



Cenovus Energy Inc.

États financiers consolidés intermédiaires (non audités)

Périodes closes le 30 septembre 2020

(en dollars canadiens)

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Périodes closes le 30 septembre 2020

TABLE DES MATIÈRES

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (NON AUDITÉS)	2
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
1. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET INFORMATIONS SECTORIELLES	8
2. BASE D'ÉTABLISSEMENT ET DÉCLARATION DE CONFORMITÉ	12
3. MISES À JOUR DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES	12
4. DÉVELOPPEMENTS RÉCENTS ET LEUR EFFET SUR L'INCERTITUDE RELATIVE AUX ESTIMATIONS	13
5. FRAIS GÉNÉRAUX ET FRAIS D'ADMINISTRATION	13
6. CHARGES FINANCIÈRES	14
7. (PROFIT) PERTE DE CHANGE, MONTANT NET	14
8. AUTRES (PRODUITS) CHARGES, MONTANT NET	14
9. CHARGES DE DÉPRÉCIATION	14
10. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	16
11. MONTANTS PAR ACTION	17
12. STOCKS	17
13. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION, MONTANT NET	17
14. IMMOBILISATIONS CORPORELLES, MONTANT NET	18
15. ACTIFS AU TITRE DE DROITS D'UTILISATION, MONTANT NET	18
16. AUTRES ACTIFS	19
17. EMPRUNTS À COURT TERME	19
18. DETTE À LONG TERME ET STRUCTURE FINANCIÈRE	19
19. OBLIGATIONS LOCATIVES	21
20. PAIEMENT CONDITIONNEL	21
21. PROVISIONS AU TITRE DE CONTRATS DÉFICITAIRES	22
22. PASSIFS RELATIFS AU DÉMANTÈLEMENT	22
23. AUTRES PASSIFS	22
24. CAPITAL SOCIAL	22
25. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	23
26. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS	23
27. INSTRUMENTS FINANCIERS	24
28. GESTION DES RISQUES	26
29. INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE	28
30. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS	28
31. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE	29

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS (non audités)

Périodes closes les 30 septembre

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

	Notes	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
		2020	2019	2020	2019
Produits des activités ordinaires	1				
Chiffre d'affaires brut		3 812	5 068	10 022	16 190
Moins les redevances		153	332	221	847
		3 659	4 736	9 801	15 343
Charges	1				
Marchandises achetées		1 408	1 862	3 974	6 344
Frais de transport et de fluidification		1 033	1 255	3 307	3 768
Charges d'exploitation		481	529	1 445	1 574
Réduction de (reprise sur la réduction de) valeur des stocks	12	-	16	549	24
Taxes sur la production et impôts miniers		-	1	-	1
(Profit) perte lié à la gestion des risques	27	3	-	233	181
Amortissement et épuisement	9,13,14,15	1 092	558	2 615	1 668
Coûts de prospection	9,13	25	1	32	10
Frais généraux et frais d'administration	5	50	72	124	209
Provisions au titre de contrats déficitaires	21	1	(1)	-	(8)
Charges financières	6	145	138	391	376
Produit d'intérêts		(2)	(3)	(4)	(9)
(Profit) perte de change, montant net	7	(159)	88	168	(265)
Réévaluation du paiement conditionnel	20	(31)	(17)	(97)	137
Frais de recherche		3	6	8	16
(Profit) perte à la sortie d'actifs		(1)	3	-	7
Autres (produits) charges, montant net	8	(17)	(11)	(60)	(4)
Résultat avant impôt		(372)	239	(2 884)	1 314
Charge (produit) d'impôt sur le résultat	10	(178)	52	(658)	(767)
Résultat net		(194)	187	(2 226)	2 081
Résultat net par action (\$)	11				
De base et dilué		(0,16)	0,15	(1,81)	1,69

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL (non audités)

Périodes closes les 30 septembre
(en millions de dollars)

	Notes	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
		2020	2019	2020	2019
Résultat net		(194)	187	(2 226)	2 081
Autres éléments du résultat global, après impôt	25				
<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		9	(5)	(3)	(7)
Variations de la juste valeur des instruments de capitaux propres à la JVAERG ¹⁾		-	-	1	3
<i>Élément qui pourrait être reclassé en résultat net :</i>					
Écart de change		(96)	53	127	(142)
Total des autres éléments du résultat global, après impôt		(87)	48	125	(146)
Résultat global		(281)	235	(2 101)	1 935

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

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (non audités)

(en millions de dollars)

	Notes	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Actif			
Actif courant			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		404	186
Comptes débiteurs et produits à recevoir		1 137	1 551
Impôt sur le résultat à recouvrer		14	10
Stocks		1 109	1 532
Gestion des risques	27,28	3	5
Total de l'actif courant		2 667	3 284
Actifs de prospection et d'évaluation, montant net	1,13	776	787
Immobilisations corporelles, montant net	1,14	25 722	27 834
Actifs au titre de droits d'utilisation, montant net	1,15	1 202	1 325
Autres actifs	16	207	211
Impôt différé		11	-
Goodwill	1	2 272	2 272
Total de l'actif		32 857	35 713
Passif et capitaux propres			
Passif courant			
Comptes créditeurs et charges à payer		1 549	2 210
Emprunts à court terme	17	137	-
Obligations locatives	19	196	196
Paiement conditionnel	20	20	79
Provisions au titre de contrats déficitaires	21	18	17
Impôt sur le résultat à payer		10	17
Gestion des risques	27,28	6	2
Total du passif courant		1 936	2 521
Dette à long terme	18	7 797	6 699
Obligations locatives	19	1 637	1 720
Paiement conditionnel	20	26	64
Provisions au titre de contrats déficitaires	21	33	46
Passifs relatifs au démantèlement	22	877	1 235
Autres passifs	23	129	195
Impôt différé		3 390	4 032
Total du passif		15 825	16 512
Capitaux propres		17 032	19 201
Total du passif et des capitaux propres		32 857	35 713
Engagements et éventualités	30		

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES (non audités)

(en millions de dollars)

	Capital social (note 24)	Surplus d'apport	Résultats non distribués	CAERG ¹⁾ (note 25)	Total
31 décembre 2018	11 040	4 367	1 023	1 038	17 468
Résultat net	-	-	2 081	-	2 081
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(146)	(146)
Total du résultat global	-	-	2 081	(146)	1 935
Charge de rémunération fondée sur des actions	-	7	-	-	7
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	(183)	-	(183)
30 septembre 2019	<u>11 040</u>	<u>4 374</u>	<u>2 921</u>	<u>892</u>	<u>19 227</u>
31 décembre 2019	11 040	4 377	2 957	827	19 201
Résultat net	-	-	(2 226)	-	(2 226)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	125	125
Total du résultat global	-	-	(2 226)	125	(2 101)
Charge de rémunération fondée sur des actions	-	9	-	-	9
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	(77)	-	(77)
30 septembre 2020	<u>11 040</u>	<u>4 386</u>	<u>654</u>	<u>952</u>	<u>17 032</u>

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

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE (non audités)

Périodes closes les 30 septembre
(en millions de dollars)

	Notes	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
		2020	2019	2020	2019
Activités d'exploitation					
Résultat net		(194)	187	(2 226)	2 081
Amortissement et épuisement	9,13,14,15	1 092	558	2 615	1 668
Coûts de prospection	9,13	25	1	32	10
Réduction de (reprise sur la réduction de) valeur des stocks		-	16	549	24
Charge (produit) d'impôt différé	10	(177)	46	(656)	(790)
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	27	(135)	9	7	157
(Profit) perte de change latent	7	(140)	88	229	(560)
Réévaluation du paiement conditionnel	20	(31)	(17)	(97)	137
(Profit) perte à la sortie d'actifs		(1)	3	-	7
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement	22	14	15	43	43
Provisions au titre de contrats déficitaires, moins la trésorerie versée	21	(4)	(3)	(12)	(14)
Réduction de valeur des stocks réalisée		(14)	(4)	(568)	(55)
(Profit) perte de change réalisé à l'égard d'éléments hors exploitation		(30)	(12)	(33)	279
Autres		9	41	(77)	28
Variation nette des autres actifs et passifs		(10)	(21)	(58)	(55)
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie		328	(73)	275	(415)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		732	834	23	2 545
Activités d'investissement					
Dépenses d'investissement – actifs de prospection et d'évaluation	13	(1)	(20)	(42)	(40)
Dépenses d'investissement – immobilisations corporelles	14	(151)	(272)	(567)	(823)
Produit de la sortie d'actifs		1	-	2	(1)
Variation nette des placements et autres		-	(16)	(4)	(25)
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie		15	(35)	(52)	(77)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(136)	(343)	(663)	(966)
Flux de trésorerie avant les activités de financement, montant net		596	491	(640)	1 579
Activités de financement					
Émission (remboursement) d'emprunts à court terme	29	(159)	-	133	-
Émission de titres d'emprunt à long terme		1 326	-	1 326	-
(Remboursement) de titres d'emprunt à long terme		-	-	(112)	(1 601)
Émission (remboursement) de titres d'emprunt à long terme renouvelables, montant net		(1 444)	(1)	(220)	4
Remboursement du capital des contrats de location	19	(45)	(39)	(149)	(108)
Dividendes sur les actions ordinaires	11	-	(60)	(77)	(183)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(322)	(100)	901	(1 888)
Profit (perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères		(22)	(18)	(43)	(35)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		252	373	218	(344)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		152	64	186	781
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période		404	437	404	437

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

1. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET INFORMATIONS SECTORIELLES

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

Cenovus est constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*, et ses actions sont cotées à la Bourse de Toronto (« TSX ») et à celle de New York (« NYSE »). Son siège social et bureau administratif est situé au 4100, 225 6 Avenue S.W., Calgary (Alberta) Canada, T2P 1N2. L'information sur la base d'établissement des présents états financiers consolidés intermédiaires de la société se trouve à la note 2.

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

- **Sables bitumineux**, secteur comprenant la mise en valeur et la production de bitume dans le nord-est de l'Alberta. Les actifs de bitume de Cenovus comprennent Foster Creek, Christina Lake et Narrows Lake, de même que des projets aux premiers stades de la mise en valeur.
- **Hydrocarbures classiques**, secteur comprenant des actifs riches en LGN et en gaz naturel dans les zones d'exploitation Elmworth-Wapiti, Kaybob-Edson et Clearwater de l'Alberta et de la Colombie-Britannique, ainsi que des actifs de prospection de pétrole lourd dans la zone de Marten Hills. Ces actifs comprennent des participations dans de nombreuses installations de traitement de gaz naturel.
- **Raffinage et commercialisation**, secteur responsable du transport, de la vente et du raffinage du pétrole brut transformé en pétrole raffiné et en produits chimiques. Cenovus détient deux raffineries situées aux États-Unis conjointement avec l'exploitant, Phillips 66, société ouverte américaine non apparentée. De plus, Cenovus possède et exploite un terminal de transport ferroviaire de pétrole brut en Alberta. Le secteur Raffinage et commercialisation coordonne les projets de commercialisation et de transport qu'entreprend Cenovus pour optimiser les gammes de produits, les points de livraison, les engagements de transport et la diversification de la clientèle. La commercialisation du pétrole brut et du gaz naturel provenant du Canada, y compris les ventes de produits physiques réglées aux États-Unis, est considérée comme étant effectuée par une entreprise canadienne. Les achats et les ventes de pétrole brut et de gaz naturel provenant des États-Unis sont affectés aux activités américaines.
- **Activités non sectorielles et éliminations**, secteur comprenant essentiellement les profits et pertes latents comptabilisés sur les instruments financiers dérivés, les profits et pertes à la sortie d'actifs et les frais généraux et frais d'administration, les frais de financement et les frais de recherche liés à l'ensemble des activités de Cenovus. Lorsqu'un instrument financier est réglé, le profit ou la perte réalisé est comptabilisé dans le secteur à présenter auquel se rapporte l'instrument dérivé. Les éliminations comprennent les ajustements au titre de la consommation interne de gaz naturel entre les secteurs, les services de transbordement fournis au secteur Sables bitumineux par le terminal ferroviaire de la société, la production de pétrole brut servant de charge d'alimentation pour le secteur Raffinage et commercialisation et le résultat intersectoriel latent sur les stocks. Les éliminations sont constatées aux prix de cession interne en fonction des prix du marché courants. Le secteur Activités non sectorielles et éliminations est imputé au Canada, hormis le profit ou la perte latent lié à la gestion des risques, qui est imputé au pays de résidence de l'entité effectuant l'opération concernée.

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

A) Résultats d'exploitation — Informations sectorielles et opérationnelles

Trimestres clos les 30 septembre	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Raffinage et commercialisation	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	2 195	2 722	156	131	1 569	2 420
Moins les redevances	129	336	24	(4)	-	-
	2 066	2 386	132	135	1 569	2 420
Charges						
Marchandises achetées	-	-	-	-	1 444	2 026
Frais de transport et de fluidification	1 015	1 249	21	20	-	-
Charges d'exploitation	276	227	81	77	197	255
Réduction de (reprise sur la réduction de) valeur des stocks	-	-	-	-	-	16
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	-	1	-	-
(Profit) perte lié à la gestion des risques	137	(7)	-	-	2	(3)
Marge d'exploitation	638	917	30	37	(74)	126
Amortissement et épuisement	469	391	75	78	521	65
Coûts de prospection	-	1	25	-	-	-
Résultat sectoriel	169	525	(70)	(41)	(595)	61

Trimestres clos les 30 septembre	Activités non sectorielles et éliminations		Résultat consolidé	
	2020	2019	2020	2019
Produits des activités ordinaires				
Chiffre d'affaires brut	(108)	(205)	3 812	5 068
Moins les redevances	-	-	153	332
	(108)	(205)	3 659	4 736
Charges				
Marchandises achetées	(36)	(164)	1 408	1 862
Frais de transport et de fluidification	(3)	(14)	1 033	1 255
Charges d'exploitation	(73)	(30)	481	529
Réduction de (reprise sur la réduction de) valeur des stocks	-	-	-	16
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	-	1
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(136)	10	3	-
Amortissement et épuisement	27	24	1 092	558
Coûts de prospection	-	-	25	1
Résultat sectoriel	113	(31)	(383)	514
Frais généraux et frais d'administration	50	72	50	72
Provisions au titre de contrats déficitaires	1	(1)	1	(1)
Charges financières	145	138	145	138
Produit d'intérêts	(2)	(3)	(2)	(3)
(Profit) perte de change, montant net	(159)	88	(159)	88
Réévaluation du paiement conditionnel	(31)	(17)	(31)	(17)
Frais de recherche	3	6	3	6
(Profit) perte à la sortie d'actifs	(1)	3	(1)	3
Autres (produits) charges, montant net	(17)	(11)	(17)	(11)
	(11)	275	(11)	275
Résultat avant impôt			(372)	239
Charge (produit) d'impôt sur le résultat			(178)	52
Résultat net			(194)	187

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)
Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire
Périodes closes le 30 septembre 2020

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Raffinage et commercialisation	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Produits des activités ordinaires						
Chiffre d'affaires brut	5 287	8 179	451	501	4 706	7 958
Moins les redevances	193	827	28	20	-	-
	5 094	7 352	423	481	4 706	7 958
Charges						
Marchandises achetées	-	-	-	-	4 170	6 622
Frais de transport et de fluidification	3 268	3 736	63	62	-	-
Charges d'exploitation	785	771	246	257	624	698
Réduction de (reprise sur la réduction de) valeur des stocks	316	-	-	-	233	24
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	-	1	-	-
(Profit) perte lié à la gestion des risques	228	38	-	-	(6)	(14)
Marge d'exploitation	497	2 807	114	161	(315)	628
Amortissement et épuisement	1 275	1 127	563	247	673	213
Coûts de prospection	7	10	25	-	-	-
Résultat sectoriel	(785)	1 670	(474)	(86)	(988)	415

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	Activités non sectorielles et éliminations		Résultat consolidé	
	2020	2019	2020	2019
Produits des activités ordinaires				
Chiffre d'affaires brut	(422)	(448)	10 022	16 190
Moins les redevances	-	-	221	847
	(422)	(448)	9 801	15 343
Charges				
Marchandises achetées	(196)	(278)	3 974	6 344
Frais de transport et de fluidification	(24)	(30)	3 307	3 768
Charges d'exploitation	(210)	(152)	1 445	1 574
Réduction de (reprise sur la réduction de) valeur des stocks	-	-	549	24
Taxes sur la production et impôts miniers	-	-	-	1
(Profit) perte lié à la gestion des risques	11	157	233	181
Amortissement et épuisement	104	81	2 615	1 668
Coûts de prospection	-	-	32	10
Résultat sectoriel	(107)	(226)	(2 354)	1 773
Frais généraux et frais d'administration	124	209	124	209
Provisions au titre de contrats déficitaires	-	(8)	-	(8)
Charges financières	391	376	391	376
Produit d'intérêts	(4)	(9)	(4)	(9)
(Profit) perte de change, montant net	168	(265)	168	(265)
Réévaluation du paiement conditionnel	(97)	137	(97)	137
Frais de recherche	8	16	8	16
(Profit) perte à la sortie d'actifs	-	7	-	7
Autres (produits) charges, montant net	(60)	(4)	(60)	(4)
	530	459	530	459
Résultat avant impôt			(2 884)	1 314
Charge (produit) d'impôt sur le résultat			(658)	(767)
Résultat net			(2 226)	2 081

B) Produits des activités ordinaires par produit

Périodes closes les 30 septembre	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
	2020	2019	2020	2019
En amont				
Pétrole brut	2 093	2 412	5 156	7 417
Gaz naturel	69	47	217	214
LGN	24	48	103	151
Autres	12	14	41	51
Produits raffinés	1 238	2 087	3 634	6 202
Optimisation des marchés	331	333	1 072	1 756
Activités non sectorielles et éliminations	(108)	(205)	(422)	(448)
Résultat consolidé	3 659	4 736	9 801	15 343

C) Information géographique

Périodes closes les 30 septembre	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
	2020	2019	2020	2019
Canada	2 418	2 623	6 089	9 077
États-Unis	1 241	2 113	3 712	6 266
Résultat consolidé	3 659	4 736	9 801	15 343

	Actif non courant ¹⁾	
	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Canada	26 454	28 336
États-Unis	3 725	4 093
Résultat consolidé	30 179	32 429

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

D) Actifs par secteur

	Actifs de prospection et d'évaluation ¹⁾		Immobilisations corporelles		Actifs au titre de droits d'utilisation	
	30 septembre 2020	31 décembre 2019	30 septembre 2020	31 décembre 2019	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Sables bitumineux	615	594	19 974	20 924	667	768
Hydrocarbures classiques	161	193	1 679	2 433	3	3
Raffinage et commercialisation	-	-	3 758	4 131	92	77
Activités non sectorielles et éliminations	-	-	311	346	440	477
Résultat consolidé	776	787	25 722	27 834	1 202	1 325

	Goodwill		Total de l'actif	
	30 septembre 2020	31 décembre 2019	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Sables bitumineux	2 272	2 272	24 676	26 203
Hydrocarbures classiques	-	-	1 909	2 754
Raffinage et commercialisation	-	-	4 989	5 688
Activités non sectorielles et éliminations	-	-	1 283	1 068
Résultat consolidé	2 272	2 272	32 857	35 713

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

E) Dépenses d'investissement¹⁾

Périodes closes les 30 septembre	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
	2020	2019	2020	2019
Investissement²⁾				
Sables bitumineux	65	134	337	477
Hydrocarbures classiques	12	32	39	61
Raffinage et commercialisation	65	87	172	214
Activités non sectorielles et éliminations	6	41	51	107
	148	294	599	859
Acquisition				
Sables bitumineux	1	-	6	2
Hydrocarbures classiques	3	-	4	3
Raffinage et commercialisation	-	-	-	4
Dépenses d'investissement totales	152	294	609	868

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

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

2. BASE D'ÉTABLISSEMENT ET DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

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

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») applicables à la préparation des états financiers intermédiaires, notamment l'International Accounting Standard 34 *Information financière intermédiaire* (« IAS 34 »), et selon les mêmes méthodes comptables et méthodes de calcul qui ont servi à la préparation des états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2019, exception faite de l'impôt sur le résultat et des méthodes comptables présentées à la note 3. L'impôt sur le résultat des périodes intermédiaires est calculé selon le taux d'imposition qui serait applicable au résultat annuel total prévu.

Certaines données de l'exercice précédent ont été reclassées conformément à la présentation adoptée pour la période close le 30 septembre 2020. Certaines informations et informations à fournir dans les notes annexes figurant normalement dans les états financiers consolidés annuels ont été résumées ou fournies pour l'ensemble de l'exercice seulement. Il convient donc de prendre connaissance des états financiers consolidés intermédiaires parallèlement aux états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, lesquels ont été dressés selon les IFRS telles qu'elles ont été publiées par l'IASB.

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

3. MISES À JOUR DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Subventions publiques

Les subventions publiques sont comptabilisées lorsqu'il existe une assurance raisonnable que les subventions seront reçues et que l'ensemble des conditions attachées aux subventions sont respectées. Les subventions liées à des actifs sont déduites de la valeur comptable des actifs concernés et amorties sur la durée d'utilité de ces actifs. Les sommes demandées aux termes de programmes gouvernementaux de subventions liées au résultat sont comptabilisées dans les autres produits pendant la période au cours de laquelle les dépenses admissibles ont été engagées ou lorsque les services ont été rendus.

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

En mars 2020, l'Organisation mondiale de la Santé a déclaré que la propagation rapide d'une nouvelle souche du coronavirus, causant la COVID-19, était devenue une pandémie mondiale. La progression de la maladie et les mesures prises par la suite pour contenir la pandémie ont entraîné une importante volatilité et un repli marqué des marchés des capitaux. La pandémie a des répercussions défavorables sur l'activité commerciale mondiale, notamment une réduction considérable de la demande de pétrole brut à l'échelle internationale.

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

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

Valeurs recouvrables

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

Coûts de démantèlement

Des provisions sont comptabilisées à l'égard des futures activités de démantèlement et de remise en état visant les actifs en amont de la société, ses actifs de raffinage et son terminal de transport ferroviaire de pétrole brut, au terme de leur durée économique. La direction a recours au jugement pour évaluer l'existence d'un passif et en estimer le montant futur. La volatilité des marchés au 30 septembre 2020 a accru l'incertitude relative à la mesure inhérente à l'établissement du taux d'actualisation ajusté en fonction de la qualité de crédit entrant dans l'estimation des passifs relatifs au démantèlement.

Charge d'impôt sur le résultat

L'impôt sur le résultat des périodes intermédiaires est calculé selon le taux d'imposition qui serait applicable au résultat annuel total prévu. L'incertitude relative à la mesure relative au résultat annuel total prévu s'est accrue à cause de la réduction de la demande de pétrole brut, de gaz naturel et de produits raffinés, de même qu'en raison de la fluctuation des prix des marchandises causée par la COVID-19.

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

5. FRAIS GÉNÉRAUX ET FRAIS D'ADMINISTRATION

Périodes closes les 30 septembre	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
	2020	2019	2020	2019
Charges de personnel	35	33	105	97
Frais d'administration et autres	18	19	65	67
Charge (recouvrement) de rémunération fondée sur des actions	(3)	20	(15)	45
Charge (recouvrement) d'autres incitatifs à long terme	-	-	(31)	-
	50	72	124	209

6. CHARGES FINANCIÈRES

Périodes closes les 30 septembre	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
	2020	2019	2020	2019
Charge d'intérêts - Emprunts à court terme et dette à long terme (Escompte net) prime nette au remboursement de la dette à long terme (note 18)	103	97	288	317
Charge d'intérêts - Obligations locatives (note 19)	-	-	(25)	(64)
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement (note 22)	22	20	66	59
Autres	14	15	43	43
	6	6	19	21
	145	138	391	376

7. (PROFIT) PERTE DE CHANGE, MONTANT NET

Périodes closes les 30 septembre	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
	2020	2019	2020	2019
(Profit) perte de change latent à la conversion des éléments suivants :				
Titres d'emprunt libellés en dollars US et émis au Canada	(152)	86	164	(542)
Autres	12	2	65	(18)
(Profit) perte de change latent	(140)	88	229	(560)
(Profit) perte de change réalisé	(19)	-	(61)	295
	(159)	88	168	(265)

8. AUTRES (PRODUITS) CHARGES, MONTANT NET

Le gouvernement du Canada a instauré la Subvention salariale d'urgence du Canada (« SSUC ») dans le cadre du Plan d'intervention économique du Canada pour répondre à la COVID-19. Ce programme, en vigueur depuis le 15 mars 2020, le restera jusqu'à l'été 2021. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la société a comptabilisé une somme de 40 M\$ dans les autres produits relativement à la SSUC.

9. CHARGES DE DÉPRÉCIATION

A) Dépréciation des unités génératrices de trésorerie

Les UGT sont évaluées chaque trimestre, ou lorsque les événements et les circonstances indiquent que leur valeur comptable peut être supérieure à leur valeur recouvrable, en vue de déterminer s'il y a des indications de dépréciation.

Dépréciations des activités en amont en 2020

Au 30 septembre 2020, il n'y avait aucune nouvelle indication de dépréciation et aucune reprise n'avait été comptabilisée. Aux fins du test de dépréciation, le goodwill est attribué à l'UGT à laquelle il se rapporte. Au 30 septembre 2020, le goodwill n'avait subi aucune dépréciation.

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

Unité génératrice de trésorerie	Perte de valeur	Valeur recouvrable
Clearwater	140	306
Kaybob-Edson	175	414

Principales hypothèses

Les valeurs recouvrables (niveau 3) des UGT en amont de Cenovus ont été déterminées en fonction de la juste valeur diminuée des coûts de sortie. Les principales hypothèses entrant dans la détermination des flux de trésorerie futurs qui seront tirés des réserves sont les prix du pétrole brut, des LGN et du gaz naturel, les coûts de mise en valeur et le taux d'actualisation. La juste valeur des actifs productifs a été calculée en fonction des flux de trésorerie actualisés après impôt qui seraient tirés des réserves prouvées et probables et des prix à terme et coûts estimatifs au 31 mars 2020. Toutes les réserves ont été évaluées au 31 décembre 2019 par les évaluateurs de réserves indépendants agréés de la société (« ERIA »).

Prix du pétrole brut, des LGN et du gaz naturel

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

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

1) West Texas Intermediate (« WTI »).

2) Western Canadian Select (« WCS »).

3) Gaz naturel de l'Alberta Energy Company (« AECO »). Selon une puissance calorifique hypothétique de un million de Btu (unités thermiques britanniques) par millier de pieds cubes (« kpi³ ») de gaz.

Taux d'actualisation et d'inflation

Les évaluations des flux de trésorerie futurs actualisés ont été faites selon un taux d'actualisation entre 10 % et 15 % en fonction des caractéristiques individuelles des UGT considérées et d'autres facteurs économiques et opérationnels. Le taux d'inflation était estimé à environ 2 %.

Sensibilité

L'analyse de sensibilité ci-dessous illustre l'effet qu'une modification du taux d'actualisation ou des prix à terme des marchandises aurait eu sur la valeur recouvrable calculée lors des tests de dépréciation des UGT suivantes effectués au 31 mars 2020 :

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

Dépréciations des activités de raffinage en 2020

Le rétablissement de la demande de produits raffinés après la baisse causée par la pandémie de COVID-19 n'a pas été aussi rapide qu'on s'y attendait, de sorte que des stocks plus abondants que prévu se sont constitués. Ces facteurs, ainsi que la faiblesse des marges de craquage et des activités de traitement de brut réalisées par les raffineries nord-américaines, ont été considérés comme des indices de dépréciation possible des UGT de Wood River et de Borger. Au 30 septembre 2020, il a été établi que la valeur comptable de l'UGT de Borger était supérieure à sa valeur recouvrable; une perte de valeur de 450 M\$ a été comptabilisée à titre d'amortissement et d'épuisement supplémentaires dans le secteur Raffinage et commercialisation. La valeur recouvrable de l'UGT de Borger, estimée selon une méthode des flux de trésorerie actualisés conforme aux IFRS, a été établie à 692 M\$. Aucune dépréciation de l'UGT de Wood River n'a été constatée.

Principales hypothèses

La valeur recouvrable (niveau 3) de l'UGT de Borger a été déterminée conformément aux IFRS en fonction de la juste valeur diminuée des coûts de sortie et d'une évaluation d'opérations portant sur des actifs comparables. La juste valeur diminuée des coûts de sortie a été calculée en fonction des flux de trésorerie actualisés après impôt à l'aide des prix à terme et coûts estimatifs. Les principales hypothèses entrant dans la détermination des flux de trésorerie futurs sont notamment les prix à terme du pétrole brut, les marges de craquage à terme et le taux d'actualisation. Les marges de craquage à terme sont établies en fonction des contrats à terme cotés en bourse d'échéance la plus courte pour le WTI et des prix au comptant pour l'essence et le diesel.

Pétrole brut et marges de craquage à terme

Les prix à terme reposent sur la meilleure estimation de la direction et sont corroborés par des données de tiers. Au 30 septembre 2020, les prix à terme utilisés pour déterminer les flux de trésorerie futurs étaient les suivants :

- Prix à terme du WTI pour 2021 à 2022 – de 36,36 \$ US le baril à 50,84 \$ US le baril; pour 2023 à 2025 – de 49,66 \$ US le baril à 58,74 \$ US le baril.
- Écart entre le WTI et le West Texas Sour pour 2021 à 2022 – de 0,37 \$ US le baril à 1,73 \$ US le baril; pour 2023 à 2025 – de 1,21 \$ US le baril à 1,81 \$ US le baril.
- Marque de craquage à terme du groupe 3 pour 2021 à 2022 – de 11,56 \$ US le baril à 13,23 \$ US le baril; pour 2023 à 2025 – de 11,79 \$ US le baril à 16,58 \$ US le baril.

- Les prix ultérieurs ayant servi à déterminer les flux de trésorerie futurs jusqu'en 2035 ont été extrapolés selon un taux de croissance de 2 %.

Taux d'actualisation

Les évaluations des flux de trésorerie futurs actualisés sont faites selon un taux d'actualisation de 10 % en fonction des caractéristiques individuelles des UGT considérées et d'autres facteurs économiques et opérationnels.

Sensibilité

L'analyse de sensibilité ci-dessous illustre l'effet qu'une modification du taux d'actualisation ou des prix à terme des marchandises aurait sur la valeur recouvrable calculée lors des tests de dépréciation de l'UGT suivante :

	Augmentation (diminution) de la valeur récupérable			
	Hausse de 1 % du taux d'actualisation	Baisse de 1 % du taux d'actualisation	Hausse de 5 % des prix à terme estimatifs	Baisse de 5 % des prix à terme estimatifs
Borger	(71)	81	263	(264)

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

Au 30 septembre 2020, les actifs au titre de droits d'utilisation de la société ne présentaient aucune indication de dépréciation. Au 31 mars 2020, l'interruption temporaire du programme de transport ferroviaire de pétrole brut a été considérée comme une indication de dépréciation pour l'UGT des wagons. Par conséquent, l'UGT a été soumise à un test de dépréciation et une perte de valeur de 3 M\$ a été comptabilisée à titre d'amortissement et d'épuisement supplémentaires.

Dépréciations des activités en amont en 2019

Au 30 septembre 2019, les prix à terme du gaz naturel avaient diminué d'environ 15 % depuis que la société avait soumis ses UGT en amont à des tests de dépréciation au 31 décembre 2018. Par conséquent, la société a soumis à des tests de dépréciation les UGT en amont présentant des réserves de gaz naturel. Il n'existait aucun indice de dépréciation du goodwill ou des UGT de la société au 30 septembre 2019.

B) Dépréciation des actifs et réductions de valeur

Actifs de prospection et d'évaluation

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, 7 M\$ et 25 M\$ de coûts de prospection et d'évaluation déjà incorporés ont été radiés dans les secteurs Sables bitumineux et Hydrocarbures classiques, respectivement, car il a été établi que la valeur comptable n'était pas recouvrable; cette réduction de valeur a été comptabilisée à titre de coûts de prospection.

Immobilisations corporelles, montant net

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, 46 M\$ de coûts relatifs aux immobilisations corporelles déjà incorporés ont été radiés, car il a été établi que la valeur comptable n'était pas recouvrable. La perte de valeur a été comptabilisée à titre d'amortissement et d'épuisement supplémentaires du secteur Sables bitumineux.

10. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

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

Périodes closes les 30 septembre	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
	2020	2019	2020	2019
Impôt exigible				
Canada	(1)	10	(3)	22
États-Unis	-	(4)	1	1
Total de la charge (du produit) d'impôt exigible	(1)	6	(2)	23
Charge (produit) d'impôt différé	(177)	46	(656)	(790)
	(178)	52	(658)	(767)

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, un produit d'impôt différé a été comptabilisé par suite de la dépréciation de l'UGT de Borger et de pertes d'exploitation de la période considérée qui seront reportées en avant, exclusion faite des profits et pertes de change latents sur la dette à long terme.

En 2019, le gouvernement de l'Alberta a adopté une réduction du taux d'imposition provincial des sociétés, qui passera de 12 % à 8 % sur quatre ans. Par conséquent, la société a comptabilisé un produit d'impôt différé de 663 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019. De plus, la société a comptabilisé un produit d'impôt différé de 387 M\$ par suite de la restructuration interne de ses activités aux États-Unis, ce qui a donné lieu à une augmentation de la base fiscale des actifs de raffinage de la société.

11. MONTANTS PAR ACTION

A) Résultat net par action – de base et dilué

Périodes closes les 30 septembre	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
	2020	2019	2020	2019
Résultat net (en M\$)	(194)	187	(2 226)	2 081
De base – nombre moyen pondéré d’actions (en millions)	1 228,9	1 228,8	1 228,9	1 228,8
Effet dilutif des DRN ¹⁾ de Cenovus (en millions)	-	0,6	-	0,5
Nombre moyen pondéré d’actions, après dilution (en millions)	1 228,9	1 229,4	1 228,9	1 229,3
Résultat net par action – de base et dilué (\$)	(0,16)	0,15	(1,81)	1,69

1) Droits de règlement net (« DRN »).

B) Dividendes par action

La société a temporairement suspendu son dividende en raison de la faiblesse des prix mondiaux du pétrole brut. Les dividendes versés par la société avant leur suspension se sont chiffrés à 77 M\$, soit 0,0625 \$ par action au premier trimestre de 2020 (183 M\$, soit 0,15 \$ par action, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019). La déclaration d’un dividende est à l’entière discrétion du conseil d’administration de la société et réexaminée tous les trimestres.

12. STOCKS

Au 31 mars 2020, la société a comptabilisé une réduction de valeur de 588 M\$ de ses stocks de pétrole brut dilué, de condensats et de produits raffinés sans effet de trésorerie. Par la suite, elle a vendu pour 543 M\$ des stocks dépréciés à la fin de mars et réalisé la perte. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la société a repris 39 M\$ de la réduction de valeur comptabilisée en mars sur les stocks de produits qu’elle détenait toujours par suite de l’amélioration des prix des produits raffinés et du pétrole brut.

Au 31 décembre 2019, Cenovus avait comptabilisé une réduction de valeur de 25 M\$ de ses stocks de produits raffinés.

13. ACTIFS DE PROSPECTION ET D’ÉVALUATION, MONTANT NET

	Total
31 décembre 2019	787
Entrées d’actifs	42
Charges de prospection (note 9)	(32)
Épuisement	(15)
Variation des passifs relatifs au démantèlement	(4)
Variation des cours de change et autres	(2)
30 septembre 2020	776

14. IMMOBILISATIONS CORPORELLES, MONTANT NET

	Actifs en amont				Total
	Mise en valeur et production	Autres actifs en amont	Matériel de raffinage	Autres ¹⁾	
COÛT					
31 décembre 2019	29 032	333	5 577	1 414	36 356
Entrées d'actifs	344	-	150	73	567
Variation des passifs relatifs au démantèlement	(357)	-	(2)	(3)	(362)
Variation des cours de change et autres	(6)	-	123	-	117
Sorties d'actifs	(2)	-	-	-	(2)
30 septembre 2020	29 011	333	5 848	1 484	36 676
AMORTISSEMENT, ÉPUISEMENT ET DÉPRÉCIATION CUMULÉS					
31 décembre 2019	5 675	333	1 596	918	8 522
Amortissement et épuiement	1 343	-	188	92	1 623
Charges de dépréciation (note 9)	361	-	450	-	811
Variation des cours de change et autres	(21)	-	19	-	(2)
30 septembre 2020	7 358	333	2 253	1 010	10 954
VALEUR COMPTABLE					
31 décembre 2019	23 357	-	3 981	496	27 834
30 septembre 2020	21 653	-	3 595	474	25 722

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.

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

	Immobilier	Wagons et barges	Actifs de stockage ¹⁾	Matériel de raffinage	Autres	Total
31 décembre 2019	509	495	464	10	14	1 492
Entrées d'actifs	-	18	23	5	6	52
Résiliations	-	-	(1)	-	-	(1)
Modifications	-	-	1	-	(4)	(3)
Reclassements	(13)	-	-	-	-	(13)
Réévaluations	-	(13)	19	-	(1)	5
Variation des cours de change et autres	(1)	1	-	-	(3)	(3)
30 septembre 2020	495	501	506	15	12	1 529
AMORTISSEMENT CUMULÉ						
31 décembre 2019	32	55	73	3	4	167
Amortissement	21	66	71	2	3	163
Charges de dépréciation (note 9)	-	3	-	-	-	3
Résiliations	-	-	(1)	-	-	(1)
Variation des cours de change et autres	(1)	-	(2)	-	(2)	(5)
30 septembre 2020	52	124	141	5	5	327
VALEUR COMPTABLE						
31 décembre 2019	477	440	391	7	10	1 325
30 septembre 2020	443	377	365	10	7	1 202

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

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la société a constaté des produits locatifs de 19 M\$ (13 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019). Les produits locatifs proviennent de la sous-location de réservoirs, de contrats de location simple visant les actifs au droit d'utilisation de biens immobiliers de la société dont Cenovus est le bailleur, et du recouvrement de composantes non locatives pour des coûts d'exploitation et des places de stationnement non réservées se rapportant à l'investissement net dans les contrats de location-financement de la société. Les contrats de location-financement sont inclus dans les autres actifs à titre d'investissement net dans des contrats de location-financement.

16. AUTRES ACTIFS

	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Immobilisations incorporelles	91	101
Placements en titres de capitaux propres (note 27)	53	52
Investissement net dans des contrats de location-financement	52	30
Créances à long terme	6	21
Montants payés d'avance	5	7
	207	211

17. EMPRUNTS À COURT TERME

Facilités remboursables à vue

La société dispose de facilités remboursables à vue non engagées de 1,6 G\$, dont une tranche de 600 M\$ peut être prélevée à des fins générales; la totalité du montant peut servir à l'émission de lettres de crédit. Au 30 septembre 2020, aucun prélèvement n'avait été effectué (néant au 31 décembre 2019) sur ces facilités de crédit, et les lettres de crédit émises totalisaient 457 M\$ (364 M\$ au 31 décembre 2019).

WRB Refining LP (« WRB ») dispose de facilités remboursables à vue non engagées de 300 M\$ US (quote-part de la société de 150 M\$ US) pouvant servir à combler ses besoins en fonds de roulement à court terme. Au 30 septembre 2020, WRB avait effectué des prélèvements de 205 M\$ US sur ces facilités, ce qui représente une quote-part de 103 M\$ US (137 M\$ CA) pour la société (néant au 31 décembre 2019).

18. DETTE À LONG TERME ET STRUCTURE FINANCIÈRE

	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Emprunts à terme renouvelables ¹⁾	-	265
Billets non garantis libellés en dollars américains	7 868	6 492
Capital total de la dette	7 868	6 757
Escomptes et coûts de transaction liés à la dette	(71)	(58)
Dette à long terme	7 797	6 699

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

A) Facilités de crédit engagées

Cenovus dispose d'une facilité de crédit renouvelable engagée composée d'une tranche de 1,2 G\$ venant à échéance le 30 novembre 2022 et d'une tranche de 3,3 G\$ venant à échéance le 30 novembre 2023. En avril 2020, la société a conclu une nouvelle facilité de crédit engagée de 1,1 G\$, qui lui procurera une meilleure résilience financière dans le contexte actuel. Cette nouvelle facilité de crédit est d'une durée de 364 jours et peut être renouvelée pour un an si la société en fait la demande et sur approbation des prêteurs.

B) Billets non garantis libellés en dollars américains

Le 30 juillet 2020, Cenovus a mené à bien aux États-Unis, aux termes de son prospectus préalable de base américain, le placement public de billets non garantis de premier rang d'un capital global de 1,0 G\$ US venant à échéance en 2025. Au 30 septembre 2020, 4,0 G\$ US étaient encore disponibles aux termes du prospectus préalable de base.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2020, la société a versé 81 M\$ US aux fins du remboursement d'une tranche de ses effets non garantis d'un capital de 100 M\$ US. Un profit au rachat de 25 M\$ a été comptabilisé dans les charges financières (note 6).

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)
Tous les montants sont exprimés en millions de dollars, sauf indication contraire
Périodes closes le 30 septembre 2020

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

	Montant du capital en \$ US
30 septembre 2020	
3,00 %, échéant le 15 août 2022	500
3,80 %, échéant le 15 septembre 2023	450
5,38 %, échéant le 15 juillet 2025	1 000
4,25 %, échéant le 15 avril 2027	962
5,25 %, échéant le 15 juin 2037	583
6,75 %, échéant le 15 novembre 2039	1 390
4,45 %, échéant le 15 septembre 2042	155
5,20 %, échéant le 15 septembre 2043	58
5,40 %, échéant le 15 juin 2047	800
	5 898

Au 30 septembre 2020, la société respectait toutes les conditions de ses conventions d'emprunt.

C) Structure financière

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

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

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

Ratio dette nette/BAIIA ajusté

	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Emprunts à court terme	137	-
Dette à long terme	7 797	6 699
Moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(404)	(186)
Dette nette	7 530	6 513
Résultat net	(2 113)	2 194
Ajouter (déduire) :		
Charges financières	526	511
Produit d'intérêts	(7)	(12)
Charge (produit) d'impôt sur le résultat	(688)	(797)
Amortissement et épuisement	3 196	2 249
Réduction de valeur des actifs de prospection et d'évaluation	104	82
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	(1)	149
(Profit) perte de change, montant net	29	(404)
Réévaluation du paiement conditionnel	(70)	164
(Profit) perte à la sortie d'actifs	(9)	(2)
Autres (produits) charges, montant net	(67)	(11)
BAIIA ¹⁾	900	4 123
Ratio dette nette/BAIIA ajusté	8,4x	1,6x

1) Calculé sur les douze derniers mois.

Ratio dette nette/capitaux permanents

	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Dette nette	7 530	6 513
Capitaux propres	17 032	19 201
	24 562	25 714
	31 %	25 %

Ratio dette nette/capitaux permanents

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

19. OBLIGATIONS LOCATIVES

	Total
31 décembre 2019	1 916
Entrées d'actifs	48
Charge d'intérêts (note 6)	66
Paiements de loyers	(215)
Résiliations	(1)
Modifications	(3)
Réévaluations	5
Variation des cours de change et autres	17
30 septembre 2020	1 833
Moins la partie courante	196
Partie non courante	1 637

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

Périodes closes les 30 septembre	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
	2020	2019	2020	2019
Paiements de loyers variables	4	5	11	15
Paiements de loyers à court terme	1	3	4	10

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

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

20. PAIEMENT CONDITIONNEL

	Total
31 décembre 2019	143
Réévaluation ¹⁾	(97)
Obligations réglées ou à payer	-
30 septembre 2020	46
Moins la partie courante	20
Partie non courante	26

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

Dans le cadre de l'acquisition (l'« acquisition ») auprès de ConocoPhillips Company et de certaines de ses filiales (collectivement, « ConocoPhillips »), Cenovus a convenu de verser des paiements trimestriels à ConocoPhillips au cours des cinq années suivant le 17 mai 2017 pour chaque trimestre où le prix moyen du pétrole brut du WCS sera supérieur à 52,00 \$ le baril. Le paiement trimestriel sera de 6 M\$ pour chaque dollar en excédent du prix du WCS de 52,00 \$ le baril. Le calcul comporte un mécanisme d'ajustement tenant compte de certaines interruptions de production importantes à Foster Creek et à Christina Lake, qui pourra réduire le montant d'un paiement conditionnel. Le paiement éventuel n'est pas plafonné. Au 30 septembre 2020, aucun montant n'était exigible en vertu de la convention (14 M\$ au 31 décembre 2019).

21. PROVISIONS AU TITRE DE CONTRATS DÉFICITAIRES

	Total
31 décembre 2019	63
Obligations réglées	(14)
Variation des hypothèses	5
Variation du taux d'actualisation	(5)
Augmentation due à la désactualisation à l'égard des provisions au titre de contrats déficitaires	2
30 septembre 2020	51
Moins la partie courante	18
Partie non courante	33

La provision pour contrats déficitaires se rapporte aux composantes non locatives des contrats liés à des biens immobiliers de la société, qui se composent de coûts d'exploitation et de places de stationnement non réservées. La provision correspond à la valeur actuelle de l'écart entre les paiements futurs que Cenovus doit effectuer en vertu de contrats de location non résiliables et le recouvrement de loyers estimés en vertu des contrats de sous-location, actualisée à un taux sans risque ajusté en fonction de la qualité de crédit s'établissant entre 6,0 % et 7,4 %. La provision au titre des contrats déficitaires devrait être réglée au plus tard en 2040. L'estimation peut varier en raison de changements à l'utilisation des locaux à bureaux loués et aux contrats de sous-location, le cas échéant.

22. PASSIFS RELATIFS AU DÉMANTÈLEMENT

La provision au titre du démantèlement correspond à la valeur actualisée des coûts futurs prévus liés à la mise hors service des actifs de pétrole brut et de gaz naturel en amont, des installations de raffinage et du terminal de transport ferroviaire de pétrole brut.

La valeur comptable totale des passifs s'établit comme suit :

	Total
31 décembre 2019	1 235
Obligations prises en charge	5
Obligations réglées	(36)
Variation du taux d'actualisation	(371)
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement (note 6)	43
Écart de conversion	1
30 septembre 2020	877

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 6,7 % au 30 septembre 2020 (4,9 % au 31 décembre 2019). L'augmentation du taux d'actualisation s'explique principalement par une modification de la cote de crédit de la société découlant du contexte économique actuel.

23. AUTRES PASSIFS

	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Incitatif à long terme à l'intention des employés	22	103
Prestations de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	84	73
Autres	23	19
	129	195

24. 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 septembre 2020		31 décembre 2019	
	Nombre d'actions ordinaires (en milliers)	Montant	Nombre d'actions ordinaires (en milliers)	Montant
Actions en circulation à l'ouverture de l'exercice	1 228 828	11 040	1 228 790	11 040
Actions ordinaires émises aux termes du régime d'options sur actions (note 26)	42	-	38	-
Actions en circulation à la clôture de la période	1 228 870	11 040	1 228 828	11 040

Aucune action préférentielle n'était en circulation au 30 septembre 2020 (aucune au 31 décembre 2019).

Au 30 septembre 2020, 27 millions d'actions ordinaires (26 millions au 31 décembre 2019) pouvaient être émises aux termes du régime d'options sur actions.

25. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Régimes à prestations définies	Instruments de capitaux propres de sociétés fermées	Écart de change	Total
31 décembre 2018	(7)	15	1 030	1 038
Autres éléments du résultat global, avant l'impôt	(9)	3	(142)	(148)
Charge d'impôt sur le résultat	2	-	-	2
30 septembre 2019	(14)	18	888	892
31 décembre 2019	(2)	27	802	827
Autres éléments du résultat global, avant l'impôt	(4)	1	127	124
Charge d'impôt sur le résultat	1	-	-	1
30 septembre 2020	(5)	28	929	952

26. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

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

	Unités en circulation (en milliers)	Unités exerçables (en milliers)
30 septembre 2020		
DRN	30 795	20 576
UAR	8 355	-
UANR	8 873	-
UAD	1 502	1 502

Au 30 septembre 2020, le prix d'exercice moyen pondéré des DRN en circulation s'établissait à 18,59 \$.

	Unités attribuées (en milliers)	Unités acquises et exercées/payées (en milliers)
Période de neuf mois close le 30 septembre 2020		
DRN	5 783	42
UAR	2 784	1 096
UANR	2 678	2 172
UAD	291	60

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, 42 000 DRN, d'un prix d'exercice moyen pondéré de 9,48 \$, ont été exercés et réglés sur la base d'un montant net en trésorerie (note 24).

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 septembre	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
	2020	2019	2020	2019
DRN	3	2	9	7
UAR	(2)	4	(9)	6
UANR	(3)	11	(8)	24
UAD	(1)	3	(7)	8
Charge (recouvrement) de rémunération fondée sur des actions	(3)	20	(15)	45
Coûts de la rémunération fondée sur des actions incorporés à l'actif	1	6	(4)	15
Total de la rémunération fondée sur des actions	(2)	26	(19)	60

27. INSTRUMENTS FINANCIERS

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

A) Juste valeur des instruments financiers non dérivés

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

La juste valeur des créances à long terme et de l'investissement net dans des contrats de location-financement se rapproche de leur valeur comptable, en raison du caractère non négociable de ces instruments.

La dette à long terme est comptabilisée au coût amorti. La juste valeur estimative des emprunts à long terme a été établie en fonction des cours des titres d'emprunt à long terme sur le marché secondaire à la clôture de la période (niveau 2). Au 30 septembre 2020, la valeur comptable de la dette à long terme de Cenovus s'établissait à 7 797 M\$, et sa juste valeur, à 7 307 M\$ (valeur comptable de 6 699 M\$ et juste valeur de 7 610 M\$ au 31 décembre 2019).

Les instruments de capitaux propres classés à la JVAERG se composent des titres de capitaux propres dans des sociétés fermées. La société classe certains instruments de capitaux propres dans des sociétés fermées à la JVAERG, car ils ne sont pas détenus à des fins de transaction et que les variations de la juste valeur ne rendent pas compte des activités de la société. Ces actifs sont comptabilisés à la juste valeur à titre d'autres actifs aux états consolidés de la situation financière. La juste valeur est établie en fonction de transactions récentes visant des titres de sociétés fermées (niveau 3), s'il y a eu de telles transactions.

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

	Total
31 décembre 2019	52
Variation de la juste valeur ¹⁾	1
30 septembre 2020	53

1) Les variations de la juste valeur sont inscrites dans les autres éléments du résultat global.

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

Les actifs et les passifs liés à la gestion des risques de la société comprennent des swaps, des contrats à terme et, le cas échéant, des options sur le pétrole brut, des contrats à terme et des swaps sur les condensats, ainsi que des swaps de cours de change, de taux d'intérêt et de devises. Les contrats de pétrole brut, de condensats et, s'il en est, de gaz naturel sont comptabilisés à leur juste valeur estimative, qui correspond à la différence entre le prix prévu par contrat et le prix à terme à la clôture de la période pour la même marchandise, selon des prix cotés sur les marchés ou le prix à terme à la clôture de la période pour la même marchandise extrapolé pour la durée du contrat (niveau 2). La juste valeur des swaps de change est calculée à l'aide de modèles d'évaluation externes qui intègrent des données observables sur le marché, dont des courbes à terme de taux de change (niveau 2). La juste valeur des swaps de taux d'intérêt est calculée à l'aide de modèles d'évaluation externes qui intègrent des données observables sur le marché, dont des courbes des taux d'intérêt (niveau 2). La juste valeur des swaps de devises est calculée à l'aide de modèles d'évaluation externes qui intègrent des données observables sur le marché, dont des courbes à terme de taux de change (niveau 2) et des courbes des taux d'intérêt (niveau 2).

Sommaire des positions de gestion des risques non dénouées

	30 septembre 2020 Gestion des risques			31 décembre 2019 Gestion des risques		
	Actifs	Passifs	Montant net	Actifs	Passifs	Montant net
Swaps sur le pétrole brut et les condensats	3	6	(3)	5	2	3

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

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

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

Le tableau ci-dessous présente les variations de la juste valeur des actifs et des passifs liés à la gestion des risques de Cenovus.

	Total
31 décembre 2019	3
Juste valeur des contrats dénoués pendant la période	226
Variation de la juste valeur des contrats en cours à l'ouverture de l'exercice et des contrats conclus pendant la période	(233)
Profit (perte) de change latent sur les contrats libellés en \$ US	1
30 septembre 2020	(3)

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 3,7 %. 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 30 septembre 2020, la juste valeur du paiement conditionnel a été évaluée à 46 M\$ (143 M\$ au 31 décembre 2019).

Au 30 septembre 2020, le prix à terme moyen du WCS pour la durée restante du paiement conditionnel est de 37,41 \$ 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 37,5 % et de 6,8 %. 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 :

30 septembre 2020	Fourchette de sensibilité	Hausse	Baisse
Prix à terme du WCS	± 5,00 \$/b	(43)	27
Volatilité des options sur le WTI	± 5 %	(17)	15
Volatilité des options sur les cours de change entre le dollar américain et le dollar canadien	± 5 %	7	(9)

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

Périodes closes les 30 septembre	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
	2020	2019	2020	2019
(Profit réalisé) perte réalisée ¹⁾	138	(9)	226	24
(Profit latent) perte latente ²⁾	(135)	9	7	157
(Profit) perte lié à la gestion des risques	3	-	233	181

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

28. 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.

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

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. Au 30 septembre 2020, aucun contrat de swap de taux d'intérêt, de cours du change ou de devises n'était en cours.

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 et de condensats en stocks. La société a constitué des positions de gestion des risques afin de profiter de la marge supplémentaire qu'elle s'attend à recevoir lorsque les produits seront vendus, à une date ultérieure. Pour atténuer son exposition globale aux fluctuations des prix des marchandises, la société peut aussi parfois prendre des positions financières pour protéger ses flux de trésorerie à court terme et futurs. Au 30 septembre 2020, la juste valeur des positions financières correspondait à un passif net de 3 M\$ et ces positions se composaient des instruments liés au pétrole brut et aux condensats.

Juste valeur nette des positions de gestion des risques

30 septembre 2020	Volumes notionnels ^{1), 2)}	Durée ³⁾	Prix moyen pondéré ^{1), 2)}	Juste valeur de l'actif (du passif)
Contrats sur le pétrole brut et les condensats				
Vente à prix fixe – WTI	107 066 b/j	Octobre 2020 à mars 2021	38,82 \$ US/b	(43)
Achat à prix fixe – WTI	65 533 b/j	Octobre 2020 à mars 2021	37,90 \$ US/b	40
Vente en fonction de l'écart sur le WCS (Alberta)	14 338 b/j	Novembre 2020 à mars 2021	(13,80) \$ US/b	(6)
Achat en fonction de l'écart sur le WCS (Alberta)	7 782 b/j	Novembre 2020 à décembre 2021	(13,45) \$ US/b	3
Vente en fonction de l'écart sur le WCS (Houston)	3 444 b/j	Novembre 2020 à mars 2021	(3,25) \$ US/b	-
Achat en fonction de l'écart sur le WCS (Houston)	1 000 b/j	Janvier 2021 à mars 2021	(3,60) \$ US/b	-
Vente à prix fixe – Belvieu	1 359 b/j	Octobre 2020 à décembre 2020	36,77 \$ US/b	-
Achat à prix fixe – Belvieu	8 043 b/j	Octobre 2020 à décembre 2020	35,94 \$ US/b	1
Achat en fonction de l'écart sur les condensats	2 371 b/j	Novembre 2020 à mars 2021	(3,45) \$ US/b	2
Autres positions financières ⁴⁾				-
Total de la juste valeur				(3)

1) Barils par jour (« b/j »). Barils (« 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 la moyenne de divers contrats assortis de durées différentes, qui vont de un mois à quatorze mois.

4) Les autres positions financières sont des positions de gestion des risques liées aux écarts de prix du gaz naturel et au secteur Raffinage et commercialisation.

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 taux de change, toutes les autres variables demeurant constantes. La direction croit que les fluctuations présentées dans le tableau ci-dessous constituent une mesure raisonnable de la volatilité.

L'incidence des fluctuations des prix des marchandises 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 :

	Fourchette de sensibilité	Hausse	Baisse
Pétrole brut – prix de la marchandise	± 5,00 \$ US/b sur les couvertures basées sur le WTI et les condensats	(47)	47
Pétrole brut – prix différentiel	± 2,50 \$ US/b sur les couvertures différentielles basées sur la production	(1)	1

B) Risque de crédit

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

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

Au 30 septembre 2020, environ 95 % des montants à payer, des entreprises communes, des créances clients et de l'investissement net dans les contrats de location-financement de la société étaient de bonne qualité, et 99 % de ses comptes débiteurs étaient en souffrance depuis moins de 60 jours. Les pertes de crédit attendues moyennes sur les montants à payer, les entreprises communes, les créances clients et l'investissement net dans les contrats de location-financement de la société s'établissaient à 0,8 % au 30 septembre 2020 (0,3 % au 31 décembre 2019).

C) Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend de la possibilité que Cenovus éprouve des difficultés à respecter la totalité de ses obligations financières à mesure qu'elles deviennent exigibles. Il désigne également le risque qu'elle ne soit pas en mesure de liquider ses actifs rapidement et à un prix raisonnable. Cenovus gère son risque de liquidité en surveillant étroitement la trésorerie et la dette et en conservant un accès approprié au crédit, ce dernier facteur pouvant varier en fonction des notations de crédit de la société. Comme il est indiqué à la note 18, Cenovus vise à long terme un ratio dette nette/BAIIA ajusté inférieur à 2,0x afin de gérer son endettement global.

Dans le cadre de la gestion des risques de liquidité, Cenovus a accès à un large éventail de sources de financement, que ce soit au moyen de trésorerie et d'équivalents de trésorerie, de flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, de la capacité non encore utilisée de ses facilités de crédit engagées, de facilités remboursables à vue non engagées ainsi que des fonds disponibles aux termes du prospectus préalable de base. Au 30 septembre 2020, Cenovus disposait de 404 M\$ en trésorerie et équivalents de trésorerie, de 5,6 G\$ sur ses facilités de crédit engagées et de 1,1 G\$ sur ses facilités remboursables à vue non engagées, dont une tranche de 600 M\$ pouvait être prélevée à des fins générales, la totalité du montant pouvant servir à l'émission de lettres de crédit. Un autre montant de 47 M\$ US représentant la quote-part revenant à la société des facilités remboursables à vue non engagées de WRB était aussi disponible. De plus, Cenovus avait une capacité inutilisée de 4,0 G\$ US aux termes de son prospectus préalable de base, dont la disponibilité est tributaire des conditions du marché.

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

30 septembre 2020	Moins de 1 an	De 2 à 3 ans	De 4 à 5 ans	Par la suite	Total
Comptes créditeurs et charges à payer	1 549	-	-	-	1 549
Emprunts à court terme ¹⁾	137	-	-	-	137
Passifs liés à la gestion des risques ²⁾	6	-	-	-	6
Dette à long terme ¹⁾	403	2 059	2 060	9 178	13 700
Paieement conditionnel ³⁾	20	28	-	-	48
Obligations locatives ¹⁾	267	465	397	1 447	2 576
31 décembre 2019					Total
Comptes créditeurs et charges à payer	2 210	-	-	-	2 210
Passifs liés à la gestion des risques ²⁾	2	-	-	-	2
Dette à long terme ¹⁾	344	1 338	1 465	9 326	12 473
Paieement conditionnel	79	69	-	-	148
Obligations locatives ¹⁾	277	466	410	1 544	2 697

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

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

3) Voir la note 27 C) pour prendre connaissance des hypothèses en matière de juste valeur.

29. INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

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

	Dividendes à verser	Emprunts à court terme	Dettes à long terme	Obligations locatives
1 ^{er} janvier 2019	-	-	9 164	1 494
Variations des flux de trésorerie liés aux activités de financement :				
Dividendes versés	(183)	-	-	-
Émission (remboursement) de titres d'emprunt à long terme, montant net	-	-	(1 601)	-
Émission (remboursement) de titres d'emprunt à long terme renouvelables, montant net	-	-	4	-
Remboursement du capital des contrats de location	-	-	-	(108)
Variations sans effet sur la trésorerie :				
Dividendes déclarés	183	-	-	-
(Profit) perte de change	-	-	(264)	(7)
Entrées de contrats de location	-	-	-	311
Résiliations de contrats de location	-	-	-	(11)
Profit au rachat de titres d'emprunt et à l'amortissement d'émission de titres d'emprunt	-	-	(67)	-
Autres	-	-	3	-
30 septembre 2019	-	-	7 239	1 679
31 décembre 2019	-	-	6 699	1 916
Variations des flux de trésorerie liés aux activités de financement :				
Dividendes versés	(77)	-	-	-
Émission (remboursement) d'emprunts à court terme, montant net	-	133	-	-
Émission de titres d'emprunt à long terme	-	-	1 326	-
(Remboursement) de titres d'emprunt à long terme	-	-	(112)	-
Émission (remboursement) de titres d'emprunt à long terme renouvelables, montant net	-	-	(220)	-
Remboursement du capital des contrats de location	-	-	-	(149)
Variations sans effet sur la trésorerie :				
Dividendes déclarés	77	-	-	-
(Profit) perte de change	-	4	127	17
Profit au rachat de titres d'emprunt et à l'amortissement d'émission de titres d'emprunt	-	-	(22)	-
Entrées de contrats de location	-	-	-	48
Résiliations de contrats de location	-	-	-	(1)
Modifications de contrats de location	-	-	-	(3)
Réévaluation d'obligations locatives	-	-	-	5
Autres	-	-	(1)	-
30 septembre 2020	-	137	7 797	1 833

30. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

A) Engagements

Cenovus a contracté divers engagements dans le cours normal de ses activités, ayant trait surtout à des frais liés à la demande dans le cadre de contrats de transport fermes. En outre, la société a des engagements relatifs à son programme de gestion des risques et est tenue de capitaliser les régimes à prestations définies et d'autres avantages postérieurs à l'emploi. Des renseignements supplémentaires sur les engagements de la société se trouvent dans les notes afférentes aux états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Au 30 septembre 2020, le total des engagements s'établissait à 23 G\$, dont 22 G\$ avaient trait à divers engagements de transport et d'entreposage. Certains engagements liés au transport, d'un montant de 14 G\$ (13 G\$ au 31 décembre 2019), sont assujettis à l'approbation des organismes de réglementation ou ont été approuvés, mais ne sont pas encore en vigueur. Les contrats sont d'une durée pouvant aller jusqu'à 20 ans après la date de leur entrée en vigueur et devraient concourir à l'harmonisation des besoins futurs de la société en matière de transport avec la croissance prévue de la production.

Au 30 septembre 2020, des lettres de crédit en cours totalisant 457 M\$ avaient été émises à titre de garantie de l'exécution de certains contrats (364 M\$ au 31 décembre 2019).

B) Éventualités

Actions en justice

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

Paiement conditionnel

Dans le cadre de l'acquisition, Cenovus a convenu de verser des paiements trimestriels à ConocoPhillips durant cinq ans après le 17 mai 2017 pour les trimestres durant lesquels le prix moyen du pétrole brut du WCS dépasse 52,00 \$ le baril durant le trimestre en question. Au 30 septembre 2020, la juste valeur estimative du paiement conditionnel s'établissait à 46 M\$ (voir la note 20).

31. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Fusion avec Husky

Le 25 octobre 2020, Cenovus et Husky Energy Inc. (TSX : HSE) ont annoncé qu'elles ont conclu une entente définitive visant le regroupement des entreprises dans le cadre d'une transaction entièrement en actions destinée à créer une nouvelle société pétrolière et gazière canadienne intégrée. À la réalisation de la transaction, qui nécessitera l'approbation des actionnaires et des organismes de réglementation, l'entité regroupée exercera ses activités en tant que Cenovus.