Total de la juste valeur	184	18	166	24	315	(291)

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

	30 juin 2017	31 décembre 2016
Niveau 2 – Prix tirés de données observables ou confirmés dans le marché	166	(291)

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

Le tableau suivant présente un rapprochement des variations de la juste valeur des actifs et des passifs liés à la gestion des risques de Cenovus du 1^{er} janvier au 30 juin.

	2017	2016
Juste valeur des contrats à l'ouverture de l'exercice	(291)	271
Juste valeur des contrats dénoués pendant la période ¹⁾	(60)	(158)
Variation de la juste valeur des contrats en cours à l'ouverture de l'exercice et des contrats conclus pendant la période	471	(275)
Prime non amortie sur options d'achat	37	-
Profit (perte) de change latent(e) sur les contrats libellés en dollars US	9	(13)
Juste valeur des contrats à la clôture de la période	166	(175)

1) Comprend une perte réalisée de 16 M\$ liée au secteur des hydrocarbures classiques classé à titre d'activités abandonnées.

C) Juste valeur du paiement conditionnel

Le paiement conditionnel est comptabilisé 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 taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain, le prix à terme du WCS, et actualisée au taux d'intérêt sans risque ajusté en fonction de la qualité de crédit de 2,9 %. La juste valeur du paiement conditionnel a été calculée par l'équipe d'évaluation interne de Cenovus composée de personnes d'expérience qui connaissent les techniques d'évaluation de la juste valeur. Au 30 juin 2017, la juste valeur du paiement conditionnel a été estimée à 295 M\$.

Au 30 juin 2017, le prix à terme moyen du WCS pour la durée restante du paiement conditionnel s'établissait à 32,25 \$ US le baril ou 43,86 \$ CA le baril. La volatilité des options sur le WTI et des taux de change entre le dollar canadien et le dollar US s'établissait respectivement à 27 % et à 9 %. Des variations des données d'entrée utilisées dans le modèle d'évaluation du prix des options, toutes les autres variables demeurant constantes par ailleurs, auraient donné lieu à des profits ou des pertes latents qui auraient eu l'incidence suivante sur le résultat avant impôt :

	Fourchette de sensibilité	Hausse	Baisse
Prix à terme du WCS	± 5,00 \$/b	(206)	153
Volatilité des options sur le WTI	± 5 %	(205)	160
Volatilité des options sur les taux de change entre le dollar US et le dollar canadien	± 5 %	18	(39)

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

Périodes closes les 30 juin	Trimestres clos en		Semestres clos en	
	2017	2016	2017	2016
(Profit) perte réalisé(e) ¹⁾	(155)	18	(76)	(108)
(Profit) perte latent(e) ²⁾	(132)	284	(411)	433
(Profit) perte lié(e) à la gestion des risques	(287)	302	(487)	325

- 1) Les profits et pertes réalisés liés à la gestion des risques sont comptabilisés dans le secteur à présenter auquel se rapporte l'instrument dérivé. Ne rend pas compte de pertes réalisées liées à la gestion des risques de 16 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2017 (profit de 50 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2016) qui ont été inscrites dans les activités abandonnées.
- 2) Les profits et pertes latents liés à la gestion des risques sont constatés dans le secteur Activités non sectorielles et éliminations.

24. GESTION DES RISQUES

La société est exposée à des risques financiers, notamment le risque lié aux prix des marchandises, le risque de change, le risque de taux d'intérêt ainsi que le risque de crédit et le risque de liquidité. Une description de la nature et de l'étendue des risques associés aux actifs et aux passifs financiers de la société figure dans les notes annexes aux états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2016. L'exposition de la société à ces risques n'a pas changé de manière notable depuis le 31 décembre 2016. Pour gérer son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt, la société a conclu des swaps de taux d'intérêt se rapportant à d'éventuelles émissions de titres d'emprunt. Au 30 juin 2017, le montant notionnel des swaps de taux d'intérêt auxquels la société était partie s'élevait à 400 M\$ US. Pour atténuer son exposition aux variations des taux de change, la société conclut régulièrement des contrats de change.

Juste valeur nette des positions de gestion des risques

30 juin 2017	Volumes notionnels	Échéance	Prix moyen	Juste valeur
Contrats de pétrole brut				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe du Brent	78 000 b/j	Juillet à décembre 2017	52,41 \$ US/b	55
Prix fixe du Brent	10 000 b/j	Janvier à juin 2018	54,06 \$ US/b	8
Prix fixe du WTI	25 000 b/j	Janvier à juin 2018	46,72 \$ US/b	(7)
Prix fixe du WTI	3 000 b/j	Juillet à décembre 2018	48,09 \$ US/b	-
Écart Brent-WTI	50 000 b/d	Juillet à décembre 2017	(1,88) \$ US/b	(10)
Options d'achat sur le Brent	55 000 b/j	Juillet à décembre 2017	53,00 \$ US/b	66
Tunnels sur le Brent	30 000 b/j	Janvier à juin 2018	49,78 \$ US – 62,08 \$ US/b	23
Tunnels sur le WTI	50 000 b/j	Juillet à décembre 2017	44,84 \$ US – 56,47 \$ US/b	16
Tunnels sur le WTI	10 000 b/j	Janvier à juin 2018	45,30 \$ US – 62,77 \$ US/b	7
Autres positions financières ¹⁾				23
Juste valeur des positions sur le pétrole brut				181
Contrats de gaz naturel				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe du NYMEX	30 Mpi ³ /j	Juillet à décembre 2017	3,16 \$ US/kpi ³	-
Swaps de taux d'intérêt				
				(15)
Total de la juste valeur				
				166

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

Sensibilités – Positions de gestion des risques

Le tableau suivant résume la sensibilité de la juste valeur des positions de gestion des risques de Cenovus aux fluctuations des prix des marchandises et des taux d'intérêt, 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 d'intérêt sur les positions de gestion des risques en cours de la société aurait pu entraîner la comptabilisation de profits ou de pertes latents ayant une incidence sur le résultat avant impôt comme suit :

Positions de gestion des risques en cours au 30 juin 2017

Fourchette de sensibilité		Hausse	Baisse
Pétrole brut – prix de la marchandise	± 5,00 \$ US/b sur les couvertures basées sur le Brent, le WTI et le condensat	(249)	277
Pétrole brut – prix différentiel	± 2,50 \$ US/b sur les couvertures différentielles basées sur la production	(2)	2
Pétrole brut – prix différentiel	± 1,00 \$ US/b sur le prix différentiel Brent-WTI	12	(12)
Gaz naturel – prix de la marchandise	± 1,00 \$ US/kpi ³ sur les couvertures basées sur le NYMEX et l'AECO	(7)	7
Swaps de taux d'intérêt	± 50 points de base	45	(51)

25. INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

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

	Dividendes à payer	Partie courante de la dette à long terme	Dettes à long terme	Capital social
31 décembre 2015	-	-	6 525	5 534
Variations des flux de trésorerie liés aux activités de financement :				
Dividendes versés	(83)	-	-	-
Variations sans effet sur la trésorerie :				
Dividendes déclarés	83	-	-	-
(Profit) perte de change latent(e) (note 6)	-	-	(395)	-
Autres	-	-	2	-
30 juin 2016	-	-	6 132	5 534
31 décembre 2016	-	-	6 332	5 534
Variations des flux de trésorerie liés aux activités de financement :				
Émission de titres d'emprunt à long terme	-	-	3 842	-
Émission (remboursement) de titres d'emprunt à long terme renouvelables, montant net	-	-	30	-
Émission de titres d'emprunt aux termes de la facilité de crédit-relais liée à la vente d'actifs	-	892	2 677	-
Actions ordinaires émises, moins les frais d'émission	-	-	-	2 899
Dividendes versés sur actions ordinaires	(102)	-	-	-
Variations sans effet sur la trésorerie :				
Actions ordinaires émises en faveur de ConocoPhillips	-	-	-	2 579
Impôt différé sur les frais d'émission d'actions	-	-	-	28
Dividendes déclarés	102	-	-	-
(Profit) perte de change latent(e)	-	-	(365)	-
Autres	-	1	4	-
30 juin 2017	-	893	12 520	11 040

26. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

A) Engagements

Cenovus a conclu divers engagements dans le cours normal de ses activités, ayant trait surtout à des frais liés à la demande dans le cadre de contrats de transport fermes. En outre, la société a des engagements relatifs à son programme de gestion des risques et est tenue de capitaliser les régimes à prestations définies et d'autres avantages postérieurs à l'emploi. Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter aux notes annexes aux états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Au 30 juin 2017, le total des engagements s'établissait à 29,9 G\$, dont 26,4 G\$ avaient trait à divers engagements de transport. Pour le semestre clos le 30 juin 2017, dans le cadre de l'acquisition, Cenovus a pris en charge des engagements de 3,7 G\$, principalement des engagements de transport liés à divers pipelines. Cette augmentation des engagements a été compensée par le retrait de la société de certaines initiatives en matière de transport et l'utilisation de contrats. Certains des engagements liés au transport, au montant de 16 G\$, sont assujettis à l'approbation des organismes de réglementation ou ont été approuvés mais ne sont pas encore en vigueur (19 G\$ au 31 décembre 2016). Ces contrats sont d'une durée pouvant aller jusqu'à 20 ans après la date de leur entrée en vigueur; ils devraient contribuer à faire correspondre les besoins futurs de la société en matière de transport avec la croissance prévue de sa production.

Au 30 juin 2017, des lettres de crédit en cours totalisant 246 M\$ étaient émises à titre de garantie de l'exécution de certains contrats (258 M\$ au 31 décembre 2016).

B) Éventualités

Actions en justice

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

Paiement conditionnel

Dans le cadre de l'acquisition, Cenovus a convenu de verser des paiements trimestriels à ConocoPhillips durant cinq ans après le 17 mai 2017 pour les trimestres durant lesquels le prix moyen du pétrole brut du WCS dépasse 52,00 \$ le baril durant le trimestre en question. Au 30 juin 2017, la juste valeur estimative du paiement conditionnel s'établissait à 295 M\$ (voir la note 15).