Rubrique 2. Rapport de gestion

Le rapport de gestion a pour but de fournir une description des activités de la Société du point de vue de la direction. Le présent rapport de gestion doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités et les notes annexes pour le trimestre clos le 30 juin 2020 (les « états financiers consolidés »), qui figurent à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q, et avec les états financiers consolidés audités et les notes annexes ainsi que le rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, qui figurent aux rubriques 8 et 7, respectivement, du rapport annuel de 2019 sur formulaire 10-K.

Le 24 janvier 2020, Encana Corporation (« Encana ») a réalisé une réorganisation, notamment un regroupement d'actions, tel qu'il est indiqué à la note 1 des états financiers consolidés figurant à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q et à la section « Faits saillants » du présent rapport de gestion. Par suite de la réorganisation, Ovintiv Inc. et ses filiales (collectivement, « Ovintiv ») poursuivent les activités qui étaient auparavant exercées par Encana et ses filiales. Tout renvoi à la « Société » désigne Encana Corporation et ses filiales avant la réorganisation et Ovintiv Inc. et ses filiales après la réorganisation.

Tout au long du rapport de gestion, des termes et des abréviations propres au secteur sont utilisés; ils sont définis aux sections Définitions, Conversions et Conventions du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q. Le présent rapport de gestion comprend les sections suivantes :

- Vue d'ensemble
- Résultats d'exploitation
- Situation de trésorerie et sources de financement
- Mesures non conformes aux PCGR

Vue d'ensemble

Stratégie

Ovintiv est l'un des principaux producteurs d'énergie de l'Amérique du Nord et ses activités visent à mettre en valeur son portefeuille de zones de pétrole, de LGN et de gaz naturel productives couvrant de multiples bassins. Ovintiv entend augmenter la valeur actionnariale à long terme grâce à une croissance rentable jumelée à la génération de flux de trésorerie. La Société maintient le cap sur ses principaux objectifs commerciaux, à savoir : préserver la vigueur de son bilan, optimiser la rentabilité au moyen d'efficiences sur le plan de l'exploitation et du capital, rémunérer les actionnaires au moyen de dividendes durables et dégager des flux de trésorerie par l'application d'une stratégie de répartition rigoureuse grâce à des investissements dans un nombre limité d'actifs essentiels présentant des gisements de liquides à marge supérieure.

Pour appuyer ses objectifs stratégiques, Ovintiv peut compter sur ses valeurs fondamentales, soit l'unité, la souplesse et la détermination. Ces valeurs incitent l'entreprise à se montrer adaptable, proactive, innovante et déterminée, tout en étant décidée à exceller avec passion afin de favoriser la performance financière et l'esprit d'équipe. Ovintiv met rapidement en application des idées et des pratiques gagnantes à l'égard de ses actifs, devenant plus efficiente à mesure qu'elle met en œuvre des améliorations novatrices et durables.

Ovintiv examine et évalue continuellement sa stratégie et les conditions changeantes du marché. En 2020, Ovintiv continue de s'affairer plus spécialement à maximiser les flux de trésorerie découlant de biens évolutifs de premier ordre, qui dégagent des marges supérieures, et qui sont situés dans certaines des meilleures zones de l'Amérique du Nord, à savoir les « actifs essentiels ». En raison de la faiblesse actuelle des prix des marchandises découlant principalement de la pandémie mondiale du coronavirus (« COVID-19 ») et de la production excédentaire de pétrole en provenance de l'Arabie saoudite et de la Russie au premier trimestre de 2020, la Société a revu son programme d'immobilisations pour le reste de l'exercice et concentrera sa production sur les actifs essentiels qui génèrent des rendements supérieurs et dont les coûts sont bas, tout en optant pour l'interruption des activités de certaines installations de forage et l'arrêt de la production dans certaines régions. Au 30 juin 2020, les actifs essentiels regroupent Permian et Anadarko, aux États-Unis, et Montney, au Canada. Ces actifs forment un portefeuille couvrant de multiples gisements productifs de pétrole, de LGN et de gaz naturel, qui représente un moyen souple et efficace d'investir des capitaux soutenant la stratégie de la Société.

Pour obtenir des renseignements additionnels sur la stratégie d'Ovintiv, ses secteurs d'exploitation et les zones où elle exerce ses activités, se reporter aux rubriques 1 et 2 du rapport annuel de 2019 sur formulaire 10-K.

Lorsqu'elle évalue ses activités et son levier financier, Ovintiv passe en revue des mesures fondées sur la performance, comme les flux de trésorerie non conformes aux PCGR, la marge sur les flux de trésorerie non conformes aux PCGR et le total des coûts, ainsi que des mesures fondées sur la dette, comme les ratios dette/capitaux permanents ajustés et dette nette/BAIIA ajusté, qui sont des mesures non conformes aux PCGR et n'ont pas de sens normalisé selon les PCGR des États-Unis. Ces mesures peuvent ne pas être comparables aux mesures présentées par d'autres émetteurs et ne devraient pas être considérées comme des substituts aux mesures présentées conformément aux PCGR des États-Unis. Pour obtenir des renseignements additionnels sur ces mesures, ainsi qu'un rapprochement avec la mesure conforme aux PCGR la plus ressemblante, se reporter à la section « Mesures non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion.

Faits saillants

Au premier semestre de 2020, la Société s'est attachée en particulier à concrétiser son plan d'investissement, qui a été réduit au deuxième trimestre de 2020, à tirer des liquidités de ses activités d'exploitation et à optimiser la rentabilité au moyen d'efficiences sur le plan de l'exploitation et du capital. La baisse des revenus générés par les produits en amont au premier semestre de 2020 par rapport à 2019 s'explique par une diminution du prix moyen obtenu, exclusion faite de l'incidence des activités de gestion des risques; elle a été atténuée par l'accroissement des volumes de production. Les diminutions respectives de 43 % et de 23 % du prix moyen obtenu pour les liquides et le gaz naturel étaient attribuables essentiellement à la baisse des prix de référence. Le total des volumes de production a augmenté de 4 % par rapport au premier semestre de 2019, principalement grâce aux programmes de forage fructueux et à l'acquisition de Newfield, conclue le 13 février 2019. Ovintiv continue de se concentrer sur l'optimisation des prix qu'elle obtient en diversifiant ses marchés en aval.

Principaux faits nouveaux

- Le 24 janvier 2020, Encana a réalisé une réorganisation incluant un plan d'arrangement (l'« arrangement »), qui consiste notamment en un regroupement d'actions par Encana à raison de une action postérieure au regroupement pour chaque tranche de cinq actions antérieures au regroupement (le « regroupement d'actions »), et Ovintiv Inc. a acquis ensuite la totalité des actions ordinaires émises et en circulation d'Encana en contrepartie d'actions ordinaires d'Ovintiv Inc. sur la base de une pour une. Après la conclusion de l'arrangement, Ovintiv Inc. a migré du Canada pour devenir une société du Delaware établie aux États-Unis (la « prorogation aux États-Unis »). L'arrangement et la prorogation aux États-Unis sont appelés collectivement la « réorganisation ». Pour en apprendre davantage sur la réorganisation, se reporter à la note 1 des états financiers consolidés figurant à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q.

- En juin 2020, Ovintiv a entrepris de réduire son effectif d'environ 25 % dans le cadre d'une réorganisation à l'échelle de la Société afin de mieux faire correspondre les niveaux de dotation en personnel et la structure organisationnelle aux niveaux d'activité prévus de la Société. La Société a engagé des charges de restructuration de 81 M$.

Résultats financiers

Trimestre clos le 30 juin 2020

- Comptabilisation d'une perte nette de 4 383 M$, compte tenu d'une perte de valeur hors trésorerie de 3 250 M$, avant impôt, découlant de tests de plafonnement du coût entier, de pertes nettes sur la gestion des risques de 314 M$, avant impôt, dans les produits des activités ordinaires, de charges de restructuration de 81 M$, avant impôt, et d'une provision pour moins-value de 568 M$ à l'égard des actifs d'impôt différé.

- Obtention de flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de 117 M$, de flux de trésorerie non conformes aux PCGR de 304 M$ et d'une marge sur les flux de trésorerie non conformes aux PCGR de 6,23 $ par bep.

- Versement d'un dividende de 0,09375 $ par action ordinaire, pour un total de 25 M$.

- Rachat sur le marché libre de 37 M$ du capital des billets de premier rang de la Société pour un profit de 11 M$.

Semestre clos le 30 juin 2020

- Comptabilisation d'une perte nette de 3 962 M$, compte tenu d'une perte de valeur hors trésorerie de 3 527 M$, avant impôt, découlant de tests de plafonnement du coût entier, de gains nets sur la gestion des risques de 741 M$, avant impôt, dans les produits des activités ordinaires, de charges de restructuration de 81 M$, avant impôt, et d'une provision pour moins-value de 568 M$ à l'égard des actifs d'impôt différé.

- Obtention de flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de 683 M$, de flux de trésorerie non conformes aux PCGR de 839 M$ et d'une marge sur les flux de trésorerie non conformes aux PCGR de 8,32 $ par bep.

- Versement d'un dividende de 0,1875 $ par action ordinaire, pour un total de 49 M$.

- Rachat sur le marché libre de 137 M$ du capital des billets de premier rang de la Société pour un profit de 22 M$.

- Trésorerie et équivalents de trésorerie de 39 M$ et montant disponible de 2,75 G$ sur les facilités de crédit.

- Atteinte d'un ratio dette nette/BAIIA ajusté de 2,6.

Dépenses d'investissement

- Montant de 213 M$, ou 85 % du total des dépenses d'investissement, affecté aux actifs essentiels au deuxième trimestre de 2020 et de 845 M$, ou 81 %, pour le premier semestre de 2020.

- Accent mis sur les activités d'investissement très rentables et les projets à marge élevée et à cycle de vie court ou à faibles coûts qui procurent la souplesse nécessaire pour réagir aux fluctuations des prix des marchandises.

Production

Trimestre clos le 30 juin 2020

- Volume de production moyen de liquides de 278,4 kb/j, ce qui représente 52 % du total des volumes de production. Volume de production moyen de pétrole et de condensats des usines de 198,3 kb/j, ce qui correspond à 71 % du total des volumes de production de liquides.

- Volume de production moyen de gaz naturel de 1 550 Mpi^3/j, ce qui représente 48 % du total des volumes de production.

Semestre clos le 30 juin 2020

- Volume de production moyen de liquides de 294,1 kb/j, ce qui représente 53 % du total des volumes de production. Volume de production moyen de pétrole et de condensats des usines de 206,7 kb/j, ce qui correspond à 70 % du total des volumes de production de liquides.

- Volume de production moyen de gaz naturel de 1 559 Mpi^3/j, ce qui représente 47 % du total des volumes de production.

Produits des activités ordinaires et charges d'exploitation

- Accent mis sur la diversification des marchés afin d'optimiser les prix obtenus pour les marchandises et les produits des activités ordinaires grâce à une combinaison d'instruments financiers dérivés et de contrats de transport.

- Total des coûts de 11,23 $ par bep et de 11,72 $ par bep pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020, respectivement, soit une baisse de 1,55 $ par bep et de 1,34 $ par bep, respectivement, par rapport à 2019. Le total des coûts est défini à la section « Mesures non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion. Les facteurs importants ayant eu une incidence sur le total des coûts au deuxième trimestre et au premier semestre de 2020 sont les suivants :

- La diminution des taxes à la production, impôts miniers et autres taxes de 0,81 $ par bep et de 0,47 $ par bep au deuxième trimestre et au premier semestre de 2020, respectivement, par rapport à 2019, en raison surtout de la baisse des prix des marchandises. Au deuxième trimestre de 2020, les taxes à la production, impôts miniers et autres taxes ont également été moindres à cause de la réduction des volumes de production.

- La baisse des charges d'exploitation en amont, exclusion faite des coûts des primes au rendement à long terme, de 0,54 $ par bep et de 0,33 $ par bep au deuxième trimestre et au premier semestre de 2020, respectivement, par rapport à 2019, attribuable principalement aux synergies réalisées en 2019 grâce aux efficiences opérationnelles ainsi qu'à la baisse des activités découlant du ralentissement économique et des mesures de réduction des coûts.

- La diminution de 0,10 $ par bep et de 0,28 $ par bep des charges de transport et de traitement en amont au deuxième trimestre et au premier semestre de 2020, respectivement, par rapport à 2019. Pour le premier semestre de 2020, la diminution est attribuable principalement à la proportion accrue du total des volumes de production provenant des activités aux États-Unis résultant de l'acquisition de Newfield, qui ont bénéficié de charges de transport et de traitement par bep inférieures à la moyenne.

- La diminution de 0,10 $ par bep et de 0,26 $ par bep des charges administratives, exclusion faite des coûts des primes au rendement à long terme, des charges de restructuration et des pertes de crédit attendues courantes, au deuxième trimestre et au premier semestre de 2020, respectivement, par rapport à 2019, attribuable principalement aux synergies réalisées en 2019 au moyen d'une compression de personnel.

- Maintien des efficiences opérationnelles et administratives réalisées en 2019 et accroissement des efficiences grâce à la technologie, à l'innovation et aux économies d'échelle.

Perspectives pour 2020

Perspectives du secteur

Marchés du pétrole

Le secteur pétrolier et gazier est cyclique, et les prix des marchandises sont par nature volatils. En 2020, les prix du pétrole devraient refléter la dynamique de l'offre et de la demande mondiales de même que le contexte géopolitique et macroéconomique. En mars 2020, en pleine pandémie de COVID-19, l'Arabie saoudite et la Russie ont échoué à conclure un accord sur les réductions de production, ce qui a entraîné une guerre des prix, aggravé l'offre excédentaire de pétrole et contribué à l'effondrement des prix du pétrole. En avril 2020, les membres de l'OPEP et un groupe de 10 pays hors OPEP (collectivement, l'« OPEP+ ») ont convenu de réduire leur production de pétrole jusqu'en avril 2022 pour corriger le déséquilibre de l'offre et de la demande à l'échelle mondiale, les plus importantes réductions ayant eu lieu jusqu'ici en mai et en juin 2020. Les réductions de production, ainsi que l'accroissement de la demande faisant suite à la réouverture graduelle des économies mondiales, ont dans l'ensemble soutenu les prix du pétrole au deuxième trimestre de 2020. À leur réunion du 6 juin 2020, les membres de l'OPEP+ ont confirmé leur entente d'avril et prolongé les réductions de production jusqu'en juillet 2020. L'OPEP+ doit se réunir de nouveau une fois par mois d'ici la fin de l'année pour revoir les conditions du marché, ce qui pourrait entraîner d'autres ajustements de l'offre et de nouvelles fluctuations des prix.

La demande mondiale de pétrole brut a chuté au début de 2020 lorsque les gouvernements de partout dans le monde ont imposé des mesures pour contenir la propagation de la COVID-19. Les installations de stockage de pétrole et de produits raffinés se sont remplies à un rythme jamais vu, car l'offre surpassait largement la demande. En réaction à l'élargissement de l'écart entre l'offre et la demande sur les marchés pétroliers, l'industrie pétrogazière a réduit ses dépenses d'investissement et procédé en fonction des marchés à des arrêts de production, ce qui a accentué la volatilité des prix. Depuis que les mesures imposées à l'échelle mondiale ont commencé à être levées à la fin du deuxième trimestre, la demande de pétrole a constamment augmenté et permis une modeste remontée des prix du pétrole brut. L'incidence de l'accroissement de la demande ne s'est pas encore répercutée entièrement sur les prix du pétrole, car il faut d'abord épuiser les stocks accumulés en raison de l'offre excédentaire, ce qui se fait graduellement. Le rétablissement de l'équilibre mondial de l'offre et de la demande et des prix des marchandises sera largement tributaire de la capacité des pays à contenir le virus et du rythme de la reprise économique ainsi que des changements apportés par l'OPEP+ aux niveaux de production. En raison de l'incertitude considérable entraînée par la grande volatilité des marchés, les prix du pétrole devraient continuer de fluctuer pour le reste de 2020.

Marchés du gaz naturel

En 2020, les prix du gaz naturel dépendront notamment de l'offre et de la demande ainsi que des répercussions de la météo saisonnière. Les stocks supérieurs à la moyenne provenant de l'offre excédentaire du début de 2020 et le temps plus chaud qu'à l'habitude pendant les mois d'hiver ont continué de faire baisser les prix du gaz naturel; les prix sont demeurés volatils au Canada et aux États-Unis en raison d'inquiétudes entourant la demande dans le contexte de la pandémie de COVID-19. Au deuxième semestre de 2020, les prix du gaz naturel devraient varier sous l'influence de la réduction de la production de gaz naturel qui découle de la diminution de la production de pétrole en Amérique du Nord, elle-même causée par la faiblesse des prix du pétrole, ainsi que de l'accroissement de la demande liée à la relance graduelle des économies mondiales et aux fluctuations saisonnières.

Perspectives de la Société

Malgré la faiblesse actuelle des prix des marchandises, Ovintiv est bien positionnée pour concrétiser son plan d'investissement révisé tout en dégageant des flux de trésorerie positifs. En réponse à la chute rapide des prix du pétrole brut au début de mars, la Société a immédiatement pris des mesures pour réduire de 500 M$ ses dépenses d'investissement du deuxième trimestre de 2020; elle a mis fin aux activités de 16 appareils de forage à la fin du deuxième trimestre. Elle a également procédé à des arrêts et à des réductions de 32 kbep/j du total de la production au deuxième trimestre de 2020. En juin 2020, Ovintiv a entrepris de réduire son effectif afin de mieux faire correspondre les niveaux de dotation en personnel et la structure organisationnelle aux niveaux d'activité prévus de la Société. La Société fera preuve de discernement et appliquera une stratégie de répartition rigoureuse pour ajuster ses dépenses d'investissement après le troisième trimestre en fonction de l'évolution de la demande et des prix. La Société prévoit que le contexte actuel des prix restera mouvementé et volatil à court terme, c'est pourquoi elle continuera d'évaluer les données économiques des arrêts de production pour s'adapter aux fluctuations de la demande. En raison de l'incertitude actuelle et de la volatilité persistante des marchés, la Société a suspendu ses prévisions pour 2020 communiquées précédemment.

La Société conclut des instruments financiers dérivés qui contribuent à réduire la volatilité des prix et à dégager des produits stables, en particulier pendant les périodes où les prix baissent. Par conséquent, au cours du premier semestre de 2020, Ovintiv a restructuré ses contrats de couverture du pétrole brut résiduels de 2020 pour obtenir une protection additionnelle contre les baisses. Au 27 juillet 2020, la Société avait couvert environ 177,5 kb/j, soit 94 %, de la production prévue de pétrole et de condensats et 1 267 Mpi^3/j, ou 80 %, de la production prévue de gaz naturel pour le reste de l'exercice. La note 22 des états financiers consolidés figurant à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q renferme d'autres renseignements concernant le programme de couverture d'Ovintiv.

Les marchés du pétrole brut et du gaz naturel sont exposés à divers risques de prix et sont intrinsèquement volatils. Alors que les cours du pétrole brut suivent généralement l'orientation des marchés mondiaux, il se produit parfois des écarts à l'échelle régionale. Le prix du gaz naturel, lui, peut varier d'une région à l'autre en fonction de l'offre et de la demande sur place. Prenant les devants, Ovintiv se sert de contrats de transport pour diversifier les marchés de vente, évitant ainsi d'être fortement exposée à un marché en particulier. Grâce à ses instruments financiers dérivés et à cette capacité de transport, Ovintiv tente de limiter son exposition aux prix des marchés régionaux.

En plus de la réduction des dépenses d'investissement mentionnée plus haut, Ovintiv a annoncé qu'elle prévoyait également de réduire ses coûts de 200 M$. Au 30 juin 2020, la Société prévoit des économies de coûts dépassant 200 M$; elle en a réalisé pour environ 92 M$ jusqu'ici. La Société prévoit que les réductions des charges d'exploitation, exclusion faite des coûts des primes au rendement à long terme, dépasseront 115 M$, dont plus de 85 M$ grâce à des économies de coûts.

Dépenses d'investissement

Pour le premier semestre de 2020, la Société a dépensé 1 042 M$, dont 363 M$ consacrés à Permian, 294 M$ à Anadarko et 188 M$ à Montney. Ovintiv a réduit de 500 M$ ses dépenses d'investissement du deuxième trimestre de 2020 et prévoit de consacrer ses dépenses en capital principalement aux actifs essentiels, en particulier à la maximisation du rendement tiré des liquides à marge supérieure; la Société suspendra par ailleurs ses investissements dans Eagle Ford, Bakken, Uinta et Duvernay. Les dépenses d'investissement d'Ovintiv devraient s'établir à environ 1,8 G$ pour l'exercice 2020 complet. La Société prévoit de financer ces dépenses d'ici la fin de 2020 à même les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et le montant disponible sur ses facilités de crédit. La Société surveille l'évolution du contexte économique mondial et continuera d'évaluer ses plans de dépenses d'investissement en conséquence.

Ovintiv s'efforce continuellement d'améliorer la performance des puits et de réduire les coûts au moyen de techniques novatrices. La mise en valeur cubique à grande échelle d'Ovintiv fait appel à plusieurs plateformes d'exploitation des ressources et à un modèle de complétion d'avant-garde pour maximiser les rendements et la récupération de ressources tirés des réservoirs. Le programme d'investissement réfléchi et les innovations constantes d'Ovintiv lui permettent d'affecter ses fonds en fonction de l'évolution des marchés des marchandises et de maximiser ses flux de trésorerie tout en préservant la valeur à long terme de son portefeuille couvrant de multiples gisements.

Production

Pour le premier semestre de 2020, les volumes de production moyens de liquides se sont établis à 294,1 kb/j, ce qui représente 53 % du total des volumes de production, et les volumes de production moyens de gaz naturel, à 1 559 Mpi^3/j, soit 47 % du total des volumes de production. Pour le quatrième trimestre de 2020, la Société prévoit de maintenir des volumes de production moyens du pétrole brut et des condensats d'environ 200 kb/j. Les volumes de production pour l'ensemble de l'exercice devraient refléter les plans d'investissement réduits et la stratégie d'interruption de la Société, qui sont fortement dépendants de la conjoncture des marchés.

Charges d'exploitation

Au premier trimestre de 2020, Ovintiv a annoncé qu'elle s'engageait à réduire de 200 M$ ses coûts pour l'ensemble de l'exercice en réponse à la faiblesse des prix des marchandises. Ces économies de coûts comprennent principalement des réductions de charges d'exploitation se reflétant dans le total des coûts ainsi qu'une diminution des autres charges décrite ci-dessous. Par suite de la réduction de l'effectif de juin 2020, Ovintiv s'attend à des économies de coûts supérieures à 200 M$, qui reflètent ses niveaux de dotation moindres.

Au premier semestre de 2020, le total des coûts se chiffrait à 11,72 $ par bep; il devrait rester relativement stable pour le reste de l'exercice à mesure que les niveaux d'activité se normaliseront et que des mesures de réduction des coûts se concrétiseront grâce à la latitude opérationnelle que la Société entend exercer dans le contexte de faiblesse des prix des marchandises. Les charges de transport et de traitement en amont se sont établies à 6,42 $ le bep, tandis que les charges d'exploitation en amont et les charges administratives, exclusion faite des coûts des primes au rendement à long terme, des charges de restructuration et des pertes de crédit attendues courantes, se sont chiffrées à 3,10 $ le bep et à 1,41 $ le bep, respectivement. Ovintiv prévoit de continuer de rechercher des moyens novateurs pour réduire les charges d'exploitation en amont et les charges administratives, et elle prévoit de réaliser des améliorations au chapitre de l'efficience et d'assurer une gestion efficace de sa chaîne d'approvisionnement en vue de maximiser les flux de trésorerie.

Autres charges et pertes de valeur

Le solde des économies de coûts estimées pour l'ensemble de l'exercice devrait inclure des réductions des sorties de trésorerie et des autres charges, comme la charge d'intérêts. Après les rachats sur le marché libre de billets de premier rang à taux fixe d'Ovintiv d'un capital de 137 M$, la Société s'attend à inscrire une baisse d'environ 6 M$ de sa charge d'intérêts, sur une base annualisée, découlant de la réduction de l'encours sur la dette à long terme à taux fixe.

Outre les efforts déployés pour renforcer sa situation de trésorerie, la Société envisage d'affecter tous les flux de trésorerie excédentaires à la réduction de la dette à long terme au cours des six prochains trimestres. La note 12 des états financiers consolidés figurant à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q et la section « Situation de trésorerie et sources de financement » du présent rapport de gestion renferment respectivement d'autres renseignements concernant la dette à long terme et la situation de trésorerie d'Ovintiv.

Si la faiblesse actuelle des prix du pétrole perdure, les biens pétroliers et gaziers ainsi que d'autres actifs à long terme d'Ovintiv pourraient subir des pertes de valeur additionnelles. D'autres renseignements sur les pertes de valeur découlant des tests de plafonnement du coût entier figurent à la section « Résultats d'exploitation » du présent rapport de gestion.

Résultats d'exploitation

Principales informations financières

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 juin 2020	Trimestres clos les 30 juin 2019[1)]	Semestres clos les 30 juin 2020	Semestres clos les 30 juin 2019[1)]
Produits des activités ordinaires tirés des produits et services				
Revenus générés par les produits en amont	**673 $**	1 594 $	**1 824 $**	2 839 $
Optimisation des marchés	**348**	250	**767**	576
Produits tirés des services	**2**	4	**2**	5
Total des produits des activités ordinaires tirés des produits et services	**1 023**	1 848	**2 593**	3 420
Profits (pertes) sur la gestion des risques, montant net	**(314)**	190	**741**	(165)
Produits tirés de la sous-location	**17**	17	**35**	35
Total des produits des activités ordinaires	**726**	2 055	**3 369**	3 290
Total des charges d'exploitation[2)]	**4 785**	1 517	**6 669**	2 979
Résultats d'exploitation	**(4 059)**	538	**(3 300)**	311
Total des autres (produits) charges	**30**	41	**228**	120
Résultat net avant impôt sur le résultat	**(4 089)**	497	**(3 528)**	191
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	**294**	161	**434**	100
Résultat net	**(4 383) $**	336 $	**(3 962) $**	91 $

1) Par suite de la conclusion de l'acquisition de Newfield le 13 février 2019, les résultats d'exploitation postérieurs à l'acquisition de Newfield sont pris en compte dans les résultats consolidés intermédiaires de la Société à partir du 14 février 2019.

2) Le total des charges d'exploitation tient compte des éléments hors trésorerie comme la dotation aux amortissements et à l'épuisement, les pertes de valeur, la charge de désactualisation de l'obligation liée à la mise hors service d'immobilisations et les primes au rendement à long terme.

Produits des activités ordinaires

Les produits des activités ordinaires d'Ovintiv proviennent essentiellement de la vente de sa production de pétrole, de LGN et de gaz naturel. Les augmentations et les diminutions des produits des activités ordinaires d'Ovintiv, de sa rentabilité et de sa production future dépendent essentiellement des prix que la Société reçoit sur ses marchandises. Les prix sont fonction du marché et fluctuent en raison de facteurs indépendants de la volonté de la Société, comme l'offre et la demande, le caractère saisonnier des activités et la conjoncture géopolitique et économique. Les prix réalisés par les activités aux États-Unis reflètent généralement les prix de référence WTI et NYMEX, ainsi que d'autres prix de référence du pétrole en aval, notamment le prix Houston. Les prix obtenus par les activités au Canada sont liés aux prix de référence des condensats à Edmonton et AECO, et à d'autres prix de référence du gaz naturel en aval, dont le prix Dawn. Ces derniers reflètent la diversification des marchés de la Société. Le tableau ci-dessous présente les tendances récentes des prix de référence que la Société utilise.

Prix de référence

(moyenne de la période)	Trimestres clos les 30 juin 2020	Trimestres clos les 30 juin 2019	Semestres clos les 30 juin 2020	Semestres clos les 30 juin 2019
Pétrole et LGN				
WTI ($/b)	**27,85 $**	59,82 $	**37,01 $**	57,36 $
Houston ($/b)	**29,43**	66,57	**39,46**	63,69
Condensats à Edmonton ($ CA/b)	**30,71**	74,73	**46,22**	70,97
Gaz naturel				
NYMEX ($/MBtu)	**1,72 $**	2,64 $	**1,83 $**	2,89 $
AECO ($ CA/kpi^3)	**1,91**	1,17	**2,03**	1,56
Dawn ($ CA/MBtu)	**2,25**	3,13	**2,32**	3,49

Volumes de production et prix réalisés

	Trimestres clos les 30 juin				Semestres clos les 30 juin			
	Volumes de production[1]		Prix réalisés[2]		Volumes de production[1]		Prix réalisés[2]	
	2020	2019	**2020**	2019	**2020**	2019	**2020**	2019
Pétrole (kb/j, $/b)								
Activités aux États-Unis	**146,0**	175,7	**22,95 $**	59,12 $	**153,9**	149,6	**33,74 $**	57,19 $
Activités au Canada	**0,5**	0,2	**11,90**	53,31	**0,6**	0,3	**28,38**	44,20
Activités en Chine[3]	**-**	3,4	**-**	67,84	**-**	2,8	**-**	66,96
Total	**146,5**	179,3	**22,91**	59,27	**154,5**	152,7	**33,72**	57,35
LGN – Condensats des usines (kb/j, $/b)								
Activités aux États-Unis	**11,0**	11,2	**12,47**	46,65	**10,9**	8,7	**23,51**	45,57
Activités au Canada	**40,8**	44,1	**20,48**	54,66	**41,3**	41,4	**32,36**	52,31
Total	**51,8**	55,3	**18,79**	53,04	**52,2**	50,1	**30,51**	51,14
LGN – Autres (kb/j, $/b)								
Activités aux États-Unis	**67,2**	73,6	**7,83**	13,19	**72,4**	59,2	**7,56**	14,92
Activités au Canada	**12,9**	15,8	**9,56**	6,95	**15,0**	15,9	**8,08**	13,54
Total	**80,1**	89,4	**8,11**	12,09	**87,4**	75,1	**7,65**	14,63
Total pour le pétrole et les LGN (kb/j, $/b)								
Activités aux États-Unis	**224,2**	260,5	**17,91**	45,60	**237,2**	217,5	**25,28**	45,22
Activités au Canada	**54,2**	60,1	**17,79**	42,12	**56,9**	57,6	**25,91**	41,57
Activités en Chine[3]	**-**	3,4	**-**	67,84	**-**	2,8	**-**	66,96
Total	**278,4**	324,0	**17,88**	45,19	**294,1**	277,9	**25,40**	44,68
Gaz naturel (Mpi^3/j, $/kpi^3)								
Activités aux États-Unis	**536**	619	**1,33**	1,87	**552**	494	**1,37**	2,03
Activités au Canada	**1 014**	988	**1,69**	1,70	**1 007**	1 020	**1,78**	2,16
Total	**1 550**	1 607	**1,57**	1,76	**1 559**	1 514	**1,63**	2,12
Total de la production (kbep/j, $/bep)								
Activités aux États-Unis	**313,4**	363,6	**15,09**	35,85	**329,2**	299,8	**20,52**	36,15
Activités au Canada	**223,2**	224,8	**11,99**	18,72	**224,8**	227,8	**14,50**	20,20
Activités en Chine[3]	**-**	3,4	**-**	67,84	**-**	2,8	**-**	66,96
Total	**536,6**	591,8	**13,80**	29,52	**554,0**	530,4	**18,08**	29,46
Composition de la production (%)								
Pétrole et condensats des usines	**37**	40			**37**	38		
LGN – Autres	**15**	15			**16**	14		
Total pour le pétrole et les LGN	**52**	55			**53**	52		
Gaz naturel	**48**	45			**47**	48		
Variation de la production d'un exercice à l'autre (%)[4]								
Total pour le pétrole et les LGN	**(14)**	109			**6**	85		
Gaz naturel	**(4)**	47			**3**	40		
Total de la production	**(9)**	75			**4**	60		
Production des actifs essentiels								
Pétrole (kb/j)	**107,9**	118,9			**109,6**	101,2		
LGN – Condensats des usines (kb/j)	**45,9**	47,6			**46,0**	42,7		
LGN – Autres (kb/j)	**71,8**	79,1			**77,7**	65,5		
Total pour le pétrole et les LGN (kb/j)	**225,6**	245,6			**233,3**	209,4		
Gaz naturel (Mpi^3/j)	**1 392**	1 348			**1 399**	1 280		
Total de la production (kbep/j)	**457,6**	470,3			**466,4**	422,6		
Pourcentage du total de la production	**85**	79			**84**	80		

1) Moyenne quotidienne.
2) Prix unitaires moyens, exclusion faite de l'incidence des activités de gestion des risques.
3) La Société a résilié son contrat de partage de production avec la China National Offshore Oil Corporation (« CNOOC ») et mis fin à ses activités en Chine le 31 juillet 2019. La production tirée des activités en Chine est présentée de la période du 14 février 2019 au 31 juillet 2019.
4) Comprend l'effet sur la production des acquisitions et des sorties d'actifs.

Revenus générés par les produits en amont

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 juin				
	Pétrole	**LGN – Condensats des usines**	**LGN – Autres**	**Gaz naturel**	**Total**
Revenus générés par les produits en amont – 2019[1)]	**968 $**	**266 $**	**98 $**	**258 $**	**1 590 $**
Augmentation (diminution) causée par les éléments suivants :					
Prix de vente	(483)	(160)	(30)	(29)	(702)
Volumes de production	(179)	(17)	(10)	(9)	(215)
Revenus générés par les produits en amont – 2020	**306 $**	**89 $**	**58 $**	**220 $**	**673 $**

(en millions de dollars)	Semestres clos les 30 juin				
	Pétrole	**LGN – Condensats des usines**	**LGN – Autres**	**Gaz naturel**	**Total**
Revenus générés par les produits en amont – 2019[1)]	**1 586 $**	**464 $**	**198 $**	**581 $**	**2 829 $**
Augmentation (diminution) causée par les éléments suivants :					
Prix de vente	(652)	(195)	(112)	(137)	(1 096)
Volumes de production	15	21	35	20	91
Revenus générés par les produits en amont – 2020	**949 $**	**290 $**	**121 $**	**464 $**	**1 824 $**

1) Les produits générés au deuxième trimestre et au premier semestre de 2019 ne tenaient pas compte de certains ajustements au titre des autres produits et des redevances de 4 M$ et de 10 M$, respectivement, auxquels aucun volume de production n'est associé.

Produits tirés du pétrole

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2020 et 2019

Les produits tirés du pétrole ont diminué de 662 M$ par rapport au deuxième trimestre de 2019 en raison surtout des facteurs suivants :

- la baisse de 36,36 $ le baril, ou 61 %, du prix moyen obtenu pour le pétrole, qui a réduit les produits des activités ordinaires de 483 M$. Cette diminution reflète la baisse respective de 56 % et de 53 % des prix de référence Houston et WTI et la baisse des prix régionaux par rapport au prix de référence WTI pour les activités aux États-Unis;

- la baisse de 32,8 kb/j du volume de production moyen de pétrole, qui a donné lieu à une diminution des produits des activités ordinaires de 179 M$. La réduction des volumes est principalement imputable aux baisses normales des activités aux États-Unis ainsi qu'à la réduction des programmes de forage des actifs essentiels et à l'interruption des dépenses d'investissement à Eagle Ford et à Uinta (18,3 kb/j), aux arrêts de production causés par le ralentissement économique (9,2 kb/j), à la résiliation du contrat de partage de production de la Société pour ses activités en Chine au troisième trimestre de 2019 (3,4 kb/j) et aux contraintes au titre de la capacité de collecte de tiers (3,3 kb/j).

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2020 et 2019

Les produits tirés du pétrole ont diminué de 637 M$ par rapport au premier semestre de 2019 et ont varié surtout sous l'effet des facteurs suivants :

- la baisse de 23,63 $ le baril, ou 41 %, du prix moyen obtenu pour le pétrole, qui a réduit les produits des activités ordinaires de 652 M$. Cette diminution reflète la baisse respective de 38 % et de 35 % des prix de référence Houston et WTI et la baisse des prix régionaux par rapport au prix de référence WTI pour les activités aux États-Unis;

- la hausse de 1,8 kb/j du volume de production moyen de pétrole, qui a donné lieu à une augmentation des produits des activités ordinaires de 15 M$. La hausse des volumes découle surtout de l'acquisition de Newfield, le 13 février 2019 (17,5 kb/j), et des bons résultats des programmes de forage réalisés à Bakken et à Permian (6,4 kb/j), contrebalancés en partie par des baisses normales de rendement surpassant la nouvelle production à Eagle Ford, à Uinta et à Anadarko (13,1 kb/j), les arrêts de production causés par le ralentissement économique (4,6 kb/j), la résiliation du contrat de partage de production des activités en Chine de la Société au troisième trimestre de 2019 (2,8 kb/j) et les contraintes au titre de la capacité de collecte de tiers (1,7 kb/j).

Produits tirés des LGN

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2020 et 2019

Les produits tirés des LGN ont diminué de 217 M$ par rapport au deuxième trimestre de 2019 en raison surtout des facteurs suivants :

- la baisse de 34,25 $ le baril, ou 65 %, du prix moyen obtenu pour les condensats des usines, qui a réduit les produits des activités ordinaires de 160 M$. Cette diminution reflète la baisse respective de 59 % et de 53 % des prix de référence des condensats à Edmonton et WTI, ainsi que le recul des prix régionaux par rapport au prix de référence des condensats à Edmonton et WTI;

- la baisse de 3,98 $ le baril, ou 33 %, du prix moyen obtenu pour les autres LGN, qui a réduit de 30 M$ les produits des activités ordinaires, traduisant le fléchissement des prix de référence des autres LGN pour les activités aux États-Unis et la baisse des prix régionaux;

- la baisse de 3,5 kb/j du volume de production moyen des condensats des usines, qui a donné lieu à une diminution des produits des activités ordinaires de 17 M$. La réduction des volumes est principalement imputable aux baisses normales des activités au Canada (3,9 kb/j);

- la baisse de 9,3 kb/j du volume de production moyen des autres LGN, qui a donné lieu à une diminution des produits des activités ordinaires de 10 M$. La réduction des volumes est principalement imputable aux baisses normales de rendement à Anadarko, à Montney et à Eagle Ford (9,9 kb/j) et aux arrêts de production causés par le ralentissement économique (3,1 kb/j), facteurs qui ont été en partie contrebalancés par les bons résultats des programmes de forage à Permian (2,5 kb/j).

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2020 et 2019

Les produits tirés des LGN ont diminué de 251 M$ par rapport au premier semestre de 2019 et ont varié surtout sous l'effet des facteurs suivants :

- la baisse de 20,63 $ le baril, ou 40 %, du prix moyen obtenu pour les condensats des usines, qui a réduit les produits des activités ordinaires de 195 M$. Cette diminution reflète la baisse de 35 % des prix de référence WTI et des condensats à Edmonton, ainsi que le recul des prix régionaux par rapport aux prix de référence des condensats à Edmonton et WTI;

- la baisse de 6,98 $ le baril, ou 48 %, du prix moyen obtenu pour les autres LGN, qui a réduit de 112 M$ les produits des activités ordinaires, traduisant le fléchissement des prix de référence des autres LGN pour les activités aux États-Unis et la baisse des prix régionaux;

- la hausse de 12,3 kb/j du volume de production moyen des autres LGN, qui a donné lieu à une augmentation des produits des activités ordinaires de 35 M$. Cette hausse du volume est principalement attribuable à l'acquisition de Newfield le 13 février 2019 (8,6 kb/j) et aux bons résultats des programmes de forage réalisés à Permian et à Anadarko (6,8 kb/j), contrebalancés en partie par les baisses normales de rendement à Montney et à Eagle Ford (3,3 kb/j);

- la hausse de 2,1 kb/j du volume de production moyen des condensats des usines, qui a donné lieu à une augmentation des produits des activités ordinaires de 21 M$. La progression des volumes s'explique essentiellement par les bons résultats des programmes de forage réalisés à Anadarko, à Montney et à Permian (1,9 kb/j) et par l'acquisition de Newfield, le 13 février 2019 (1,3 kb/j), en partie annulés par les baisses normales de rendement à Duvernay (1,1 kb/j).

Produits tirés du gaz naturel

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2020 et 2019

Les produits tirés du gaz naturel ont diminué de 38 M$ par rapport au deuxième trimestre de 2019 en raison surtout des facteurs suivants :

- la baisse de 0,19 $ le kpi^3, ou 11 %, du prix moyen obtenu pour le gaz naturel, qui a réduit les produits des activités ordinaires de 29 M$. Cette baisse reflète le fléchissement de 35 % et de 28 %, respectivement, des prix de référence NYMEX et Dawn, en partie annulée par l'augmentation de 63 % du prix de référence AECO;

- la réduction de 57 Mpi^3/j du volume de production moyen de gaz naturel, qui a donné lieu à une diminution des produits des activités ordinaires de 9 M$ et qui est principalement imputable à la vente des actifs de gaz naturel du bassin Arkoma au troisième trimestre de 2019 (78 Mpi^3/j), aux arrêts de production causés par le ralentissement économique (27 Mpi^3/j) et aux baisses normales de rendement surpassant la nouvelle production à Duvernay et à Eagle Ford (17 Mpi^3/j), facteurs qui ont été en partie compensés par les bons résultats des programmes de forage réalisés à Permian, à Montney et à Anadarko (36 kpi^3/j), la baisse des restrictions pipelinières à Montney (18 Mpi^3/j) et la baisse des interruptions des activités de l'usine d'un tiers (11 Mpi^3/j).

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2020 et 2019

Les produits tirés du gaz naturel ont diminué de 117 M$ par rapport au premier semestre de 2019 et ont varié surtout en raison des facteurs suivants :

- la baisse de 0,49 $ le kpi^3, ou 23 %, du prix moyen obtenu pour le gaz naturel, qui a réduit les produits des activités ordinaires de 137 M$. La diminution reflète l'affaiblissement de 37 % et de 34 % des prix de référence NYMEX et Dawn, respectivement, facteur compensé en partie par la proportion accrue du total des volumes de production des activités aux États-Unis, par la hausse des prix régionaux résultant de l'acquisition de Newfield, le 13 février 2019, et par l'augmentation de 30 % du prix de référence AECO;

- la hausse de 45 Mpi^3/j du volume de production moyen de gaz naturel, qui a donné lieu à une augmentation des produits des activités ordinaires de 20 M$ et qui est principalement attribuable à l'acquisition de Newfield, le 13 février 2019 (91 Mpi^3/j), aux bons résultats des programmes de forage réalisés à Permian et à Anadarko (49 Mpi^3/j), à la réduction des restrictions pipelinières à Montney (12 Mpi^3/j) et à la baisse des interruptions des activités de l'usine d'un tiers (7 Mpi^3/j), facteurs qui ont été contrebalancés en partie par la vente des actifs de gaz naturel du bassin Arkoma au troisième trimestre de 2019 (59 Mpi^3/j), des baisses normales de rendement surpassant la nouvelle production à Montney, à Duvernay et à Eagle Ford (43 Mpi^3/j) et les arrêts de production causés par le ralentissement économique (14 Mpi^3/j).

Profits (pertes) sur la gestion des risques, montant net

Dans le but de gérer la volatilité des prix des marchandises, Ovintiv conclut des instruments financiers dérivés sur marchandises visant une partie de ses volumes de production prévus de pétrole, de LGN et de gaz naturel. Le programme d'atténuation du risque lié aux prix des marchandises de la Société réduit la volatilité à laquelle elle est exposée et contribue au maintien des produits des activités ordinaires dans les périodes où les prix sont faibles. La note 22 des états financiers consolidés figurant à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q renferme d'autres renseignements concernant les positions de la Société sur les prix des marchandises au 30 juin 2020.

Les tableaux qui suivent présentent l'incidence des activités de gestion des risques de la Société sur les produits des activités ordinaires.

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 juin 2020	Trimestres clos les 30 juin 2019	Semestres clos les 30 juin 2020	Semestres clos les 30 juin 2019
Profits (pertes) réalisés sur la gestion des risques				
Prix des marchandises[1)]				
Pétrole	**223 $**	15 $	**305 $**	46 $
LGN – Condensats des usines	**59**	3	**82**	15
LGN – Autres	**7**	22	**12**	33
Gaz naturel	**73**	67	**112**	83
Autres[2)]	**3**	-	**5**	2
Total	**365**	107	**516**	179
Profits (pertes) latents sur la gestion des risques	**(679)**	83	**225**	(344)
Total des profits (pertes) sur la gestion des risques, montant net	**(314) $**	190 $	**741 $**	(165) $

(montants unitaires)	Trimestres clos les 30 juin 2020	Trimestres clos les 30 juin 2019	Semestres clos les 30 juin 2020	Semestres clos les 30 juin 2019
Profits (pertes) réalisés sur la gestion des risques				
Prix des marchandises[1)]				
Pétrole ($/b)	**16,79 $**	0,87 $	**10,86 $**	1,65 $
LGN – Condensats des usines ($/b)	**12,58 $**	0,53 $	**8,65 $**	1,60 $
LGN – Autres ($/b)	**0,90 $**	2,66 $	**0,75 $**	2,44 $
Gaz naturel ($/kpi^3)	**0,52 $**	0,46 $	**0,39 $**	0,30 $
Total ($/bep)	**7,41 $**	1,96 $	**5,07 $**	1,84 $

1) Comprend les profits et les pertes réalisés des secteurs Activités aux États-Unis et Activités au Canada.
2) L'élément Autres comprend principalement les profits et les pertes réalisés découlant du secteur Optimisation des marchés et des autres contrats sur instruments dérivés auxquels aucun volume de production n'est associé.

Ovintiv comptabilise les variations de la juste valeur de ses activités de gestion des risques à chaque période de présentation de l'information financière. Les variations de la juste valeur découlent des nouvelles positions et des règlements survenus au cours de chaque période, ainsi que de la relation entre les prix contractuels et les courbes des prix à terme correspondantes. Les profits et les pertes réalisés liés à la gestion des risques se rapportant à l'atténuation du risque lié aux prix des marchandises sont inclus dans les produits des activités ordinaires des secteurs Activités aux États-Unis, Activités au Canada et Optimisation des marchés à mesure que les contrats sont réglés en trésorerie. Les profits et les pertes latents sur les variations de la juste valeur des contrats non réglés sont inclus dans le secteur Activités non sectorielles et autres.

Produits des activités ordinaires du secteur Optimisation des marchés

Les produits des activités ordinaires du secteur Optimisation des marchés ont trait à des activités qui confèrent à la Société une latitude opérationnelle et un mode de réduction des coûts sur le plan des engagements de transport, du type de produit, des points de livraison et de la diversification de la clientèle. La Société achète et vend également des volumes de tiers aux termes de contrats de commercialisation à long terme associés aux sorties d'actifs antérieures de la Société.

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 juin 2020	Trimestres clos les 30 juin 2019	Semestres clos les 30 juin 2020	Semestres clos les 30 juin 2019
Optimisation des marchés	**348 $**	250 $	**767 $**	576 $

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2020 et 2019

Les produits des activités ordinaires du secteur Optimisation des marchés ont augmenté de 98 M$ par rapport au deuxième trimestre de 2019 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse des ventes de volumes de liquides achetés de tiers attribuable surtout aux activités d'optimisation des prix pour les activités aux États-Unis (399 M$) et l'accroissement des ventes de volumes de gaz naturel achetés de tiers se rapportant surtout aux contrats de commercialisation à long terme associés à des biens cédés lors d'exercices antérieurs (24 M$).

L'augmentation a été en partie contrebalancée par :

- la baisse des prix de référence du pétrole et du gaz naturel (325 M$).

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2020 et 2019

Les produits des activités ordinaires du secteur Optimisation des marchés ont augmenté de 191 M$ par rapport au premier semestre de 2019 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse des ventes de volumes de liquides achetés de tiers attribuable surtout aux activités d'optimisation des prix pour les activités aux États-Unis (555 M$) et l'accroissement des ventes de volumes de gaz naturel achetés de tiers se rapportant surtout aux contrats de commercialisation à long terme associés à des biens cédés lors d'exercices antérieurs (58 M$).

L'augmentation a été en partie contrebalancée par :

- la baisse des prix de référence du pétrole et du gaz naturel (422 M$).

Produits tirés de la sous-location

Les produits tirés de la sous-location comprennent des montants se rapportant à la sous-location de locaux pour bureaux dans l'immeuble The Bow comptabilisés par le secteur Activités non sectorielles et autres. La note 11 des états financiers consolidés figurant à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q renferme d'autres renseignements concernant les produits tirés de la sous-location.

Charges d'exploitation

Taxes à la production, impôts miniers et autres taxes

Les taxes à la production, impôts miniers et autres taxes comprennent les taxes à la production et les impôts fonciers. Les taxes à la production sont généralement établies en pourcentage des produits tirés de la production de pétrole, de LGN et de gaz naturel. Les impôts fonciers sont habituellement calculés en fonction de la valeur des actifs sous-jacents.

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
(en millions de dollars)	**2020**	2019	**2020**	2019
Activités aux États-Unis	**24 $**	69 $	**72 $**	113 $
Activités au Canada	**3 $**	4 $	**7 $**	8 $
Total	**27 $**	73 $	**79 $**	121 $

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
($/bep)	**2020**	2019	**2020**	2019
Activités aux États-Unis	**0,82 $**	2,07 $	**1,20 $**	2,08 $
Activités au Canada	**0,17 $**	0,22 $	**0,18 $**	0,20 $
Taxes à la production, impôts miniers et autres taxes	**0,55 $**	1,36 $	**0,79 $**	1,26 $

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2020 et 2019

Les taxes à la production, impôts miniers et autres taxes ont diminué de 46 M$ par rapport au deuxième trimestre de 2019 en raison surtout du facteur suivant :

- la baisse des taxes à la production pour les activités aux États-Unis en raison de la diminution des prix des marchandises et des volumes de production (40 M$) ainsi que de la vente des actifs de gaz naturel du bassin Arkoma et de la résiliation du contrat de partage de production des activités en Chine de la Société au troisième trimestre de 2019 (1 M$).

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2020 et 2019

Les taxes à la production, impôts miniers et autres taxes ont diminué de 42 M$ par rapport au premier semestre de 2019 en raison surtout du facteur suivant :

- la baisse des taxes à la production pour les activités aux États-Unis en raison de la diminution des prix des marchandises (38 M$) ainsi que de la vente des actifs de gaz naturel du bassin Arkoma et de la résiliation du contrat de partage de production des activités en Chine de la Société au troisième trimestre de 2019 (1 M$).

Transport et traitement

Les charges de transport et de traitement comprennent les charges de transport engagées pour acheminer les produits des emplacements de production aux points de vente, y compris les coûts de collecte, de compression, de transport par pipeline et camion et de stockage. Ovintiv engage aussi des coûts liés à des services de traitement fournis par des tiers ou obtenus par l'intermédiaire de participations dans des installations de traitement.

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
(en millions de dollars)	**2020**	2019	**2020**	2019
Activités aux États-Unis	**115 $**	136 $	**236 $**	215 $
Activités au Canada	**198**	217	**411**	429
Transport et traitement en amont	**313**	353	**647**	644
Optimisation des marchés	**55**	59	**117**	106
Total	**368 $**	412 $	**764 $**	750 $

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
($/bep)	**2020**	2019	**2020**	2019
Activités aux États-Unis	**4,07 $**	4,09 $	**3,95 $**	3,95 $
Activités au Canada	**9,75 $**	10,60 $	**10,02 $**	10,40 $
Transport et traitement en amont	**6,44 $**	6,54 $	**6,42 $**	6,70 $

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2020 et 2019

Les charges de transport et de traitement ont diminué de 44 M$ par rapport au deuxième trimestre de 2019 à cause surtout des facteurs suivants :

- la baisse du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien, la diminution des charges d'exploitation transférées à cause de travaux de révision effectués à l'usine d'un tiers à Montney en 2019, la vente des actifs de gaz naturel du bassin Arkoma au troisième trimestre de 2019 et l'expiration de certains contrats de transport se rapportant à des actifs mis hors service et précédemment cédés.

La diminution a été en partie annulée par :

- la hausse des volumes de production prévue par les contrats de transport en vigueur.

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2020 et 2019

Les charges de transport et de traitement ont augmenté de 14 M$ par rapport au premier semestre de 2019 en raison surtout des facteurs suivants :

- l'accroissement des volumes de production par suite de l'acquisition de Newfield, le 13 février 2019, la hausse de taux de certains contrats de transport découlant de biens précédemment cédés, l'augmentation des volumes et des taux de production à Permian, la hausse des volumes de production prévue par les contrats de transport en vigueur et les coûts de transport en aval plus élevés à Montney en raison d'ajustements liés à des tiers.

L'augmentation a été compensée en partie par :

- la vente des actifs de gaz naturel d'Arkoma au troisième trimestre de 2019, l'expiration de certains contrats de transport se rapportant à des actifs mis hors service et précédemment cédés, la baisse du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien et la diminution des charges d'exploitation transférées à cause de travaux de révision effectués à l'usine d'un tiers à Montney en 2019.

Les charges de transport et de traitement en amont ont diminué de 0,28 $ par bep par rapport au premier semestre de 2019, principalement grâce à la proportion accrue du total des volumes de production des activités aux États-Unis résultant de l'acquisition de Newfield, qui ont bénéficié de charges de transport et de traitement par bep inférieures à la moyenne.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation comprennent les coûts payés par la Société, déduction faite des montants inscrits à l'actif, pour exploiter les biens pétroliers et gaziers dans lesquels la Société détient une participation directe. Ces coûts se rapportent essentiellement à la main-d'œuvre, aux frais liés aux contrats de service, aux produits chimiques et au carburant, au transport d'eau, à l'électricité et aux travaux de reconditionnement.

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
(en millions de dollars)	**2020**	2019	**2020**	2019
Activités aux États-Unis	**121 $**	148 $	**260 $**	263 $
Activités au Canada	**25**	27	**51**	64
Activités en Chine[1)]	**-**	8	**-**	12
Charges d'exploitation en amont	**146**	183	**311**	339
Optimisation des marchés	**8**	5	**10**	15
Activités non sectorielles et autres	**-**	(1)	**(2)**	(2)
Total	**154 $**	187 $	**319 $**	352 $

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
($/bep)	**2020**	2019	**2020**	2019
Activités aux États-Unis	**4,22 $**	4,46 $	**4,33 $**	4,84 $
Activités au Canada	**1,20 $**	1,27 $	**1,23 $**	1,54 $
Activités en Chine[1)]	**- $**	27,68 $	**- $**	23,80 $
Charges d'exploitation en amont[2)]	**2,97 $**	3,39 $	**3,07 $**	3,52 $

1) La Société a résilié son contrat de partage de production avec CNOOC et mis fin à ses activités en Chine le 31 juillet 2019. Les charges d'exploitation en amont engagées dans le cadre des activités en Chine sont présentées de la période du 14 février 2019 au 31 juillet 2019.
2) Les charges d'exploitation en amont par bep du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 comprennent des coûts des primes au rendement à long terme de 0,11 $/bep et le recouvrement des coûts des primes au rendement à long terme de 0,03 $/bep, respectivement (recouvrement des coûts des primes au rendement à long terme de 0,01 $/bep et coûts des primes au rendement à long terme de 0,09 $/bep, respectivement, en 2019).

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2020 et 2019

Les charges d'exploitation ont diminué de 33 M$ par rapport au deuxième trimestre de 2019 en raison surtout des facteurs suivants :

- la réduction des activités essentiellement en raison du ralentissement économique et des mesures de réduction des coûts (41 M$), ainsi que la vente des actifs de gaz naturel du bassin Arkoma et la résiliation du contrat de partage de production des activités en Chine de la Société au troisième trimestre de 2019 (14 M$).

La diminution a été annulée en partie par :

- l'incorporation d'un montant moins élevé des coûts indirects propres à Permian, à Montney, à Eagle Ford et à Duvernay (10 M$) et une hausse des coûts des primes au rendement à long terme découlant de l'augmentation du cours des actions de la Société au deuxième trimestre de 2020 alors que des coûts avaient été recouvrés en 2019 par suite d'une baisse du cours (10 M$).

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2020 et 2019

Les charges d'exploitation ont diminué de 33 M$ par rapport au premier semestre de 2019 en raison surtout des facteurs suivants :

- la réduction des activités essentiellement en raison du ralentissement économique et des mesures de réduction des coûts (25 M$), la vente des actifs de gaz naturel du bassin Arkoma et la résiliation du contrat de partage de production des activités en Chine de la Société au troisième trimestre de 2019 (20 M$), ainsi que le recouvrement des coûts des primes au rendement à long terme découlant de la diminution du cours des actions de la Société au premier semestre de 2020 alors que des coûts avaient été inscrits au premier semestre de 2019 par suite d'une hausse du cours (16 M$).

La diminution a été annulée en partie par :

- l'incorporation d'un montant moins élevé des coûts indirects propres à Permian, à Montney, à Eagle Ford et à Duvernay (21 M$) et l'acquisition de Newfield, le 13 février 2019 (11 M$).

Pour en apprendre davantage sur les primes au rendement à long terme de la Société, se reporter à la note 19 des états financiers consolidés à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q.

Produits achetés

Les charges liées aux produits achetés comprennent les achats de pétrole, de LGN et de gaz naturel de tiers servant à conférer à la Société une latitude opérationnelle et un mode de réduction des coûts sur le plan des engagements de transport, du type de produit, des points de livraison et de la diversification de la clientèle. La Société achète et vend également des volumes de tiers aux termes de contrats de commercialisation à long terme associés aux sorties d'actifs antérieures de la Société.

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
(en millions de dollars)	**2020**	2019	**2020**	2019
Optimisation des marchés	**319 $**	222 $	**717 $**	520 $

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2020 et 2019

Les charges liées aux produits achetés ont augmenté de 97 M$ par rapport au deuxième trimestre de 2019 en raison principalement des facteurs suivants :

- la hausse des volumes de liquides achetés de tiers attribuable surtout aux activités d'optimisation des prix pour les activités aux États-Unis (397 M$) et l'accroissement des volumes de gaz naturel achetés de tiers se rapportant surtout aux contrats de commercialisation à long terme associés aux biens cédés lors d'exercices antérieurs (22 M$).

L'augmentation a été contrebalancée en partie par :

- la baisse des prix de référence du pétrole et du gaz naturel (322 M$).

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2020 et 2019

Les charges liées aux produits achetés ont augmenté de 197 M$ par rapport au premier semestre de 2019 en raison principalement des facteurs suivants :

- la hausse des volumes de liquides achetés de tiers attribuable surtout aux activités d'optimisation des prix pour les activités aux États-Unis (555 M$) et l'accroissement des volumes de gaz naturel achetés de tiers se rapportant surtout aux contrats de commercialisation à long terme associés aux biens cédés lors d'exercices antérieurs (54 M$).

L'augmentation a été contrebalancée en partie par :

- la baisse des prix de référence du pétrole et du gaz naturel (412 M$).

Dotation aux amortissements et à l'épuisement

L'épuisement des biens prouvés compris dans le centre de coûts d'un pays est calculé selon le mode des unités de production en fonction des réserves prouvées comme l'explique la note 1 des états financiers consolidés figurant à la rubrique 8 du rapport annuel de 2019 sur formulaire 10-K. Les taux d'épuisement sont touchés par les pertes de valeur, les acquisitions, les sorties d'actifs et les taux de change, ainsi que par les fluctuations des prix moyens des 12 derniers mois qui ont une incidence sur le volume des réserves prouvées. Les actifs non sectoriels sont comptabilisés au coût et amortis selon le mode linéaire sur la durée d'utilité estimée des actifs.

Pour des informations supplémentaires sur l'estimation des actifs et des réserves en amont, se reporter à la section « Estimations comptables critiques » du rapport de gestion figurant à la rubrique 7 du rapport annuel de 2019 sur formulaire 10-K.

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
(en millions de dollars)	**2020**	2019	**2020**	2019
Activités aux États-Unis	**375 $**	429 $	**793 $**	703 $
Activités au Canada	**111**	95	**220**	187
Dotation aux amortissements et à l'épuisement en amont	**486**	524	**1 013**	890
Activités non sectorielles et autres	**7**	8	**14**	19
Total	**493 $**	532 $	**1 027 $**	909 $

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
($/bep)	**2020**	2019	**2020**	2019
Activités aux États-Unis	**13,18 $**	12,96 $	**13,24 $**	12,96 $
Activités au Canada	**5,41 $**	4,64 $	**5,35 $**	4,53 $
Dotation aux amortissements et à l'épuisement en amont	**9,94 $**	9,78 $	**10,03 $**	9,32 $

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2020 et 2019

La dotation aux amortissements et à l'épuisement a diminué de 39 M$ par rapport au deuxième trimestre de 2019 en raison surtout du facteur suivant :

- la diminution des volumes de production des activités aux États-Unis (59 M$), en partie contrebalancée par la hausse du taux d'épuisement des activités au Canada et des activités aux États-Unis (20 M$ et 6 M$, respectivement).

Le taux d'épuisement des activités au Canada et des activités aux États-Unis a augmenté de 0,77 $ par bep et de 0,22 $ par bep, respectivement, par rapport au deuxième trimestre de 2019 en raison surtout de l'accroissement de la base assujettie à l'épuisement.

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2020 et 2019

La dotation aux amortissements et à l'épuisement a augmenté de 118 M$ par rapport au premier semestre de 2019 en raison surtout des facteurs suivants :

- l'augmentation des volumes de production des activités aux États-Unis (73 M$) et la hausse du taux d'épuisement des activités au Canada et des activités aux États-Unis (39 M$ et 17 M$, respectivement).

Le taux d'épuisement des activités au Canada et des activités aux États-Unis a augmenté de 0,82 $ par bep et de 0,28 $ par bep, respectivement, par rapport au premier semestre de 2019 en raison surtout de l'accroissement de la base assujettie à l'épuisement.

Pertes de valeur

Selon la méthode de la capitalisation du coût entier, la valeur comptable des biens de pétrole et de gaz naturel d'Ovintiv compris dans le centre de coûts d'un pays est assujettie à un test de plafonnement du coût entier exécuté chaque trimestre. Des pertes de valeur découlant des tests de plafonnement du coût entier sont constatées lorsque les coûts incorporés, déduction faite du cumul de l'épuisement et de l'impôt sur le résultat différé s'y rapportant, dépassent le total des flux de trésorerie nets estimés futurs après impôt provenant des réserves prouvées calculés à l'aide des prix moyens des 12 derniers mois et actualisés à un taux de 10 %, comme l'exige la SEC. Le prix moyen des 12 derniers mois correspond à la moyenne des prix le premier jour de chaque mois de cette période.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020, par suite de tests de plafonnement du coût entier, la Société a imputé des pertes de valeur avant impôt et hors trésorerie de 3 250 M$ et de 3 527 M$, respectivement, aux activités aux États-Unis. Ces pertes de valeur résultent essentiellement du recul des prix moyens des 12 derniers mois, qui a entraîné une réduction des réserves prouvées.

Les prix moyens des 12 derniers mois qui ont servi aux calculs effectués dans le cadre des tests de plafonnement du coût entier étaient fondés sur les prix de référence indiqués ci-dessous. Les prix de référence ont été ajustés en fonction des écarts pour le calcul des données locales comme les prix de référence, les frais et tarifs de transport, le contenu thermique et la qualité.

	Pétrole et LGN		**Gaz naturel**	
	WTI ($/b)	Condensats à Edmonton ($ CA/b)	Carrefour Henry Hub ($/Mbtu)	AECO ($ CA/Mbtu)
Prix moyens des 12 derniers mois pris en compte aux fins de l'établissement des réserves[1)]				
30 juin 2020	**47,47**	**58,46**	**2,07**	**1,70**
31 décembre 2019	55,93	68,80	2,58	1,76
30 juin 2019	61,38	72,91	3,02	1,61

1) Tous les prix ont été maintenus constants pour tous les exercices ultérieurs aux fins de l'estimation des produits nets et des réserves.

En raison de la récente faiblesse des prix des marchandises, d'autres réductions des prix moyens sur 12 mois sont attendues, qui pourraient faire diminuer les volumes et la valeur des réserves prouvées et exiger la constatation, dans une période à venir, de pertes de valeur découlant des tests de plafonnement du coût entier. Toutefois, ces pertes de valeur sont difficiles à prévoir raisonnablement, car elles dépendent des prix des marchandises, des changements des estimations des réserves, des frais de mise en valeur futurs, des coûts incorporés, des coûts des biens non prouvés transférés à la base assujettie à l'épuisement du compte de coût entier ainsi que des produits tirés des sorties d'actifs en amont, qui sont généralement retranchés des coûts incorporés de la Société et peuvent réduire la probabilité que des pertes de valeur découlent des tests de plafonnement du coût entier.

La Société a calculé l'effet estimatif qu'auraient eu certaines variations des prix sur les pertes de valeur découlant des tests de plafonnement du coût entier pour le semestre clos le 30 juin 2020. En fonction des prix des contrats à terme sur marchandises au 30 juin 2020 pour le trimestre qui sera clos le 30 septembre 2020, les prix moyens estimatifs sur 12 mois pour la période close le 30 juin 2020 auraient été de 43,35 $ le baril pour le WTI, de 53,25 $ CA le baril pour les condensats à Edmonton, de 1,93 $ le MBtu pour le gaz naturel au carrefour Henry et de 1,94 $ CA le MBtu pour le gaz naturel à l'AECO. Selon ces prix estimatifs, toutes les autres variables et hypothèses étant égales par ailleurs, des pertes de valeur supplémentaires d'environ 1,3 G$ avant impôt pour les activités aux États-Unis auraient dû être constatées pour le semestre clos le 30 juin 2020 par suite

des tests de plafonnement. Si la faiblesse des prix des marchandises perdure pour le reste de 2020, d'autres pertes de valeur découlant des tests de plafonnement et les provisions pour moins-value correspondantes à l'égard des actifs d'impôt différé pourraient être comptabilisées.

Les pertes de valeur supplémentaires avant impôt estimatives sont en partie attribuables à une baisse de 13 % des réserves prouvées non mises en valeur pour les activités aux États-Unis dans la mesure où certains sites ne représenteraient pas un avantage économique à ces prix estimatifs révisés. Cette estimation isole strictement l'incidence potentielle des prix des marchandises sur les volumes et la valeur des réserves prouvées de la Société. Si le contexte d'affaiblissement des prix des marchandises se maintient, d'autres révisions des réserves liées aux prix défavorables pour le reste de 2020 pourraient survenir, et leur ampleur pourrait être considérable.

Étant donné les incertitudes inhérentes à l'estimation des réserves prouvées, les pertes de valeur supplémentaires avant impôt décrites aux présentes et leurs conséquences ne sont pas nécessairement décisives en ce qui concerne les plans de mise en valeur future d'Ovintiv ni représentatives de ses résultats d'exploitation ou financiers.

La Société estime que les flux de trésorerie nets futurs actualisés après impôt qui devraient être tirés des réserves prouvées et sur lesquels se fonde le calcul des tests de plafonnement du coût entier ne sont pas représentatifs de la juste valeur de marché de ses biens pétroliers et gaziers ni des flux de trésorerie futurs nets que devraient générer ces biens. Les flux de trésorerie nets futurs actualisés après impôt ne tiennent pas compte de la juste valeur des biens non prouvés non amortis ni des réserves probables ou possibles de liquides et de gaz naturel, ni d'ailleurs des variations futures des prix des marchandises. Ovintiv gère ses activités en utilisant des estimations de réserves et de ressources fondées sur des prix et coûts prévisionnels. La note 10 des états financiers consolidés figurant à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q renferme d'autres renseignements concernant le calcul des tests de plafonnement du coût entier.

Charges administratives

Les charges administratives désignent les coûts associés aux fonctions intégrées assurées par le personnel d'Ovintiv. Ces coûts comprennent essentiellement les salaires et avantages sociaux, les frais généraux de bureau, les coûts liés aux technologies de l'information, les charges de restructuration et les primes au rendement à long terme.

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
(en millions de dollars)	**2020**	2019	**2020**	2019
Charges administratives, compte non tenu des primes au rendement à long terme, des charges de restructuration et des pertes de crédit attendues courantes	**68 $**	79 $	**142 $**	161 $
Coûts des primes au rendement à long terme	**19**	(15)	**(7)**	17
Charges de restructuration	**81**	17	**81**	130
Pertes de crédit attendues courantes[1)]	**(3)**	-	**2**	-
Total des charges administratives	**165 $**	81 $	**218 $**	308 $

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
($/bep)	**2020**	2019	**2020**	2019
Charges administratives, compte non tenu des primes au rendement à long terme, des charges de restructuration et des pertes de crédit attendues courantes	**1,38 $**	1,48 $	**1,41 $**	1,67 $
Coûts des primes au rendement à long terme	**0,40**	(0,28)	**(0,07)**	0,18
Charges de restructuration	**1,66**	0,31	**0,80**	1,36
Pertes de crédit attendues courantes[1)]	**(0,06)**	-	**0,02**	-
Total des charges administratives	**3,38 $**	1,51 $	**2,16 $**	3,21 $

1) Le 1er janvier 2020, Ovintiv a adopté l'ASU 2016-13, *Financial Instruments – Credit Losses: Measurement of Credit Losses on Financial Instruments* en vertu du Topic 326. La note 2 des états financiers consolidés figurant à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q renferme d'autres renseignements sur l'adoption de l'ASU 2016-13.

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2020 et 2019

Les charges administratives du deuxième trimestre de 2020 ont augmenté de 84 M$ par rapport à celles du deuxième trimestre de 2019 en raison surtout de l'accroissement des charges de restructuration engagées en 2020 (64 M$) et des coûts des primes au rendement à long terme découlant de l'augmentation du cours des actions de la Société au deuxième trimestre de 2020 alors que des coûts avaient été recouvrés au deuxième trimestre de 2019 par suite d'une baisse du cours (34 M$); ces facteurs ont été en partie compensés par la baisse des charges d'intégration non récurrentes se rapportant à l'acquisition de Newfield en 2019, qui se sont établies à 4 M$.

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2020 et 2019

Les charges administratives du premier semestre de 2020 ont diminué de 90 M$ par rapport à celles du premier semestre de 2019 en raison surtout de la baisse des charges de restructuration engagées en 2020 (49 M$), du recouvrement des coûts des primes au rendement à long terme découlant de la diminution du cours des actions de la Société au premier semestre de 2020 alors que des coûts avaient été inscrits au premier semestre de 2019 par suite d'une hausse du cours (24 M$) et de la baisse des charges d'intégration non récurrentes se rapportant à l'acquisition de Newfield en 2019, qui se sont établies à 8 M$.

En 2019, la Société a effectué des réductions d'effectif parallèlement à l'acquisition de Newfield afin de mieux harmoniser sa main-d'œuvre aux besoins de sa nouvelle structure organisationnelle. En juin 2020, la Société a effectué de nouvelles réductions d'effectif dans le cadre d'une réorganisation à l'échelle de la Société afin de mieux faire correspondre les niveaux de dotation en personnel aux niveaux d'activité prévus de la Société. La note 18 des états financiers consolidés figurant à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q renferme d'autres renseignements concernant les charges de restructuration.

Autres (produits) charges

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
(en millions de dollars)	**2020**	2019	**2020**	2019
Intérêts	**86 $**	99 $	**182 $**	186 $
(Profit) perte de change, montant net	**(40)**	(55)	**76**	(92)
(Profit) perte sur les sorties d'actifs, montant net	**-**	-	**-**	1
Autres (profits) pertes, montant net	**(16)**	(3)	**(30)**	25
Total des autres (produits) charges	**30 $**	41 $	**228 $**	120 $

Intérêts

La charge d'intérêts comprend les intérêts sur la dette à long terme d'Ovintiv découlant des billets non garantis libellés en dollars américains. La note 5 des états financiers consolidés figurant à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q renferme d'autres renseignements concernant les variations des intérêts.

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2020 et 2019

Les charges d'intérêts ont diminué de 13 M$ par rapport au deuxième trimestre de 2019 en raison surtout des facteurs suivants :

- la baisse de la charge d'intérêts découlant du remboursement du billet de premier rang de 500 M$ de la Société au deuxième trimestre de 2019 (4 M$) et un produit d'intérêt se rapportant aux rachats sur le marché libre effectués en 2020 (6 M$).

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2020 et 2019

Les charges d'intérêts ont diminué de 4 M$ par rapport au premier semestre de 2019 en raison surtout des facteurs suivants :

- la baisse de la charge d'intérêts découlant du remboursement du billet de premier rang de 500 M$ de la Société au deuxième trimestre de 2019 (13 M$) et un produit d'intérêt se rapportant aux rachats sur le marché libre effectué en 2020 (6 M$).

La diminution a été annulée en partie par :

- la hausse de la charge d'intérêts sur la dette à long terme, qui se rapporte principalement à la prise en charge des billets de premier rang en circulation de Newfield, à la charge d'intérêts sur les prélèvements effectués sur les facilités de crédit de la Société et aux effets émis aux termes du programme de papier commercial américain (le « programme de PC américain ») (16 M$).

(Profit) perte de change, montant net

Les profits et pertes de change résultent essentiellement de l'incidence des fluctuations du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain. La note 6 des états financiers consolidés figurant à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q renferme des renseignements additionnels concernant les variations des profits ou pertes de change.

Par suite de la réorganisation effectuée le 24 janvier 2020, incluant la prorogation aux États-Unis, et décrite à la section « Faits saillants » du présent rapport de gestion, les billets non garantis libellés en dollars américains émis par Encana Corporation depuis le Canada ont été pris en charge par Ovintiv Inc., société constituée au Delaware dont la monnaie fonctionnelle est le dollar américain. Par conséquent, ces billets non garantis libellés en dollars américains ainsi que certains billets intersociétés ne donnent plus lieu à des profits ou des pertes de change.

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2020 et 2019

Le profit de change net a diminué de 15 M$ par rapport au deuxième trimestre de 2019 à cause surtout des facteurs suivants :

- une baisse des profits de change latents sur la conversion de titres d'emprunt en dollars américains émis depuis le Canada aux fins du financement par rapport à 2019 (78 M$) et des profits de change réalisés au règlement de titres d'emprunt en dollars américains émis depuis le Canada aux fins du financement et de billets intersociétés (22 M$).

La diminution a été annulée en partie par :

- des pertes de change latentes moins élevées à la conversion de billets intersociétés (64 M$) et des profits de change latents plus élevés à la conversion de contrats de gestion des risques libellés en dollars américains et conclus depuis le Canada (29 M$).

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2020 et 2019

La perte de change nette de 76 M$ constatée par rapport à un profit de 92 M$ au premier semestre de 2019 est imputable principalement aux facteurs suivants :

- des pertes de change latentes à la conversion de titres d'emprunt en dollars américains et de contrats liés à la gestion des risques émis depuis le Canada aux fins du financement, alors qu'en 2019, la conversion avait donné lieu à des profits (247 M$ et 34 M$, respectivement), et des pertes de change réalisées à la conversion de titres d'emprunt en dollars américains émis depuis le Canada aux fins du financement et de billets intersociétés, alors qu'en 2019, le règlement avait donné lieu à des profits (29 M$ et 26 M$, respectivement).

La variation défavorable a été contrebalancée en partie par :

- des profits de change latents à la conversion de billets intersociétés comparativement à des pertes en 2019 (170 M$).

Autres (profits) pertes, montant net

Le montant net des autres (profits) pertes comprend surtout d'autres produits et charges non récurrents et peut aussi inclure des éléments comme le produit d'intérêts, les intérêts reçus des autorités fiscales, les coûts de transaction liés aux acquisitions, les charges de remise en état associées aux actifs mis hors service, les profits au rachat de titres d'emprunt et les rajustements liés à d'autres actifs.

Au deuxième trimestre et au premier semestre de 2020, les autres profits comprenaient essentiellement des profits de 11 M$ et de 22 M$, respectivement, au rachat sur le marché libre de titres d'emprunt à long terme à taux fixe de la Société, comme il est indiqué à la rubrique « Situation de trésorerie et sources de financement » du présent rapport de gestion.

Les autres pertes du premier semestre de 2019 comprenaient principalement des frais juridiques et des coûts de transaction liés à l'acquisition de Newfield de 33 M$; elles ont été en partie compensées par un produit d'intérêts sur les placements à court terme de 8 M$.

Impôt sur le résultat

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
(en millions de dollars)	**2020**	2019	**2020**	2019
Charge (économie) d'impôt exigible	**(1) $**	3 $	**(1) $**	4 $
Charge (économie) d'impôt différé	**295**	158	**435**	96
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	**294 $**	161 $	**434 $**	100 $
Taux d'impôt effectif	**(7,2) %**	32,4 %	**(12,3) %**	52,4 %

Charge (économie) d'impôt sur le résultat

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020, la charge d'impôt sur le résultat a augmenté de 133 M$ et de 334 M$, respectivement, par rapport à 2019, en raison surtout des pertes hors trésorerie de l'exercice en cours découlant des tests de plafonnement du coût entier et d'une augmentation de 568 M$ de la provision pour moins-value liée à des actifs d'impôt différé d'exercices précédents au Canada, qui avait été comptabilisée dans un poste distinct.

Ovintiv évalue périodiquement les actifs d'impôt différé afin de s'assurer qu'ils sont réalisables. Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, la Société a déterminé, après avoir pris en compte les éléments probants positifs et négatifs, qu'elle devait comptabiliser une provision pour moins-value pour réduire les actifs d'impôt différé aux États-Unis et au Canada. Au 30 juin 2020, la Société était en situation de perte cumulative depuis trois exercices, et elle devrait l'être encore à la clôture de l'exercice en cours, aux États-Unis comme au Canada. La perte cumulative et l'accroissement de l'incertitude entourant le moment où les actifs d'impôt différé pourront être réalisés constituent des éléments probants négatifs importants que la Société devrait surmonter; par conséquent, il est plus probable qu'improbable que les actifs d'impôt différé ne se réaliseront pas. Si, à une date ultérieure, la Société détermine que les actifs d'impôt différé seront réalisés, elle comptabilisera une réduction de la provision pour moins-value. La note 7 des états financiers consolidés figurant à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q renferme d'autres renseignements concernant le calcul de la provision pour moins-value.

Dans le cadre de la prorogation aux États-Unis, Ovintiv a comptabilisé une perte en capital et une économie d'impôt différé de 1,2 G$ aux fins de l'impôt au Canada en raison du recul du cours de l'action de la Société par rapport à la valeur fiscale historique de ses biens, qui ont été transférés dans le cadre de la réorganisation. Ovintiv a évalué le caractère réalisable de cette perte en capital par rapport à ses gains en capital et conclu qu'il est plus probable qu'improbable que l'actif d'impôt différé ne se réalise pas. Par conséquent, Ovintiv a comptabilisé une provision pour moins-value correspondante à l'égard de l'actif d'impôt différé. Si, à une date ultérieure, la Société détermine que la perte en capital pourra être utilisée, elle comptabilisera une réduction de la provision pour moins-value.

Taux d'impôt effectif

La charge d'impôt intermédiaire d'Ovintiv est déterminée au moyen du taux d'impôt effectif annuel estimé qui est appliqué au résultat net avant impôt réalisé depuis le début de l'exercice, auquel sont ajoutés l'incidence des changements législatifs et les montants relatifs à des périodes antérieures. Le taux d'impôt effectif annuel estimé dépend du résultat annuel prévu, des provisions pour moins-value liées aux pertes de l'exercice en cours, de l'impôt sur le résultat des activités menées à l'étranger, de l'impôt versé à des États, de l'incidence des changements législatifs, des gains ou pertes en capital non imposables et des écarts de nature fiscale attribuables à des sorties d'actifs et à des transactions, qui peuvent donner lieu à des fluctuations du taux d'impôt effectif intermédiaire.

Par suite de la prorogation aux États-Unis, dont il est question à la section « Faits saillants » du présent rapport de gestion, le taux d'impôt prévu par la loi est le taux d'imposition fédéral américain. Le taux d'impôt effectif de (7,2 %) du deuxième trimestre et de (12,3 %) du premier semestre de 2020 est inférieur au taux d'imposition fédéral prévu par la loi aux États-Unis,

qui est de 21 %, à cause surtout des provisions pour moins-value comptabilisées relativement aux pertes de l'exercice en cours découlant des tests de plafonnement du coût entier et d'une augmentation de 568 M$ de la provision pour moins-value liée à des actifs d'impôt différé d'exercices précédents au Canada, qui avait été comptabilisée dans un poste distinct.

Le taux d'impôt effectif de 52,4 % pour le semestre clos le 30 juin 2019 était supérieur au taux de 26,6 % prévu par la loi au Canada en raison principalement de la réévaluation de la position fiscale différée de la Société par suite de la réduction du taux d'imposition en Alberta. Le 28 juin 2019, le gouvernement de l'Alberta a adopté le projet de loi 3, *Job Creation Tax Cut*, donnant lieu à une réduction du taux d'imposition des sociétés en Alberta, qui est passé de 12 % à 11 % le 1er juillet 2019. Cette réduction devait être suivie d'autres réductions le 1er janvier de chaque année jusqu'à ce que le taux d'imposition général des sociétés atteigne 8 %, soit le 1er janvier 2022. Pour le trimestre clos le 30 juin 2019, la charge d'impôt différé de 158 M$ rendait compte d'un ajustement de 55 M$ découlant de la réévaluation de la position fiscale différée de la Société par suite de la réduction du taux d'imposition en Alberta.

Le 29 juin 2020, le gouvernement de l'Alberta a annoncé que la réduction prévue serait accélérée et que le taux d'imposition passerait à 8 % le 1er juillet 2020. La nouvelle loi n'a pas encore été promulguée, et l'accélération de la réduction ne devrait pas avoir d'incidence significative sur la position fiscale de la Société,

Les diverses mesures de relance et budgétaires mises en place aux États-Unis et au Canada en réponse à la pandémie de COVID-19, notamment la loi américaine *Coronavirus Aid, Relief, and Economic Security Act* et la Subvention salariale d'urgence du Canada (SSUC), ne devraient pas avoir d'incidence significative sur la situation financière ou fiscale de la Société.

Le calcul de la charge d'impôt sur le résultat et des autres passifs d'impôt de la Société et de ses filiales exige l'interprétation de lois et règlements d'ordre fiscal complexes en vigueur au pays et à l'étranger et qui peuvent faire l'objet de changements. L'interprétation de la Société des lois d'ordre fiscal peut différer de celle des autorités fiscales. En conséquence, certaines questions fiscales sont à l'étude, et le moment de leur résolution est incertain. La Société estime que le montant constaté à l'égard de sa charge d'impôt sur le résultat est suffisant.

Situation de trésorerie et sources de financement

Sources de trésorerie

La Société dispose de la souplesse nécessaire pour accéder à des équivalents de trésorerie ainsi qu'à diverses sources de financement à des taux concurrentiels, tels des facilités de crédit renouvelables consenties et les marchés des capitaux d'emprunt et des capitaux propres. Ovintiv surveille de près l'accessibilité à du crédit à des conditions avantageuses et s'assure de disposer de liquidités suffisantes pour financer ses dépenses d'investissement ainsi que le versement de dividendes. De plus, la Société peut utiliser la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ou le produit des sorties d'actifs pour financer ses activités ou gérer la structure de son capital, comme il en est fait mention ci-après. Au 30 juin 2020, les filiales canadiennes détenaient 22 M$ en trésorerie et équivalents de trésorerie. La trésorerie détenue par les filiales canadiennes est disponible et peut être assujettie à l'impôt sur le résultat aux États-Unis et aux retenues d'impôt au Canada, si elle est rapatriée.

La structure du capital de la Société se compose du total des capitaux propres et de la dette à long terme, y compris toute partie courante. En matière de gestion du capital, la Société vise divers objectifs, notamment maintenir la souplesse financière nécessaire pour préserver son accès aux marchés financiers ainsi que sa capacité de s'acquitter de ses obligations financières et de financer sa croissance interne et des acquisitions potentielles. Ovintiv a pour pratique de gérer son capital avec rigueur et de gérer sa structure du capital de manière stratégique en apportant des ajustements à ses dépenses d'investissement, en modifiant les dividendes versés aux actionnaires, en émettant de nouvelles actions, en rachetant des actions aux fins d'annulation, en émettant de nouveaux titres d'emprunt, en rachetant des titres d'emprunt ou en remboursant la dette.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	30 juin **2020**	2019
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**39 $**	167 $
Facilités de crédit disponibles[1)]	**2 750**	4 000
Facilités remboursables à vue non engagées[2)]	**183**	192
Émission de papier commercial américain	**-**	(761)
Total des liquidités	**2 972 $**	3 598 $
Dette à long terme, y compris la partie courante[3)]	**7 366 $**	7 052 $
Total des capitaux propres[4)]	**5 873 $**	10 015 $
Ratio dette/capitaux permanents (%)[5)]	**56**	41
Ratio dette/capitaux permanents ajustés (%)[6)]	**35**	28

1) Comprend des facilités de crédit disponibles de 1,505 G$ aux États-Unis (1,5 G$ en 2019) et de 1,245 G$ au Canada (2,5 G$ en 2019) au 30 juin 2020 (collectivement, les « facilités de crédit »).
2) Comprend trois facilités remboursables à vue non engagées totalisant 320 M$, déduction faite de lettres de crédit disponibles de 137 M$ (330 M$ et 138 M$, respectivement, en 2019).
3) Au 30 juin 2020, la dette à long terme inclut une somme de 1 250 M$ prélevée sur les facilités de crédit.
4) Les capitaux propres tiennent compte des actions ordinaires rachetées, aux fins d'annulation, aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de 2019 de la Société et de l'offre publique de rachat importante.
5) Ratio correspondant à la dette à long terme, y compris la partie courante, divisée par les capitaux propres plus la dette à long terme, y compris la partie courante.
6) Mesure non conforme aux PCGR qui est définie à la section « Mesures non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion.

La Société dispose de deux facilités de crédit bancaire libellées en dollars américains renouvelables consenties totalisant 4,0 G$ et comprenant une facilité de crédit bancaire renouvelable de 2,5 G$ destinée à Ovintiv Inc. et une facilité de crédit bancaire renouvelable de 1,5 G$ destinée à une filiale canadienne. Ces facilités viennent à échéance en juillet 2024 et sont entièrement renouvelables jusqu'à leur échéance. Les facilités de crédit procurent à la Société la souplesse financière qui lui permet de financer son exploitation, ses activités de mise en valeur ou ses programmes d'immobilisations. Au 30 juin 2020, l'encours des facilités de crédit renouvelables se chiffrait à 995 M$ et à 255 M$ pour Ovintiv Inc. et la filiale canadienne, respectivement.

Au cours du premier semestre de 2020, en raison du récent ralentissement économique causé par la pandémie de COVID-19 et de l'effondrement des prix du pétrole, les cotes de crédit d'Ovintiv ont été mises à jour. Ovintiv conserve sa cote de premier ordre, ce qui reflète sa solide situation de trésorerie dans le contexte actuel de volatilité et de faiblesse des prix des marchandises. Ovintiv a accès à la totalité de ses facilités de crédit, et la mise à jour de ses cotes de crédit n'a pas eu d'incidence sur sa capacité à financer son exploitation, ses activités de mise en valeur ou ses programmes d'immobilisations une fois réduits. Même si Ovintiv conserve actuellement une cote de crédit de premier ordre, de nouvelles révisions à la baisse de ses cotes pourraient entraîner une augmentation du coût des prélèvements à court terme sur les facilités de crédit existantes ou les autres sources de trésorerie. Une faiblesse prolongée des prix des marchandises et les répercussions de la pandémie de COVID-19 à l'échelle mondiale pourraient se répercuter sur les cotes de crédit de la Société au cours de périodes à venir.

Au 30 juin 2020, la Société n'avait effectué aucun prélèvement aux termes de ses programmes de PC américain. Elle a remboursé le papier commercial en cours arrivant à échéance au deuxième trimestre de 2020 au moyen de prélèvements sur ses facilités de crédit. L'accès d'Ovintiv aux programmes de PC américain est tributaire du marché et, en raison de la faiblesse actuelle des prix des marchandises et de la cote de crédit de la Société, l'accès au papier commercial est restreint et les conditions sont moins favorables. Selon sa cote de crédit et la demande du marché, la Société pourrait effectuer des émissions aux termes de ses deux programmes de PC américain, qui comprennent un programme de 1,5 G$ destiné à Ovintiv Inc. et un autre de 1,0 G$ destiné à une filiale canadienne.

Les facilités de crédit, les facilités remboursables à vue non engagées et la trésorerie et les équivalents de trésorerie fournissent à Ovintiv des liquidités totalisant environ 3,0 G$. Au 30 juin 2020, Ovintiv avait aussi pour environ 137 M$ en lettres de crédit disponibles émises dans le cours normal des activités, principalement à titre de garantie accessoire, dans le cadre d'ententes de transport et pour couvrir des obligations futures en matière d'abandon. De nouvelles révisions à la baisse des cotes de crédit de la Société pourraient faire en sorte que des garanties supplémentaires soient exigées pour étayer les ententes actuelles et les montants correspondants pourraient être considérables.

Pour le premier semestre de 2020, Ovintiv a déposé une déclaration d'enregistrement préalable aux États-Unis et un prospectus préalable de base au Canada, en vertu desquels la Société peut émettre à l'occasion des titres d'emprunt, des actions ordinaires, des actions privilégiées, des bons de souscription, des unités, des contrats d'achat d'actions et des unités donnant droit à l'achat d'actions aux États-Unis ou au Canada, ou dans ces deux pays. Au 30 juin 2020, la Société disposait toujours de 6,0 G$ aux

termes du prospectus préalable de base canadien. La possibilité d'émettre des titres aux termes de la déclaration d'enregistrement préalable aux États-Unis ou du prospectus préalable au Canada demeure tributaire de la conjoncture des marchés et des exigences de la législation en valeurs mobilières.

À l'heure actuelle, Ovintiv se conforme à toutes les clauses restrictives de nature financière qui lui sont imposées par les conventions régissant les facilités de crédit et elle prévoit de continuer à s'y conformer. La direction surveille le ratio dette/capitaux permanents ajustés, une mesure non conforme aux PCGR définie à la section « Mesures non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion, afin de s'assurer qu'Ovintiv respecte la clause restrictive qui lui est imposée par les facilités de crédit et selon laquelle elle doit maintenir son ratio dette/capitaux permanents ajustés à moins de 60 %. Au 30 juin 2020, le ratio dette/capitaux permanents ajustés se chiffrait à 35 %. Les définitions utilisées dans la clause restrictive exigent que les capitaux permanents soient ajustés en fonction du cumul des pertes de valeur découlant des tests de plafonnement du coût entier qui avaient été constatées en lien avec l'adoption, le 1er janvier 2012, des PCGR des États-Unis. Ovintiv estime que la pandémie actuelle de COVID-19 n'altérera pas sa capacité à se conformer à toutes les clauses restrictives de nature financière qui lui sont imposées par les conventions régissant les facilités de crédit. La note 15 des états financiers consolidés figurant à la rubrique 8 du rapport annuel de 2019 sur formulaire 10-K renferme d'autres renseignements concernant les clauses restrictives de nature financière.

Provenance et utilisation des liquidités

Au deuxième trimestre et pour le premier semestre de 2020, Ovintiv a dégagé des liquidités surtout de ses activités d'exploitation. Le tableau ci-dessous résume les sources de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de la Société et l'utilisation qu'elle en fait.

		Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
(en millions de dollars)	Type d'activité	**2020**	2019	**2020**	2019
Sources de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et de liquidités soumises à restrictions					
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	Exploitation	**117 $**	906 $	**683 $**	1 435 $
Produit tiré des sorties d'actifs	Investissement	**8**	4	**30**	6
Acquisition d'entreprise, déduction faite de la trésorerie et de la trésorerie soumise à restrictions acquises	Investissement	**-**	-	**-**	94
Émission nette de titres d'emprunt à long terme renouvelables	Financement	**408**	761	**552**	761
Autres	Investissement	**-**	-	**-**	24
		533	1 671	**1 265**	2 320
Utilisations de la trésorerie et des équivalents de trésorerie					
Dépenses d'investissement	Investissement	**252**	750	**1 042**	1 486
Acquisitions	Investissement	**1**	19	**18**	41
Remboursement sur la dette à long terme[1)]	Financement	**26**	500	**115**	500
Achat d'actions ordinaires	Financement	**-**	637	**-**	1 037
Dividendes sur actions ordinaires	Financement	**25**	25	**49**	53
Autres	Investissement/Financement	**294**	51	**186**	41
		598	1 982	**1 410**	3 158
Profit (perte) de change sur la trésorerie, les équivalents de trésorerie et la trésorerie soumise à restrictions libellés en monnaies étrangères		**1**	1	**(6)**	4
Augmentation (diminution) de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des liquidités soumises à restrictions		**(64) $**	(310) $	**(151) $**	(834) $

1) Inclut les rachats sur le marché libre.

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 se sont chiffrés à 117 M$ et à 683 M$, respectivement, et reflétaient principalement les répercussions du recul des prix moyens obtenus pour les marchandises, facteur qui a été annulé en partie par l'acquisition de Newfield, l'effet du programme d'atténuation du risque lié aux prix des marchandises et les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement.

D'autres renseignements sur les éléments hors trésorerie du fonds de roulement se trouvent à la note 23 des états financiers consolidés figurant à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q. Ovintiv prévoit de continuer à respecter les modalités de paiement de ses fournisseurs.

Les flux de trésorerie non conformes aux PCGR, qui se sont établis respectivement à 304 M$ et 839 M$ au deuxième trimestre et pour le premier semestre de 2020, ont surtout été touchés par les éléments ayant une incidence sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, qui sont abordés dans les paragraphes qui suivent et à la section « Résultats d'exploitation » du présent rapport de gestion.

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2020 et 2019

Les rentrées nettes liées aux activités d'exploitation ont diminué de 789 M$ par rapport au deuxième trimestre de 2019 en raison surtout des facteurs suivants :

- la baisse des prix obtenus pour les marchandises (702 M$), la diminution des volumes de production (215 M$), les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (163 M$), la hausse des coûts de restructuration (64 M$) et l'augmentation des coûts de démantèlement se rapportant surtout à Deep Panuke (51 M$).

La diminution a été contrebalancée en partie par :

- l'accroissement des profits réalisés sur la gestion des risques comptabilisés dans les produits des activités ordinaires (258 M$), la diminution des taxes à la production, impôts miniers et autres taxes (46 M$), la baisse des charges de transport et de traitement (44 M$) et la réduction des charges d'exploitation, exclusion faite des coûts hors trésorerie des primes au rendement à long terme (43 M$).

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2020 et 2019

Les rentrées nettes liées aux activités d'exploitation ont diminué de 752 M$ par rapport au premier semestre de 2019 en raison surtout des facteurs suivants :

- la baisse des prix obtenus pour les marchandises (1 096 M$), les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (198 M$), l'augmentation des coûts de démantèlement se rapportant surtout à Deep Panuke (82 M$) et les coûts d'acquisition engagés en 2019 (33 M$).

La diminution a été contrebalancée en partie par :

- l'accroissement des profits réalisés sur la gestion des risques comptabilisés dans les produits des activités ordinaires (337 M$), la baisse des charges administratives, exclusion faite des coûts hors trésorerie des primes au rendement à long terme et des pertes de crédit attendues courantes (127 M$), dont des coûts de restructuration de 49 M$, la hausse des volumes de production (91 M$), la diminution des charges d'exploitation, exclusion faite des coûts hors trésorerie des primes au rendement à long terme (48 M$), et la baisse des taxes à la production, impôts miniers et autres taxes (42 M$).

Activités d'investissement

Des flux de trésorerie de 1 172 M$ ont été affectés aux activités d'investissement du premier semestre de 2020, surtout par suite des dépenses d'investissement. Les dépenses d'investissement ont diminué de 444 M$ par rapport au premier semestre de 2019 à cause de la réduction du programme d'immobilisations de la Société en réaction à la volatilité des marchés en 2020, dont il est question à la rubrique « Perspectives pour 2020 » du présent rapport de gestion.

L'acquisition d'une entreprise au cours du premier semestre de 2019 a représenté la somme de 94 M$, ce qui tient compte du montant net de la trésorerie acquise au moment du regroupement avec Newfield.

Pour le premier semestre de 2020, les acquisitions se sont établies à 18 M$ et portaient surtout sur l'acquisition de biens présentant un potentiel élevé de liquides. Pour le premier semestre de 2019, les acquisitions s'étaient établies à 41 M$ et comprenaient surtout des achats de données sismiques et de droits d'usage de l'eau.

Les sorties d'actifs des premiers semestres de 2020 et de 2019, dont le produit s'est chiffré à 30 M$ et à 6 M$, respectivement, se rapportent surtout à la vente de certains biens qui ne constituaient pas un bon complément au portefeuille d'actifs d'Ovintiv.

Les notes 3, 8 et 9 des états financiers consolidés figurant à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q présentent un sommaire des dépenses d'investissement ainsi que des acquisitions et sorties d'actifs.

Activités de financement

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement ont varié sous l'influence de la stratégie de la Société visant à accroître ses liquidités, à assainir son bilan et à rémunérer ses actionnaires au moyen de rachats d'actions ordinaires.

Les rentrées nettes liées aux activités de financement se sont établies à 344 M$ pour le premier semestre de 2020, alors que ces activités avaient donné lieu à des sorties de trésorerie nettes de 870 M$ en 2019. Cette variation est surtout attribuable au rachat d'actions ordinaires aux termes d'une offre de rachat dans le cours normal des activités (1 037 M$) en 2019, décrit plus en détail ci-dessous, et à un remboursement sur la dette à long terme effectué en 2019 (500 M$), facteurs en partie annulés par la baisse du montant net des émissions de titres d'emprunt à long terme renouvelables en 2020 (209 M$) et le rachat sur le marché libre de titres d'emprunt à long terme en 2020 (115 M$), comme il en est fait mention ci-dessous.

Ovintiv peut à l'occasion souhaiter racheter ou annuler des titres d'emprunt en circulation au moyen de rachats en trésorerie ou d'échanges contre d'autres titres d'emprunt ou de capitaux propres, d'achats sur le marché libre, de transactions privées ou autrement. Ces rachats ou échanges, le cas échéant, sont fondés sur les conditions en vigueur sur le marché, les besoins en liquidités de la Société, les restrictions contractuelles et d'autres facteurs. Au cours du premier semestre de 2020, la Société a racheté sur le marché libre pour 137 M$ du capital de ses billets de premier rang, qui incluaient pour environ 90 M$ du capital de ses billets de premier rang à 5,75 % échéant en janvier 2022, 17 M$ du capital de ses billets de premier rang à 6,5 % échéant en février 2038, 12 M$ du capital de ses billets de premier rang à 5,375 % échéant en janvier 2026, 10 M$ du capital de ses billets de premier rang à 3,9 %, échéant en novembre 2021 et 8 M$ du capital de ses billets de premier rang à 5,15 % échéant en novembre 2041, pour un paiement en trésorerie totalisant environ 115 M$, plus les intérêts courus. La Société a ainsi comptabilisé un profit net d'environ 22 M$. Pour conclure ces rachats sur le marché libre, la Société s'est servie du montant disponible sur ses facilités de crédit, des fonds en caisse et des liquidités dégagées grâce à la mise en œuvre de mesures de réduction des coûts.

La dette à long terme de la Société totalisait 7 366 M$ au 30 juin 2020 et 6 974 M$ au 31 décembre 2019. Elle ne comportait aucune partie courante au 30 juin 2020 ni au 31 décembre 2019. Au 30 juin 2020, aucune portion de la dette à long terme n'arrivait à échéance avant novembre 2021 et plus de 79 % de la dette à long terme à taux fixe de la Société n'était exigible qu'en 2024 ou par la suite. La note 12 des états financiers consolidés figurant à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q renferme d'autres renseignements sur la dette à long terme.

Dividendes

Ovintiv verse des dividendes trimestriels aux actionnaires au gré du conseil d'administration.

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	**2020**	2019	**2020**	2019
Versements de dividendes	**25 $**	25 $	**49 $**	53 $
Versements de dividendes ($/action)[1)]	**0,09375 $**	0,09375 $	**0,1875 $**	0,1875 $

1) Les versements de dividendes par action rendent compte du regroupement d'actions. La période comparative a été retraitée en conséquence.

Le 28 juillet 2020, le conseil a déclaré un dividende de 0,09375 $ par action ordinaire d'Ovintiv payable le 30 septembre 2020 aux détenteurs d'actions inscrits le 15 septembre 2020.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Au deuxième trimestre et au premier semestre de 2019, la Société avait utilisé des fonds en caisse totalisant environ 637 M$ et 1 037 M$, respectivement, en vue de l'achat, aux fins d'annulation, d'environ 93,5 millions et 149,4 millions, de ses actions ordinaires en circulation, respectivement, avant le regroupement d'actions, ou d'environ 18,7 millions et 29,9 millions d'actions ordinaires, respectivement, après le regroupement d'actions. La note 15 des états financiers consolidés figurant à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q renferme d'autres renseignements sur l'offre publique de rachat.

Ententes hors bilan

La section « Ententes hors bilan » du rapport de gestion figurant à la rubrique 7 du rapport annuel de 2019 sur formulaire 10-K renferme des renseignements sur les ententes et les transactions hors bilan.

Engagements et éventualités

Les notes 8 et 24 des états financiers consolidés figurant à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q renferment des renseignements concernant les engagements et les éventualités.

Mesures non conformes aux PCGR

Certaines mesures utilisées dans le présent document n'ont pas de sens normalisé selon les PCGR des États-Unis et sont, par conséquent, considérées comme des mesures non conformes aux PCGR. Ces mesures peuvent ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs et ne devraient pas être considérées comme des substituts aux mesures présentées conformément aux PCGR des États-Unis. Le secteur du pétrole et du gaz et Ovintiv utilisent couramment ces mesures pour fournir aux actionnaires et aux investisseurs éventuels des renseignements supplémentaires concernant la liquidité de la Société et sa capacité de générer des fonds pour financer ses activités. Les mesures non conformes aux PCGR sont les suivantes : flux de trésorerie non conformes aux PCGR, marge sur les flux de trésorerie non conformes aux PCGR, total des coûts, ratio dette/capitaux permanents ajustés et ratio dette nette/BAIIA ajusté. L'utilisation que fait la direction de ces mesures est examinée plus à fond ci-dessous.

Flux de trésorerie non conformes aux PCGR et marge sur les flux de trésorerie non conformes aux PCGR

Les flux de trésorerie non conformes aux PCGR, qui sont une mesure non conforme aux PCGR, s'entendent des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, compte non tenu de la variation nette des autres actifs et passifs, de la variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement et de l'impôt exigible sur les ventes d'actifs.

La marge sur les flux de trésorerie non conformes aux PCGR, aussi une mesure non conforme aux PCGR, s'entend des flux de trésorerie non conformes aux PCGR par bep de production.

La direction estime que ces mesures sont utiles à la Société et à ses investisseurs en tant que mesure de la performance opérationnelle et financière d'une période à l'autre et par rapport à d'autres sociétés du même secteur; elles servent aussi d'indicateur de la capacité de la Société à dégager des liquidités pour financer son programme d'immobilisations, assurer le service de la dette et honorer d'autres obligations financières. Ces mesures sont employées, avec d'autres, dans le calcul de certaines cibles de rendement pour les employés et les membres de la direction de la Société.

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	**2020**	2019	**2020**	2019
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**117 $**	906 $	**683 $**	1 435 $
(Ajouter) déduire :				
Variation nette des autres actifs et passifs	**(68)**	(15)	**(120)**	(26)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	**(119)**	44	**(36)**	162
Impôt exigible sur les ventes d'actifs	**-**	-	**-**	-
Flux de trésorerie non conformes aux PCGR[1)]	**304 $**	877 $	**839 $**	1 299 $
Divisés par :				
Volumes de production (Mbep)	**48,8**	53,9	**100,8**	96,0
Marge sur les flux de trésorerie non conformes aux PCGR ($/bep)	**6,23 $**	16,27 $	**8,32 $**	13,53 $

1) Les chiffres du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 comprennent des coûts de restructuration de 81 M$ et de 81 M$, respectivement. Les chiffres du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 comprenaient des charges de restructuration de 17 M$ et de 130 M$, respectivement, et des coûts d'acquisition de 2 M$ et de 33 M$, respectivement.

Total des coûts

Le total des coûts est une mesure non conforme aux PCGR qui représente la somme des taxes à la production, impôts miniers et autres taxes, des charges de transport et de traitement en amont, des charges d'exploitation en amont et des charges administratives, exclusion faite des coûts des primes au rendement à long terme, des charges de restructuration et des pertes de crédit attendues courantes. Il correspond au total des charges d'exploitation, exclusion faite des charges d'exploitation autres qu'en amont et certains éléments hors trésorerie, à savoir les charges d'exploitation des secteurs Optimisation des marchés et Activités non sectorielles et autres, la dotation aux amortissements et à l'épuisement, les pertes de valeur, la charge de désactualisation de l'obligation liée à la mise hors service d'immobilisations, les coûts des primes au rendement à long terme, les charges de restructuration et les pertes de crédit attendues courantes. Lorsqu'il est présenté en fonction du bep, le total des coûts est divisé par les volumes de production. La direction est d'avis que cette mesure est utile à la Société et à ses investisseurs en tant que mesure de l'efficience opérationnelle d'une période à l'autre.

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	**2020**	2019	**2020**	2019
Total des charges d'exploitation	**4 785 $**	1 517 $	**6 669 $**	2 979 $
Déduire (ajouter) :				
Charges d'exploitation du secteur Optimisation des marchés	**382**	286	**844**	641
Charges d'exploitation du secteur Activités non sectorielles et autres	**-**	(1)	**(2)**	(2)
Dotation aux amortissements et à l'épuisement	**493**	532	**1 027**	909
Pertes de valeur	**3 250**	-	**3 527**	-
Charge de désactualisation de l'obligation liée à la mise hors service d'immobilisations	**9**	10	**18**	19
Coûts des primes au rendement à long terme	**25**	(15)	**(10)**	26
Charges de restructuration	**81**	17	**81**	130
Pertes de crédit attendues courantes	**(3)**	-	**2**	-
Total des coûts	**548 $**	688 $	**1 182 $**	1 256 $
Divisés par :				
Volumes de production (Mbep)	**48,8**	53,9	**100,8**	96,0
Total des coûts ($/bep)[1)]	**11,23 $**	12,78 $	**11,72 $**	13,06 $

1) Calculés au moyen de dollars et de volumes entiers.

Ratio dette/capitaux permanents ajustés

Le ratio dette/capitaux permanents ajustés, qui est une mesure non conforme aux PCGR, suppose l'ajustement des capitaux permanents de façon à prendre en compte les pertes de valeur antérieures découlant des tests de plafonnement du coût entier comptabilisées au 31 décembre 2011. La direction surveille le ratio dette/capitaux permanents ajustés afin de s'assurer que la Société respecte la clause restrictive qui lui est imposée par ses facilités de crédit, selon laquelle elle doit maintenir son ratio dette/capitaux permanents ajustés à moins de 60 %. Les capitaux permanents ajustés comprennent la dette, le total des capitaux propres et un ajustement des capitaux propres servant à prendre en compte le cumul des pertes de valeur découlant des tests de plafonnement du coût entier qui avaient été constatées au 31 décembre 2011 au moment de l'adoption, le 1er janvier 2012, des PCGR des États-Unis.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	**30 juin 2020**	31 décembre 2019
Dette à long terme, y compris la partie courante	**7 366 $**	6 974 $
Total des capitaux propres	**5 873**	9 930
Ajustement des capitaux propres servant à prendre en compte les pertes de valeur comptabilisées au 31 décembre 2011	**7 746**	7 746
Capitaux permanents ajustés	**20 985 $**	24 650 $
Ratio dette/capitaux permanents ajustés	**35 %**	28 %

Ratio dette nette/BAIIA ajusté

Le ratio dette nette/BAIIA ajusté est une mesure non conforme aux PCGR aux termes de laquelle la dette nette s'entend de la dette à long terme, y compris la partie courante, moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie, et le BAIIA ajusté, lui, s'entend du résultat net des 12 derniers mois avant l'impôt sur le résultat, la dotation aux amortissements et à l'épuisement, les pertes de valeur, la charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations, les intérêts, les profits et les pertes latents sur la gestion des risques, les profits et les pertes de change, les profits et les pertes sur les sorties d'actifs et les autres profits et pertes.

La direction estime que cette mesure est utile à la Société et à ses investisseurs en tant que mesure du levier financier et de la capacité de la Société à assurer le service de la dette et à honorer d'autres obligations financières. Elle est employée, avec d'autres, dans le calcul de certaines cibles de rendement pour les employés et les membres de la direction de la Société.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	**30 juin 2020**	31 décembre 2019
Dette à long terme, y compris la partie courante	**7 366 $**	6 974 $
Moins :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**39**	190
Dette nette	**7 327**	6 784
Résultat net	**(3 819)**	234
Ajouter (déduire) :		
Dotation aux amortissements et à l'épuisement	**2 133**	2 015
Pertes de valeur	**3 527**	-
Charge de désactualisation de l'obligation liée à la mise hors service d'immobilisations	**36**	37
Intérêts	**378**	382
(Profit) perte latent sur la gestion des risques	**161**	730
(Profit) perte de change, montant net	**49**	(119)
(Profit) perte sur les sorties d'actifs, montant net	**(4)**	(3)
Autres (profits) pertes, montant net	**(32)**	23
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	**415**	81
BAIIA ajusté (sur les 12 derniers mois)[1)]	**2 844 $**	3 380 $
Ratio dette nette/BAIIA ajusté (fois)	**2,6**	2,0

1) Le BAIIA ajusté de 2019 tient uniquement compte des résultats d'exploitation de Newfield pour la période postérieure à l'acquisition, soit du 14 février 2019 au 31 décembre 2019.

Rubrique 3. Informations quantitatives et qualitatives sur les risques de marché

Le principal objectif des paragraphes qui suivent est de fournir des informations quantitatives et qualitatives prospectives sur l'exposition potentielle d'Ovintiv aux risques de marché. Le terme « risques de marché » s'entend des risques que la Société subisse une perte par suite d'une évolution défavorable des prix du pétrole, des LGN et du gaz naturel, des taux de change et des taux d'intérêt. Les informations données ci-après ne se veulent pas des indicateurs précis des pertes futures attendues, mais bien des indicateurs des pertes raisonnablement susceptibles de se produire. Les informations prospectives constituent des indicateurs de la façon dont la Société voit et gère son exposition aux risques de marché actuels.

RISQUE LIÉ AU PRIX DES MARCHANDISES

Le risque lié aux prix des marchandises découle des fluctuations des prix futurs des marchandises, plus particulièrement le pétrole, les LGN et le gaz naturel, et de leur effet éventuel sur les produits, les charges et les flux de trésorerie futurs. Les prix réalisés sont tributaires principalement des prix en vigueur à l'échelle mondiale pour le pétrole brut et des prix sur le marché au comptant qui s'appliquent à la production de gaz naturel de la Société. Les prix de la production de pétrole et de gaz naturel se sont montrés volatils et imprévisibles, comme il en a été fait mention à la rubrique 2 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q, dans la section « Vue d'ensemble » du rapport de gestion, et à la rubrique 1A, intitulée « Facteurs de risque », du rapport annuel de 2019 sur formulaire 10-K. Afin d'atténuer son exposition au risque lié aux prix des marchandises, la Société peut conclure divers instruments financiers dérivés tels les contrats à terme normalisés ou de gré à gré, les swaps, les options et les tunnels à prime zéro. Le recours à de tels instruments dérivés est régi par des politiques officielles et assujetti aux limites fixées par le conseil d'administration, qui peuvent varier de temps à autre. Les instruments dérivés négociés en bourse et hors bourse peuvent être assujettis à un dépôt de garantie, et la Société peut parfois être tenue de mettre des liquidités en dépôt ou de donner des lettres de crédit aux courtiers ou aux contrepartistes pour satisfaire à cette exigence. La note 22 des états financiers consolidés figurant à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q renferme d'autres renseignements concernant les instruments dérivés et financiers de la Société.

Le tableau ci-dessous expose la sensibilité à la juste valeur des positions de gestion des risques de la Société aux fluctuations des prix des marchandises, toutes les autres variables étant maintenues constantes. La Société a utilisé une variabilité de 10 % pour évaluer l'incidence potentielle des fluctuations des prix des marchandises. Les fluctuations des prix des marchandises auraient donné lieu à des profits ou à des pertes latents imputables au résultat net avant impôt, comme suit :

	30 juin 2020	
(en millions de dollars US)	Augmentation de 10 % des prix	Diminution de 10 % des prix
Prix du pétrole brut	(137) $	132 $
Prix des LGN	(11)	11
Prix du gaz naturel	(71)	62

RISQUE DE CHANGE

Le risque de change découle des fluctuations des taux de change pouvant modifier la juste valeur des actifs ou des passifs financiers de la Société ou les flux de trésorerie futurs qui en seront tirés. Comme Ovintiv mène des activités principalement aux États-Unis et au Canada, les fluctuations du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien peuvent avoir une incidence considérable sur les résultats que présente la Société.

Le tableau ci-dessous indique certaines répercussions qu'ont eues, sur les résultats financiers de la Société, les variations des taux de change par rapport aux périodes correspondantes de 2019.

	Trimestres clos les 30 juin 2020		**Semestres clos les 30 juin 2020**	
	millions de dollars	$/bep	millions de dollars	$/bep
Augmentation (diminution) des éléments suivants :				
Dépenses d'investissement	(5) $		(7) $	
Charges de transport et de traitement[1)]	(7)	(0,15) $	(9)	(0,09) $
Charges d'exploitation[1)]	(1)	(0,02)	(2)	(0,01)
Charges administratives	(1)	(0,03)	(3)	(0,03)
Dotation aux amortissements et à l'épuisement[1)]	(3)	(0,07)	(4)	(0,04)

1) Relatives aux activités en amont.

Il se produit également des profits et des pertes de change lorsque des actifs et des passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis ou réglés. Ces instruments sont essentiellement les suivants :

- les titres d'emprunt de financement libellés en dollars américains émis depuis le Canada;
- les actifs et les passifs liés à la gestion des risques libellés en dollars américains et détenus au Canada;
- la trésorerie et les placements à court terme libellés en dollars américains et détenus au Canada;
- les prêts intersociétés libellés en monnaies étrangères.

Pour atténuer en partie l'incidence des fluctuations du cours de change sur les produits et les charges futurs liés aux marchandises, la Société peut conclure des contrats de change dérivés. Au 30 juin 2020, Ovintiv avait conclu des swaps de devises libellés en dollars américains d'un notionnel de 429 M$ au taux de change moyen de 0,7451 $ US pour 1 $ CA arrivant à échéance mensuellement d'ici la fin de 2020 et d'un notionnel de 350 M$ au taux de change moyen de 0,7289 $ US pour 1 $ CA arrivant à échéance mensuellement tout au long de 2021.

Au 30 juin 2020, Ovintiv avait des titres d'emprunt à long terme en dollars américains pour 255 M$ et des obligations au titre de contrats de location-financement en dollars américains pour 120 M$ émis depuis le Canada qui étaient exposés au risque de change.

Le tableau ci-dessous présente la sensibilité aux fluctuations du taux de change, toutes les autres variables étant maintenues constantes. La Société a utilisé une variabilité de 10 % pour évaluer l'incidence potentielle des fluctuations du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain. Les fluctuations du taux de change auraient donné lieu à des profits ou à des pertes latents imputables au résultat net avant impôt, comme suit :

	30 juin 2020	
(en millions de dollars US)	Augmentation de 10 % du taux	Diminution de 10 % du taux
Taux de change	(32) $	40 $

RISQUE LIÉ AUX TAUX D'INTÉRÊT

Le risque lié aux taux d'intérêt découle des fluctuations des taux d'intérêt sur le marché pouvant modifier la juste valeur des actifs ou des passifs financiers de la Société ou les flux de trésorerie futurs qui en seront tirés. La Société peut atténuer son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt en contractant des emprunts à taux fixe et à taux variable. Elle peut également conclure des dérivés sur taux afin d'atténuer l'effet des variations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

Au 30 juin 2020, la Société avait effectué des prélèvements sur ses facilités de crédit renouvelables et conclu des emprunts à terme à taux variable de 1 250 M$. Par conséquent, la sensibilité du résultat net à chaque variation de 1 % du taux d'intérêt sur les prélèvements et les emprunts à taux variable était de 10 M$.

Rubrique 4. Contrôles et procédures

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

Le chef de la direction et le chef des finances d'Ovintiv ont effectué une évaluation des contrôles et des procédures de communication de l'information de la Société, tel qu'il est défini dans les règles 13a-15(e) et 15d-15(e) de la *Securities Exchange Act of 1934*, dans sa version modifiée (l'« Exchange Act »). Les contrôles et procédures de communication de l'information de la Société sont conçus pour garantir que l'information que la Société doit présenter dans les rapports déposés ou transmis en vertu de l'Exchange Act est enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits par les règlements et formulaires de la SEC et pour garantir que l'information que la Société doit présenter dans les rapports déposés ou transmis en vertu de l'Exchange Act est cumulée et communiquée à la direction de la Société, notamment le chef de la direction et le chef des finances, le cas échéant, de sorte que les décisions relatives aux informations à fournir puissent être prises en temps opportun. D'après cette évaluation, le chef de la direction et le chef des finances ont conclu que les contrôles et procédures de communication de l'information de la Société étaient efficaces au 30 juin 2020.

CHANGEMENTS DANS LE CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Ovintiv n'a apporté aucune modification au contrôle interne à l'égard de l'information financière durant le deuxième trimestre de 2020 qui a eu, ou serait raisonnablement susceptible d'avoir, une incidence importante sur son contrôle interne à l'égard de l'information financière.