



Cenovus Energy Inc.

États financiers consolidés intermédiaires (non audités)

Périodes closes le 30 septembre 2024

(en dollars canadiens)

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)



Périodes closes le 30 septembre 2024

TABLE DES MATIÈRES

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉS)	3
ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (non audités)	4
ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (NON AUDITÉS)	5
TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉS)	6
NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (NON AUDITÉS)	7
1. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET INFORMATIONS SECTORIELLES	7
2. BASE D'ÉTABLISSEMENT ET DÉCLARATION DE CONFORMITÉ	14
3. MISE À JOUR DE MÉTHODES COMPTABLES	15
4. CHARGES FINANCIÈRES, MONTANT NET	15
5. (PROFIT) PERTE DE CHANGE, MONTANT NET	16
6. SORTIES D'ACTIFS	16
7. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	16
8. MONTANTS PAR ACTION	17
9. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION, MONTANT NET	18
10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES, MONTANT NET	18
11. CONTRATS DE LOCATION	19
12. DETTE ET STRUCTURE FINANCIÈRE	19
13. PAIEMENTS CONDITIONNELS	22
14. PASSIFS RELATIFS AU DÉMANTÈLEMENT	22
15. AUTRES PASSIFS	22
16. CAPITAL SOCIAL ET BONS DE SOUSCRIPTION	23
17. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	24
18. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS	24
19. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES	25
20. INSTRUMENTS FINANCIERS	26
21. GESTION DES RISQUES	27
22. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE	29
23. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS	31

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL (non audités)

Périodes closes les 30 septembre

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

	Notes	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
		2024	2023	2024	2023
Produits des activités ordinaires ¹⁾	1	14 249	14 577	42 531	39 070
Charges	1				
Marchandises achetées, et frais de transport et de fluidification ¹⁾		10 045	8 784	28 802	25 636
Charges d'exploitation		1 736	1 553	5 214	4 789
(Profit) perte lié à la gestion des risques	20	(20)	72	42	89
Amortissement et épuisement, et coûts de prospection ¹⁾	9, 10, 11	1 262	1 199	3 702	3 384
Résultat provenant des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	19	(11)	(11)	(48)	(23)
Frais généraux et frais d'administration		172	292	593	617
Charges financières, montant net ¹⁾	4	118	73	394	393
Coûts d'intégration, de transaction et autres coûts		41	12	113	49
(Profit) perte de change, montant net	5	(73)	133	81	7
(Profit) perte à la sortie d'actifs ¹⁾	6	(17)	—	(121)	22
Réévaluation des paiements conditionnels	13	—	67	30	83
Autres (produits) charges, montant net		(28)	(22)	(158)	(42)
Résultat avant impôt sur le résultat		1 024	2 425	3 887	4 066
Charge (produit) d'impôt sur le résultat	7	204	561	891	700
Résultat net		820	1 864	2 996	3 366
Autres éléments du résultat global, après impôt	17				
<i>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :</i>					
Écarts actuariels liés aux prestations de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi		(7)	19	11	15
Variation de la juste valeur des instruments de capitaux propres à la JVAERG ²⁾	20	(1)	1	123	—
<i>Éléments qui pourraient être reclassés en résultat net :</i>					
Écart de change		(174)	253	219	(31)
Total des autres éléments du résultat global, après impôt		(182)	273	353	(16)
Résultat global		638	2 137	3 349	3 350
Résultat net par action ordinaire (\$)	8				
De base		0,44	0,98	1,60	1,76
Dilué		0,42	0,97	1,59	1,72

1) Présentation révisée au 1^{er} janvier 2024. Voir la note 3.

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

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (non audités)

Aux

(en millions de dollars)

	Notes	30 septembre 2024	31 décembre 2023
Actif			
Actif courant			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3 104	2 227
Comptes débiteurs et produits à recevoir		2 751	3 035
Impôt sur le résultat à recouvrer		225	416
Stocks		4 096	4 030
Total de l'actif courant		10 176	9 708
Trésorerie soumise à restrictions		228	211
Actifs de prospection et d'évaluation, montant net	1, 9	463	738
Immobilisations corporelles, montant net	1, 10	37 598	37 250
Actifs au titre de droits d'utilisation, montant net	1, 11	1 672	1 680
Impôt sur le résultat à recouvrer		25	25
Participations dans des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	19	411	366
Autres actifs		450	318
Impôt sur le résultat différé		734	696
Goodwill	1	2 923	2 923
Total de l'actif		54 680	53 915
Passif et capitaux propres			
Passif courant			
Comptes créditeurs et charges à payer		5 630	5 480
Impôt sur le résultat à payer		181	88
Emprunts à court terme	12	101	179
Dettes à long terme	12	180	—
Obligations locatives	11	291	299
Paievements conditionnels	13	—	164
Total du passif courant		6 383	6 210
Dettes à long terme	12	7 019	7 108
Obligations locatives	11	2 349	2 359
Passifs relatifs au démantèlement	14	4 109	4 155
Autres passifs	15	1 102	1 183
Impôt sur le résultat différé		4 113	4 188
Total du passif		25 075	25 203
Capitaux propres		29 591	28 698
Participation ne donnant pas le contrôle		14	14
Total du passif et des capitaux propres		54 680	53 915
Engagements et éventualités	23		

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

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

(en millions de dollars)

	Capitaux propres							Participation ne donnant pas le contrôle
	Actions ordinaires	Actions privilégiées	Bons de souscription	Surplus d'apport	Résultats non distribués	CAERG ¹⁾	Total	
	(note 16)	(note 16)	(note 16)			(note 17)		
31 décembre 2022	16 320	519	184	2 691	6 392	1 470	27 576	13
Résultat net	—	—	—	—	3 366	—	3 366	—
Autres éléments du résultat global, après impôt	—	—	—	—	—	(16)	(16)	—
Total du résultat global	—	—	—	—	3 366	(16)	3 350	—
Actions ordinaires émises aux termes des régimes d'options sur actions	54	—	—	(11)	—	—	43	—
Achat d'actions ordinaires dans le cadre de l'offre publique ²⁾	(251)	—	—	(460)	—	—	(711)	—
Bons de souscription exercés	23	—	(7)	—	—	—	16	—
Bons de souscription achetés et annulés	—	—	(151)	—	(562)	—	(713)	—
Charge de rémunération fondée sur des actions	—	—	—	9	—	—	9	—
Dividendes de base sur actions ordinaires	—	—	—	—	(729)	—	(729)	—
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	—	—	(27)	—	(27)	—
30 septembre 2023	16 146	519	26	2 229	8 440	1 454	28 814	13
31 décembre 2023	16 031	519	25	2 002	8 913	1 208	28 698	14
Résultat net	—	—	—	—	2 996	—	2 996	—
Autres éléments du résultat global, après impôt	—	—	—	—	—	353	353	—
Total du résultat global	—	—	—	—	2 996	353	3 349	—
Actions ordinaires émises aux termes des régimes d'options sur actions	67	—	—	(16)	—	—	51	—
Achat d'actions ordinaires dans le cadre des offres publiques ²⁾	(439)	—	—	(898)	—	—	(1 337)	—
Bons de souscription exercés	38	—	(13)	—	—	—	25	—
Charge de rémunération fondée sur des actions	—	—	—	8	—	—	8	—
Dividendes de base sur actions ordinaires	—	—	—	—	(925)	—	(925)	—
Dividendes variables sur les actions ordinaires	—	—	—	—	(251)	—	(251)	—
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	—	—	(27)	—	(27)	—
30 septembre 2024	15 697	519	12	1 096	10 706	1 561	29 591	14

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

2) Offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« offre publique »). Comprend l'impôt sur l'achat de titres de participation.

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE (non audités)

Périodes closes les 30 septembre
(en millions de dollars)

	Notes	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
		2024	2023	2024	2023
Activités d'exploitation					
Résultat net		820	1 864	2 996	3 366
Amortissement et épuisement	10, 11	1 218	1 197	3 646	3 374
Charge (produit) d'impôt différé	7	(46)	(2)	(124)	(416)
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	20	7	72	31	88
(Profit) perte de change latent	5	(108)	59	101	(99)
(Profit) perte de change réalisé à l'égard d'éléments hors exploitation		—	98	—	98
(Profit) perte à la sortie d'actifs ¹⁾	6	(17)	—	(121)	22
Réévaluation des paiements conditionnels	13	—	67	30	83
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement	14	56	55	169	165
Résultat provenant des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	19	(11)	(11)	(48)	(23)
Distributions reçues des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	19	15	23	133	117
Rémunération fondée sur des actions, déduction faite des paiements		(13)	144	(143)	90
Autres		39	(119)	(107)	(124)
Règlement de passifs relatifs au démantèlement	14	(74)	(68)	(170)	(157)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	22	588	(641)	813	(2 142)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		2 474	2 738	7 206	4 442
Activités d'investissement					
Acquisitions, moins la trésorerie acquise		(4)	(32)	(19)	(501)
Dépenses d'investissement	1	(1 346)	(1 025)	(3 537)	(3 128)
Produit de la sortie d'actifs	6	22	1	47	12
Variation nette des placements et autres		1	(8)	(63)	(101)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	22	19	(37)	(41)	(297)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(1 308)	(1 101)	(3 613)	(4 015)
Flux de trésorerie avant les activités de financement, montant net		1 166	1 637	3 593	427
Activités de financement	22				
Émission (remboursement) d'emprunts à court terme, montant net		(35)	14	(74)	(101)
Remboursement sur la dette à long terme		—	(1 346)	—	(1 346)
Remboursement du capital des contrats de location	11	(74)	(70)	(219)	(216)
Actions ordinaires émises aux termes des régimes d'options sur actions		1	25	51	43
Achat d'actions ordinaires dans le cadre de l'offre publique	16	(732)	(361)	(1 337)	(711)
Versement lié au rachat de bons de souscription		—	(600)	—	(600)
Produit de l'exercice de bons de souscription		8	5	25	16
Dividendes de base versés sur les actions ordinaires	8	(329)	(264)	(925)	(729)
Dividendes variables versés sur les actions ordinaires	8	—	—	(251)	—
Dividendes versés sur les actions privilégiées	8	(9)	—	(27)	(27)
Autres		(5)	(3)	(7)	(3)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(1 175)	(2 600)	(2 764)	(3 674)
Incidence des fluctuations du cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		(41)	58	48	(15)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(50)	(905)	877	(3 262)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		3 154	2 167	2 227	4 524
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période		3 104	1 262	3 104	1 262

1) Présentation révisée au 1^{er} janvier 2024. Voir la note 3.

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

1. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET INFORMATIONS SECTORIELLES

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

Cenovus est constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*, et ses actions ordinaires et ses bons de souscription d'actions ordinaires sont cotés à la Bourse de Toronto (« TSX ») et à celle de New York (« NYSE »), alors que ses actions privilégiées rachetables cumulatives de série 1, de série 2, de série 3, de série 5 et de série 7 sont cotées à la TSX. Son siège social et bureau administratif est situé au 4100, 225, 6th Avenue S.W., Calgary (Alberta) Canada, T2P 1N2. L'information sur la base d'établissement des présents états financiers consolidés intermédiaires se trouve à la note 2.

La direction a établi les secteurs opérationnels en fonction de renseignements examinés périodiquement aux fins de prise de décisions, d'affectation des ressources et d'évaluation de la performance opérationnelle par les principaux décideurs de Cenovus. Les secteurs d'exploitation de la société sont regroupés selon leurs emplacements, la nature des activités ou une combinaison de ces facteurs. La société évalue la performance financière de ses secteurs opérationnels principalement en fonction des marges d'exploitation.

Les secteurs à présenter de la société sont les suivants :

Secteurs en amont

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

Secteurs en aval

- **Raffinage au Canada**, qui comprend le complexe de valorisation et de raffinage d'asphalte de Lloydminster que la société détient et exploite pour la valorisation de pétrole lourd et de bitume en pétrole brut synthétique, diesel, asphalte et autres produits connexes. De plus, Cenovus est propriétaire-exploitant du terminal de transport ferroviaire de pétrole brut de Bruderheim et de deux usines d'éthanol. Les activités liées aux carburants commerciaux de la société au Canada sont également comprises dans ce secteur. Cenovus commercialise sa production et les volumes de marchandises de tiers de manière à utiliser son réseau intégré d'actifs pour maximiser la valeur.
- **Raffinage aux États-Unis**, qui comprend les activités de raffinage du pétrole brut nécessaires à la production d'essence, de carburant diesel, de carburéacteur, d'asphalte et d'autres produits aux raffineries de Lima, de Superior et de Toledo entièrement détenues ainsi qu'aux raffineries de Wood River et de Borger détenues conjointement par le biais de WRB Refining LP (« WRB »), une entité détenue conjointement avec l'exploitant Phillips 66. Cenovus commercialise certains de ses propres produits raffinés et ceux de tiers, dont l'essence, le diesel, le carburéacteur et l'asphalte.

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Périodes closes le 30 septembre 2024

Activités non sectorielles et éliminations

Activités non sectorielles et éliminations, qui comprend les coûts engagés à l'échelle de la société à l'égard des frais généraux et frais d'administration, des activités de financement et des profits ou pertes liés à la gestion des risques relativement aux instruments dérivés des activités non sectorielles et au change. Les éliminations comprennent les ajustements au titre de la charge d'alimentation et de la consommation interne intersectorielle de pétrole brut, de gaz naturel, de condensats et d'autres LGN et produits raffinés, les services de transbordement fournis au secteur Sables bitumineux par le terminal de transport ferroviaire de pétrole brut de la société, la vente de condensats extraits du pétrole brut fluidifié produits par le secteur Raffinage au Canada et vendus au secteur Sables bitumineux ainsi que les produits latents sur les stocks. Les éliminations sont constatées en fonction des prix du marché.

A) Résultats d'exploitation – Informations sectorielles et opérationnelles

i) Résultats des trimestres clos les 30 septembre

Trimestres clos les 30 septembre	En amont							
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Production extracôtière		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Chiffre d'affaires brut								
Ventes externes	5 456	5 645	225	285	371	402	6 052	6 332
Ventes intersectorielles	1 719	1 926	488	525	—	—	2 207	2 451
	7 175	7 571	713	810	371	402	8 259	8 783
Redevances	(889)	(1 082)	(15)	(27)	(25)	(26)	(929)	(1 135)
Produits des activités ordinaires	6 286	6 489	698	783	346	376	7 330	7 648
Charges								
Marchandises achetées	629	462	459	438	—	—	1 088	900
Frais de transport et de fluidification	2 579	2 324	80	73	2	—	2 661	2 397
Charges d'exploitation	621	688	147	150	92	76	860	914
(Profit) perte réalisé lié à la gestion des risques	(10)	(6)	—	(4)	—	—	(10)	(10)
Marge d'exploitation	2 467	3 021	12	126	252	300	2 731	3 447
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	(1)	47	2	7	—	—	1	54
Amortissement et épuisement	784	785	109	104	134	130	1 027	1 019
Coûts de prospection	2	—	—	—	42	2	44	2
Résultat provenant des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	—	—	—	—	(11)	(11)	(11)	(11)
Résultat sectoriel	1 682	2 189	(99)	15	87	179	1 670	2 383

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Périodes closes le 30 septembre 2024

Trimestres clos les 30 septembre	En aval					
	Raffinage au Canada		Raffinage aux États-Unis		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Chiffre d'affaires brut						
Ventes externes	1 482	1 544	7 644	7 836	9 126	9 380
Ventes intersectorielles	98	261	4	17	102	278
	1 580	1 805	7 648	7 853	9 228	9 658
Redevances	—	—	—	—	—	—
Produits des activités ordinaires	1 580	1 805	7 648	7 853	9 228	9 658
Charges						
Marchandises achetées	1 353	1 480	7 284	6 467	8 637	7 947
Frais de transport et de fluidification	—	—	—	—	—	—
Charges d'exploitation	167	155	751	623	918	778
(Profit) perte réalisé lié à la gestion des risques	—	—	(4)	11	(4)	11
Marge d'exploitation	60	170	(383)	752	(323)	922
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	—	—	5	(2)	5	(2)
Amortissement et épuisement	49	50	115	109	164	159
Coûts de prospection	—	—	—	—	—	—
Résultat provenant des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	—	—	—	—	—	—
Résultat sectoriel	11	120	(503)	645	(492)	765

Trimestres clos les 30 septembre	Activités non sectorielles et éliminations				Résultat consolidé	
	2024		2023		2024	2023
Chiffre d'affaires brut						
Ventes externes	—	—	15 178	15 712		
Ventes intersectorielles	(2 309)	(2 729)	—	—		
	(2 309)	(2 729)	15 178	15 712		
Redevances	—	—	(929)	(1 135)		
Produits des activités ordinaires	(2 309)	(2 729)	14 249	14 577		
Charges						
Marchandises achetées	(2 169)	(2 227)	7 556	6 620		
Frais de transport et de fluidification	(172)	(233)	2 489	2 164		
Marchandises achetées, et frais de transport et de fluidification¹⁾	(2 341)	(2 460)	10 045	8 784		
Charges d'exploitation	(42)	(139)	1 736	1 553		
(Profit) perte réalisé lié à la gestion des risques	(13)	(1)	(27)	—		
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	1	20	7	72		
Amortissement et épuisement	27	19	1 218	1 197		
Coûts de prospection	—	—	44	2		
Résultat provenant des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	—	—	(11)	(11)		
Résultat sectoriel	59	(168)	1 237	2 980		
Frais généraux et frais d'administration	172	292	172	292		
Charges financières, montant net ¹⁾	118	73	118	73		
Coûts d'intégration, de transaction et autres coûts	41	12	41	12		
(Profit) perte de change, montant net	(73)	133	(73)	133		
(Profit) perte à la sortie d'actifs ¹⁾	(17)	—	(17)	—		
Réévaluation des paiements conditionnels	—	67	—	67		
Autres (produits) charges, montant net	(28)	(22)	(28)	(22)		
	213	555	213	555		
Résultat avant impôt sur le résultat			1 024	2 425		
Charge (produit) d'impôt sur le résultat			204	561		
Résultat net			820	1 864		

1) Présentation révisée au 1^{er} janvier 2024. Voir la note 3.

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Périodes closes le 30 septembre 2024

ii) Résultats des périodes de neuf mois closes les 30 septembre

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	En amont							
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Production extracôtière		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Chiffre d'affaires brut								
Ventes externes	16 525	15 654	866	1 160	1 199	1 103	18 590	17 917
Ventes intersectorielles	4 831	4 061	1 417	1 307	—	—	6 248	5 368
	21 356	19 715	2 283	2 467	1 199	1 103	24 838	23 285
Redevances	(2 400)	(2 218)	(61)	(85)	(74)	(65)	(2 535)	(2 368)
Produits des activités ordinaires	18 956	17 497	2 222	2 382	1 125	1 038	22 303	20 917
Charges								
Marchandises achetées	1 321	1 231	1 353	1 258	—	—	2 674	2 489
Frais de transport et de fluidification	8 265	7 965	241	220	9	9	8 515	8 194
Charges d'exploitation	1 896	2 101	432	444	319	281	2 647	2 826
(Profit) perte réalisé lié à la gestion des risques	23	(7)	(7)	—	—	—	16	(7)
Marge d'exploitation	7 451	6 207	203	460	797	748	8 451	7 415
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	(13)	44	10	(14)	—	—	(3)	30
Amortissement et épuisement	2 330	2 230	330	286	421	349	3 081	2 865
Coûts de prospection	6	4	—	—	50	6	56	10
Résultat provenant des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	(14)	6	1	—	(34)	(29)	(47)	(23)
Résultat sectoriel	5 142	3 923	(138)	188	360	422	5 364	4 533

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	En aval					
	Raffinage au Canada		Raffinage aux États-Unis		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Chiffre d'affaires brut						
Ventes externes	3 682	3 997	22 794	19 524	26 476	23 521
Ventes intersectorielles	365	679	7	22	372	701
	4 047	4 676	22 801	19 546	26 848	24 222
Redevances	—	—	—	—	—	—
Produits des activités ordinaires	4 047	4 676	22 801	19 546	26 848	24 222
Charges						
Marchandises achetées	3 415	3 656	20 540	16 729	23 955	20 385
Frais de transport et de fluidification	—	—	—	—	—	—
Charges d'exploitation	759	471	2 045	1 904	2 804	2 375
(Profit) perte réalisé lié à la gestion des risques	—	—	5	6	5	6
Marge d'exploitation	(127)	549	211	907	84	1 456
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	—	—	3	(13)	3	(13)
Amortissement et épuisement	147	136	338	314	485	450
Coûts de prospection	—	—	—	—	—	—
Résultat provenant des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	—	—	—	—	—	—
Résultat sectoriel	(274)	413	(130)	606	(404)	1 019

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Périodes closes le 30 septembre 2024

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	Activités non sectorielles et éliminations		Résultat consolidé	
	2024	2023	2024	2023
Chiffre d'affaires brut				
Ventes externes	—	—	45 066	41 438
Ventes intersectorielles	(6 620)	(6 069)	—	—
	(6 620)	(6 069)	45 066	41 438
Redevances	—	—	(2 535)	(2 368)
	(6 620)	(6 069)	42 531	39 070
Produits des activités ordinaires				
Charges				
Marchandises achetées	(5 756)	(4 717)	20 873	18 157
Frais de transport et de fluidification	(586)	(715)	7 929	7 479
Marchandises achetées, et frais de transport et de fluidification ¹⁾	(6 342)	(5 432)	28 802	25 636
Charges d'exploitation	(237)	(412)	5 214	4 789
(Profit) perte réalisé lié à la gestion des risques	(10)	2	11	1
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	31	71	31	88
Amortissement et épuisement	80	59	3 646	3 374
Coûts de prospection	—	—	56	10
Résultat provenant des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	(1)	—	(48)	(23)
	(141)	(357)	4 819	5 195
Résultat sectoriel				
Frais généraux et frais d'administration	593	617	593	617
Charges financières, montant net ¹⁾	394	393	394	393
Coûts d'intégration, de transaction et autres coûts	113	49	113	49
(Profit) perte de change, montant net	81	7	81	7
(Profit) perte à la sortie d'actifs ¹⁾	(121)	22	(121)	22
Réévaluation des paiements conditionnels	30	83	30	83
Autres (produits) charges, montant net	(158)	(42)	(158)	(42)
	932	1 129	932	1 129
Résultat avant impôt sur le résultat			3 887	4 066
Charge (produit) d'impôt sur le résultat			891	700
Résultat net			2 996	3 366

¹⁾ Présentation révisée au 1^{er} janvier 2024. Voir la note 3.

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Périodes closes le 30 septembre 2024

B) Ventes externes par produit

Trimestres clos les 30 septembre	En amont							
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Production extracôtière		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Pétrole brut	5 269	5 576	33	42	71	77	5 373	5 695
Gaz naturel et autres	83	20	107	158	221	233	411	411
LGN ¹⁾	104	49	85	85	79	92	268	226
Ventes externes	5 456	5 645	225	285	371	402	6 052	6 332

Trimestres clos les 30 septembre	En aval					
	Raffinage au Canada		Raffinage aux États-Unis		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Pétrole brut synthétique	588	543	—	—	588	543
Distillats ²⁾	395	460	2 604	2 871	2 999	3 331
Essence	128	162	3 513	3 822	3 641	3 984
Asphalte	208	185	322	326	530	511
Autres produits et services	163	194	1 205	817	1 368	1 011
Ventes externes	1 482	1 544	7 644	7 836	9 126	9 380

1) Les ventes de condensats de tiers ont été regroupées avec la production de LGN.

2) Comprend le diesel et le carburéacteur.

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	En amont							
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Production extracôtière		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Pétrole brut	15 963	15 210	157	185	263	231	16 383	15 626
Gaz naturel et autres	263	200	453	777	686	652	1 402	1 629
LGN ¹⁾	299	244	256	198	250	220	805	662
Ventes externes	16 525	15 654	866	1 160	1 199	1 103	18 590	17 917

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	En aval					
	Raffinage au Canada		Raffinage aux États-Unis		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Pétrole brut synthétique	1 323	1 394	—	—	1 323	1 394
Distillats ²⁾	1 143	1 286	8 149	7 169	9 292	8 455
Essence	363	410	10 613	9 336	10 976	9 746
Asphalte	433	403	753	610	1 186	1 013
Autres produits et services	420	504	3 279	2 409	3 699	2 913
Ventes externes	3 682	3 997	22 794	19 524	26 476	23 521

1) Les ventes de condensats de tiers ont été regroupées avec la production de LGN.

2) Comprend le diesel et le carburéacteur.

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Périodes closes le 30 septembre 2024

C) Information géographique

Périodes closes les 30 septembre	Produits des activités ordinaires ¹⁾			
	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
	2024	2023	2024	2023
Canada	6 937	6 666	20 235	18 828
États-Unis	7 036	7 611	21 433	19 425
Chine	276	300	863	817
Résultat consolidé	14 249	14 577	42 531	39 070

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

Aux	Actif non courant ¹⁾	
	30 septembre	31 décembre
	2024	2023
Canada	36 149	35 876
États-Unis	5 447	5 230
Chine	1 278	1 608
Indonésie	305	344
Résultat consolidé	43 179	43 058

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

D) Actifs par secteur

Aux	Actifs de prospection et d'évaluation		Immobilisations corporelles		Actifs au titre de droits d'utilisation	
	30 septembre	31 décembre	30 septembre	31 décembre	30 septembre	31 décembre
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Sables bitumineux	449	729	24 461	24 443	822	849
Hydrocarbures classiques	7	—	2 127	2 209	2	1
Production extracôtière	7	9	3 118	2 798	96	102
Raffinage au Canada	—	—	2 484	2 469	40	28
Raffinage aux États-Unis	—	—	5 128	5 014	306	268
Activités non sectorielles et éliminations	—	—	280	317	406	432
Résultat consolidé	463	738	37 598	37 250	1 672	1 680

Aux	Goodwill		Total de l'actif	
	30 septembre	31 décembre	30 septembre	31 décembre
	2024	2023	2024	2023
Sables bitumineux	2 923	2 923	30 986	31 673
Hydrocarbures classiques	—	—	2 444	2 429
Production extracôtière	—	—	3 845	3 511
Raffinage au Canada	—	—	2 960	2 960
Raffinage aux États-Unis	—	—	8 979	8 660
Activités non sectorielles et éliminations	—	—	5 466	4 682
Résultat consolidé	2 923	2 923	54 680	53 915

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Périodes closes le 30 septembre 2024

E) Dépenses d'investissement ¹⁾

Périodes closes les 30 septembre	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
	2024	2023	2024	2023
Dépenses d'investissement	681	590	1 941	1 764
Sables bitumineux	106	100	300	323
Hydrocarbures classiques				
Production extracôtière				
Atlantique	341	191	765	474
Asie-Pacifique	14	3	44	4
Total des produits en amont	1 142	884	3 050	2 565
Raffinage au Canada	44	38	145	99
Raffinage aux États-Unis	153	88	320	435
Total des produits en aval	197	126	465	534
Activités non sectorielles et éliminations	7	15	22	29
	1 346	1 025	3 537	3 128
Acquisitions				
Sables bitumineux	1	32	7	35
Hydrocarbures classiques	3	1	12	5
Raffinage aux États-Unis	—	—	—	337
	4	33	19	377
Dépenses d'investissement totales	1 350	1 058	3 556	3 505

1) Comprennent les dépenses consacrées aux immobilisations corporelles et aux actifs de prospection et d'évaluation, ainsi que les intérêts capitalisés.

2. BASE D'ÉTABLISSEMENT ET DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

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

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») applicables à la préparation des états financiers intermédiaires, notamment l'International Accounting Standard 34 *Information financière intermédiaire* (« IAS 34 »). Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables et méthodes de calcul qui ont servi à la préparation des états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2023, exception faite de la mise à jour de méthodes comptables, tel qu'il est présenté à la note 3, et de l'impôt sur le résultat. L'impôt sur le résultat des périodes intermédiaires est calculé selon le taux d'imposition qui serait applicable au résultat annuel prévu.

Certaines informations et informations à fournir dans les notes annexes figurant normalement dans les états financiers consolidés annuels ont été résumées. Il convient donc de prendre connaissance des états financiers consolidés intermédiaires en tenant compte des états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, lesquels ont été dressés selon les IFRS.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été approuvés par le conseil d'administration de la société le 30 octobre 2024.

3. MISE À JOUR DE MÉTHODES COMPTABLES

A) Ajustements apportés aux états consolidés du résultat global

Au 1^{er} janvier 2024, la société a modifié ses méthodes comptables de façon à regrouper certains éléments présentés dans les états consolidés du résultat global afin de rendre compte de façon plus appropriée des activités intégrées de l'entreprise. Les soldes n'ont fait l'objet d'aucune réévaluation. Certains soldes historiques ventilés sont toujours présentés à la note 1.

Les changements suivants ont été apportés à la présentation, les données des périodes comparatives faisant l'objet d'une nouvelle présentation :

- Le chiffre d'affaires brut et les redevances ont été regroupés et présentés à titre de produits des activités ordinaires.
- Les marchandises achetées et les frais de transport et de fluidification ont été regroupés et présentés à titre de marchandises achetées et frais de transport et de fluidification.
- L'amortissement et épuisement et les coûts de prospection ont été regroupés et présentés à titre d'amortissement et épuisement, et coûts de prospection.
- Les charges financières et le produit d'intérêts ont été regroupés et présentés à titre de charges financières, montant net.
- Les montants du (profit) perte lié à la réévaluation et du (profit) perte à la sortie d'actifs ont été regroupés et présentés à titre de (profit) perte à la sortie d'actifs.

B) Prises de position comptables récentes

Le 9 avril 2024, l'IASB a publié la norme IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir* qui remplacera la Norme comptable internationale 1 *Présentation des états financiers*. IFRS 18 établira une structure modifiée pour les états consolidés du résultat global et améliorera la comparaison entre les entités et les périodes de présentation de l'information financière.

IFRS 18 entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, et elle exige une application rétrospective, compte tenu de certaines dispositions transitoires. La société évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme sur les états financiers consolidés.

Le 30 mai 2024, l'IASB a publié des modifications à IFRS 9 *Instruments financiers* et à IFRS 7 *Instruments financiers : Informations à fournir*. Les modifications comprennent des précisions sur la décomptabilisation des passifs financiers et le classement de certains actifs financiers. En outre, elles font état de nouvelles informations à fournir sur les instruments de capitaux propres désignés à la JVAERG. Les modifications entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026, et elles exigeront une application rétrospective. La société évalue actuellement l'incidence des modifications sur les états financiers consolidés.

4. CHARGES FINANCIÈRES, MONTANT NET

Périodes closes les 30 septembre	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
	2024	2023	2024	2023
Charge d'intérêts – Emprunts à court terme et dette à long terme	76	94	229	285
Prime nette (escompte net) au remboursement de la dette à long terme ¹⁾	—	(84)	—	(84)
Charge d'intérêts – Obligations locatives (note 11)	40	41	119	121
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement (note 14)	56	55	169	165
Autres	9	5	30	18
Intérêts inscrits à l'actif	(12)	(5)	(30)	(12)
Charges financières	169	106	517	493
Produit d'intérêts	(51)	(33)	(123)	(100)
	118	73	394	393

1) Comprend la prime ou l'escompte au remboursement, déduction faite des coûts de transaction et de l'amortissement des ajustements de la juste valeur connexe.

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Périodes closes le 30 septembre 2024

5. (PROFIT) PERTE DE CHANGE, MONTANT NET

Périodes closes les 30 septembre	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
	2024	2023	2024	2023
(Profit) perte de change latent à la conversion des éléments suivants :				
Titres d'emprunt libellés en dollars américains	(71)	28	104	(119)
Autres	(37)	31	(3)	20
(Profit) perte de change latent	(108)	59	101	(99)
(Profit) perte de change réalisé	35	74	(20)	106
	(73)	133	81	7

6. SORTIES D'ACTIFS

La société a conclu avec Athabasca Oil Corporation (« Athabasca ») une transaction visant la création de Duvernay Energy Corporation (« Duvernay »). Cenovus a versé des apports sous forme d'actifs non monétaires d'une juste valeur de 94 M\$ et de trésorerie de 18 M\$, avant les ajustements de clôture, en échange d'une participation de 30 % dans Duvernay. La société a comptabilisé un investissement de 84 M\$ dans Duvernay et un profit avant impôt à la sortie d'actifs de 65 M\$ (50 M\$ après impôt), ce qui correspond à l'écart entre la valeur comptable et la juste valeur de l'apport d'actifs, dans la mesure de la participation d'Athabasca.

En 2024, la société a également conclu la vente d'actifs non essentiels de son secteur Hydrocarbures classiques pour un produit net de 40 M\$ et a inscrit un profit avant impôt de 52 M\$ (profit après impôt de 40 M\$).

7. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Périodes closes les 30 septembre	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
	2024	2023	2024	2023
Impôt exigible				
Canada	184	484	830	941
États-Unis	—	4	2	4
Asie-Pacifique	57	68	157	152
Autres pays	9	7	26	19
Total de la charge (du produit) d'impôt exigible	250	563	1 015	1 116
Charge (produit) d'impôt différé	(46)	(2)	(124)	(416)
	204	561	891	700

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Périodes closes le 30 septembre 2024

8. MONTANTS PAR ACTION

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

Périodes closes les 30 septembre	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
	2024	2023	2024	2023
Résultat net	820	1 864	2 996	3 366
Incidence des dividendes cumulatifs sur les actions privilégiées	(9)	(9)	(27)	(27)
Résultat net – de base	811	1 855	2 969	3 339
Incidence de la rémunération fondée sur des actions	(31)	—	6	(1)
Résultat net, après dilution	780	1 855	2 975	3 338
Nombre moyen pondéré d'actions, de base (en milliers)	1 848 035	1 891 937	1 858 364	1 900 952
Effet dilutif des bons de souscription	3 729	6 408	5 039	27 491
Effet dilutif de la rémunération fondée sur des actions	11 548	6 752	9 221	8 273
Nombre moyen pondéré d'actions, après dilution (en milliers)	1 863 312	1 905 097	1 872 624	1 936 716
Résultat net par action ordinaire – de base (\$)	0,44	0,98	1,60	1,76
Résultat net par action ordinaire – dilué ¹⁾ (\$)	0,42	0,97	1,59	1,72

1) Pour le trimestre clos le 30 septembre 2024, le résultat net de néant (115 M\$ pour la période correspondante en 2023) et 3,0 millions d'actions ordinaires (22,8 millions d'actions ordinaires pour la période correspondante en 2023) ayant trait à l'exercice hypothétique de la rémunération fondée sur des actions ont été exclus du calcul du résultat net dilué par action en raison de leur effet antidilutif. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, le résultat net de 20 M\$ (107 M\$ pour la période correspondante en 2023) et 11,5 millions d'actions ordinaires (21,6 millions d'actions ordinaires pour la période correspondante en 2023) ayant trait à l'exercice hypothétique de la rémunération fondée sur des actions ont été exclus du calcul du résultat net dilué par action en raison de leur effet antidilutif.

B) Dividendes sur actions ordinaires

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	2024		2023	
	Par action	Montant	Par action	Montant
Dividende de base	0,500	925	0,385	729
Dividende variable	0,135	251	—	—
Total des dividendes déclarés et versés sur les actions ordinaires	0,635	1 176	0,385	729

La déclaration d'un dividende sur les actions ordinaires est à l'entière discrétion du conseil d'administration de la société et réexaminée tous les trimestres.

Le 30 octobre 2024, le conseil d'administration de la société a déclaré un dividende de base au quatrième trimestre de 0,180 \$ par action ordinaire, payable le 31 décembre 2024 aux détenteurs d'actions ordinaires inscrits le 13 décembre 2024.

C) Dividendes sur actions privilégiées

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	2024	2023
Actions privilégiées de premier rang de série 1	5	5
Actions privilégiées de premier rang de série 2	2	2
Actions privilégiées de premier rang de série 3	9	9
Actions privilégiées de premier rang de série 5	7	7
Actions privilégiées de premier rang de série 7	4	4
Total des dividendes déclarés sur les actions privilégiées	27	27

La déclaration d'un dividende sur les actions privilégiées est à l'entière discrétion du conseil d'administration de la société et elle est réexaminée tous les trimestres.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, la société a versé des dividendes sur les actions privilégiées de 27 M\$ (27 M\$ pour la période correspondante en 2023). Le 1^{er} octobre 2024, la société a versé des dividendes sur les actions privilégiées de 9 M\$, tels qu'ils ont été déclarés le 31 juillet 2024.

Le 30 octobre 2024, le conseil d'administration de la société a déclaré des dividendes au quatrième trimestre d'un montant de 9 M\$, payables le 31 décembre 2024 aux détenteurs d'actions privilégiées inscrits le 13 décembre 2024.

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Périodes closes le 30 septembre 2024

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

	Total
31 décembre 2023	738
Acquisition	7
Entrées d'actifs	43
Transfert aux immobilisations corporelles (note 10)	(285)
Réductions de valeur	(40)
30 septembre 2024	463

10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES, MONTANT NET

	Biens de pétrole brut et de gaz naturel	Actifs de traitement, de transport et de stockage	Actifs de raffinage	Autres actifs ¹⁾	Total
COÛT					
31 décembre 2023	47 425	272	12 770	1 908	62 375
Acquisitions	12	—	—	—	12
Entrées d'actifs	3 007	3	450	34	3 494
Transfert des actifs de prospection et d'évaluation (note 9)	285	—	—	—	285
Variation des passifs relatifs au démantèlement	17	—	—	—	17
Sorties d'actifs (note 6)	(270)	—	—	(1)	(271)
Variation des cours de change et autres	(21)	2	177	—	158
30 septembre 2024	50 455	277	13 397	1 941	66 070
CUMUL DE L'AMORTISSEMENT ET DE L'ÉPUISEMENT					
31 décembre 2023	17 975	129	5 667	1 354	25 125
Amortissement et épuisement	2 955	8	405	64	3 432
Sorties d'actifs (note 6)	(208)	—	—	—	(208)
Variation des cours de change et autres	27	1	95	—	123
30 septembre 2024	20 749	138	6 167	1 418	28 472
VALEUR COMPTABLE					
31 décembre 2023	29 450	143	7 103	554	37 250
30 septembre 2024	29 706	139	7 230	523	37 598

1) Comprend les actifs des activités liées aux carburants commerciaux, le mobilier de bureau, les agencements, les améliorations locatives, les technologies de l'information et les aéronefs.

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Périodes closes le 30 septembre 2024

11. CONTRATS DE LOCATION

A) Actifs au titre des droits d'utilisation, montant net

	Immobilier	Actifs de transport et de stockage ¹⁾	Actifs de raffinage	Autres actifs ²⁾	Total
COÛT					
31 décembre 2023	588	1 964	161	70	2 783
Entrées d'actifs	1	62	—	48	111
Variation des cours de change et autres	—	(4)	10	5	11
30 septembre 2024	589	2 022	171	123	2 905
AMORTISSEMENT CUMULÉ					
31 décembre 2023	156	863	65	19	1 103
Amortissement	27	148	17	22	214
Variation des cours de change et autres	—	(87)	3	—	(84)
30 septembre 2024	183	924	85	41	1 233
VALEUR COMPTABLE					
31 décembre 2023	432	1 101	96	51	1 680
30 septembre 2024	406	1 098	86	82	1 672

1) Comprend les wagons, les barges, les navires, les pipelines, les cavités et les réservoirs.

2) Comprend les actifs liés aux carburants commerciaux, à la flotte de véhicules, aux camps de travail et à d'autre matériel.

B) Obligations locatives

	Total
31 décembre 2023	2 658
Entrées d'actifs	104
Charge d'intérêts (note 4)	119
Paievements de loyers	(338)
Variation des cours de change et autres	97
30 septembre 2024	2 640
Déduire : Partie courante	291
Partie non courante	2 349

12. DETTE ET STRUCTURE FINANCIÈRE

A) Emprunts à court terme

Aux	Notes	30 septembre 2024	31 décembre 2023
Facilités remboursables à vue non engagées	i	—	—
Facilités remboursables à vue non engagées de WRB	ii	101	179
Capital total de la dette		101	179

i) Facilités remboursables à vue non engagées

Au 30 septembre 2024, la société disposait de facilités remboursables à vue non engagées totalisant 1,7 G\$ (1,7 G\$ au 31 décembre 2023), dont une tranche de 1,4 G\$ pouvait être utilisée à des fins générales, la totalité du montant pouvant servir à l'émission de lettres de crédit. Au 30 septembre 2024, des lettres de crédit en cours totalisant 375 M\$ (364 M\$ au 31 décembre 2023) étaient émises; aucun emprunt direct n'avait été prélevé.

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Périodes closes le 30 septembre 2024

ii) Facilités remboursables à vue non engagées de WRB

WRB dispose de facilités remboursables à vue non engagées de 450 M\$ US, dont la quote-part de Cenovus est de 50 %, pouvant servir à combler ses besoins en fonds de roulement à court terme. Au 30 septembre 2024, 150 M\$ US avaient été prélevés sur ces facilités, et la quote-part de ce montant revenant à Cenovus s'établissait à 75 M\$ US (101 M\$ CA). Au 31 décembre 2023, la quote-part de la capacité revenant à Cenovus se chiffrait à 225 M\$ US, et un montant de 135 M\$ US (179 M\$ CA) avait été prélevé sur cette capacité.

B) Dette à long terme

Aux	30 septembre 2024	31 décembre 2023
Facilité de crédit engagée ¹⁾	—	—
Billets non garantis libellés en dollars américains ²⁾	5 132	5 028
Billets non garantis libellés en dollars canadiens	2 000	2 000
Capital total de la dette	7 132	7 028
Primes nettes (escomptes nets) sur la dette, et coûts de transaction	67	80
Dette à long terme	7 199	7 108
Moins la partie courante	180	—
Partie non courante	7 019	7 108

1) La facilité de crédit engagée peut comprendre des emprunts au taux canadien des opérations de pension à un jour, des emprunts au taux garantis à un jour, des emprunts au taux préférentiel et des emprunts au taux de base américain.

2) Le total des billets non garantis libellés en dollars américains au 30 septembre 2024 s'établissait à 3,8 G\$ US (3,8 G\$ US au 31 décembre 2023).

Le 26 juin 2024, Cenovus a renouvelé sa facilité de crédit engagée existante de façon à prolonger les dates d'échéance de plus de un an. La facilité de crédit engagée se compose d'une tranche de 2,2 G\$ venant à échéance le 26 juin 2027 et d'une tranche de 3,3 G\$ venant à échéance le 26 juin 2028. Au 30 septembre 2024, aucun montant n'avait été prélevé aux termes de la facilité de crédit (néant au 31 décembre 2023).

Au 30 septembre 2024, la société respectait toutes les conditions de ses conventions d'emprunt. Aux termes de la facilité de crédit engagée de Cenovus, la société est tenue de conserver un ratio dette totale/capitaux permanents, tel qu'il est défini dans sa convention, ne dépassant pas 65 %. Le ratio de la société est en deçà de cette limite.

C) Structure financière

La structure financière de Cenovus se compose des capitaux propres et de la dette nette. La dette nette comprend les emprunts à court terme et la partie courante et la partie non courante de la dette à long terme de la société, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et de placements à court terme. La société a recours à la dette nette aux fins de la gestion de sa structure financière. Les objectifs de la société en matière de gestion de sa structure financière visent à maintenir une souplesse financière, à préserver son accès aux marchés des capitaux, à s'assurer d'être en mesure de financer la croissance générée en interne et à financer les acquisitions potentielles tout en maintenant sa capacité à remplir ses obligations financières lorsqu'elles viennent à échéance. Pour assurer sa résilience financière, Cenovus peut, entre autres initiatives, ajuster le montant de ses dépenses d'investissement et de ses charges d'exploitation, effectuer des prélèvements sur ses facilités de crédit ou rembourser des emprunts en cours, ajuster le montant des dividendes versés aux actionnaires, acheter des actions ordinaires ou des actions privilégiées de la société aux fins d'annulation, ou émettre de nouveaux titres d'emprunt ou de nouvelles actions.

Cenovus surveille sa structure financière et ses besoins de financement à l'aide notamment du total de la dette, de ratio dette nette/bénéfice ajusté avant intérêts, impôt et amortissement et épuisement (« BAIIA ajusté »), du ratio dette nette/fonds provenant de l'exploitation ajustés et du ratio dette nette/capitaux permanents. Ces ratios sont des mesures de la santé financière générale de la société et sont utilisés pour gérer son endettement global.

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

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Périodes closes le 30 septembre 2024

Ratio dette nette/BAIIA ajusté

Aux	30 septembre 2024	31 décembre 2023
Emprunts à court terme	101	179
Partie courante de la dette à long terme	180	—
Partie non courante de la dette à long terme	7 019	7 108
Total de la dette	7 300	7 287
Déduire : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(3 104)	(2 227)
Dette nette	4 196	5 060
Résultat net	3 739	4 109
Ajouter (déduire) :		
Charges financières, montant net ¹⁾	539	538
Charge (produit) d'impôt sur le résultat	1 122	931
Amortissement et épuisement	4 916	4 644
Réduction de valeur des actifs de prospection et d'évaluation	69	29
Résultat provenant des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	(76)	(51)
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	(5)	52
(Profit) perte de change, montant net	7	(67)
(Profit) perte à la sortie d'actifs ¹⁾	(123)	20
Réévaluation des paiements conditionnels	6	59
Autres (produits) charges, montant net	(179)	(63)
BAIIA ajusté ²⁾	10 015	10 201
Ratio dette nette/BAIIA ajusté (fois)	0,4	0,5

1) Présentation révisée au 1^{er} janvier 2024. Voir la note 3.

2) Calculé sur les douze derniers mois.

Ratio dette nette/fonds provenant de l'exploitation ajustés

Aux	30 septembre 2024	31 décembre 2023
Dette nette	4 196	5 060
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	10 152	7 388
(Ajouter) déduire :		
Règlement de passifs relatifs au démantèlement	(235)	(222)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	1 762	(1 193)
Fonds provenant de l'exploitation ajustés ¹⁾	8 625	8 803
Ratio dette nette/fonds provenant de l'exploitation ajustés (fois)	0,5	0,6

1) Calculé sur les douze derniers mois.

Ratio dette nette/capitaux permanents

Aux	30 septembre 2024	31 décembre 2023
Dette nette	4 196	5 060
Capitaux propres	29 591	28 698
Capitaux permanents	33 787	33 758
Ratio dette nette/capitaux permanents (%)	12	15

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Périodes closes le 30 septembre 2024

13. PAIEMENTS CONDITIONNELS

L'obligation au titre du paiement variable associé à la transaction conclue avec BPCanada EnergyGroup ULC visant l'acquisition de la participation restante de 50% dans SunriseOil SandsPartnership (« SOSP ») a pris fin le 31 août 2024. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, la société a effectué des paiements de 261 M\$ pour les périodes closes le 30 novembre 2023, le 29 février 2024 et le 31 mai 2024.

Au 30 septembre 2024, 40 M\$ ont été pris en compte dans les comptes créditeurs et charges à payer, soit la dernière somme exigible aux termes de cette convention. Le dernier paiement a été versé en octobre 2024.

14. PASSIFS RELATIFS AU DÉMANTÈLEMENT

	Total
31 décembre 2023	4 155
Obligations prises en charge	17
Obligations réglées	(170)
Passifs cédés	(72)
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement (note 4)	169
Variation des cours de change	10
30 septembre 2024	4 109

Au 30 septembre 2024, le montant des flux de trésorerie futurs non actualisés estimatifs requis pour régler l'obligation était actualisé au moyen d'un taux d'intérêt sans risque ajusté en fonction de la qualité de crédit de 5,5 % (5,5 % au 31 décembre 2023) et d'un taux d'inflation de 2 % (2 % au 31 décembre 2023).

15. AUTRES PASSIFS

Aux	30 septembre 2024	31 décembre 2023
Obligation de volume renouvelable, montant net ¹⁾	422	397
Régimes de retraite et d'autres avantages postérieurs à l'emploi	271	276
Provision au titre du projet d'expansion de West White Rose	83	156
Provisions au titre de contrats déficitaires et défavorables	65	72
Incitatif à long terme à l'intention des employés	90	100
Provisions au titre des activités de forage	3	25
Autres	168	157
	1 102	1 183

1) Les montants bruts relatifs à l'obligation de volume renouvelable et aux numéros d'identification renouvelables se sont établis respectivement à 530 M\$ et 108 M\$ (respectivement 785 M\$ et 388 M\$ au 31 décembre 2023).

16. CAPITAL SOCIAL ET BONS DE SOUSCRIPTION**A) Autorisé**

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

B) Nombre d'actions ordinaires émises et en circulation

	30 septembre 2024		31 décembre 2023	
	Nombre d'actions ordinaires (en milliers)	Montant	Nombre d'actions ordinaires (en milliers)	Montant
En circulation à l'ouverture de la période	1 871 868	16 031	1 909 190	16 320
Émises à l'exercice de bons de souscription	3 820	38	2 610	26
Émises aux termes des régimes d'options sur actions	5 017	67	3 679	58
Achat d'actions ordinaires dans le cadre de l'offre publique	(51 235)	(439)	(43 611)	(373)
En circulation à la clôture de la période	1 829 470	15 697	1 871 868	16 031

Au 30 septembre 2024, 48,7 millions d'actions ordinaires (45,5 millions au 31 décembre 2023) pouvaient être émises ultérieurement aux termes du régime d'options sur actions.

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

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, la société a racheté et annulé 51,2 millions d'actions ordinaires dans le cadre de l'offre publique en vigueur. Les actions ont été rachetées au cours moyen pondéré en fonction du volume de négociation de 25,60 \$ par action ordinaire, pour un total de 1,3 G\$. Le surplus d'apport a été réduit de 898 M\$, soit l'excédent du prix d'achat des actions ordinaires sur leur valeur comptable moyenne de 873 M\$ et un impôt à payer de 25 M\$.

Entre le 1^{er} octobre 2024 et le 28 octobre 2024, la société a acheté une autre tranche de 2,5 millions d'actions ordinaires au coût de 59 M\$. En date du 28 octobre 2024, la société pouvait racheter jusqu'à 68,9 millions d'actions ordinaires additionnelles dans le cadre de l'offre publique. L'offre publique en vigueur viendra à échéance le 8 novembre 2024.

Le 30 octobre 2024, la société a obtenu l'approbation du conseil d'administration pour déposer auprès de la TSX une demande pour une offre publique supplémentaire. Sous réserve de l'approbation de la TSX, la société pourra racheter jusqu'à environ 127 millions d'actions ordinaires aux termes de l'offre publique pour une période de douze mois à compter de la date de renouvellement de l'offre publique.

D) Actions privilégiées émises et en circulation

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, aucune action privilégiée n'a été émise. Au 30 septembre 2024, 36 millions d'actions privilégiées étaient en circulation (36 millions au 31 décembre 2023), d'une valeur comptable de 519 M\$ (519 M\$ au 31 décembre 2023).

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

1) Le dividende à taux variable pour la période allant du 31 décembre 2023 au 30 mars 2024 s'est établi à 6,77 %, à 6,71 % pour la période allant du 31 mars 2024 au 29 juin 2024 et à 6,60 % pour la période allant du 30 juin 2024 au 29 septembre 2024.

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Périodes closes le 30 septembre 2024

E) Bons de souscription émis et en circulation

	30 septembre 2024		31 décembre 2023	
	Nombre de bons de souscription (en milliers)	Montant	Nombre de bons de souscription (en milliers)	Montant
En circulation à l'ouverture de la période	7 625	25	55 720	184
Exercés	(3 820)	(13)	(2 610)	(8)
Rachetés et annulés	—	—	(45 485)	(151)
En circulation à la clôture de la période	3 805	12	7 625	25

Le prix d'exercice des bons de souscription est de 6,54 \$ par action. Les bons de souscription viennent à échéance le 1^{er} janvier 2026.

17. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Prestations de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	Instruments de capitaux propres de sociétés fermées	Écart de change	Total
31 décembre 2022	99	29	1 342	1 470
Autres éléments du résultat global, avant impôt	20	—	(43)	(23)
Reclassement à la sortie d'actifs	—	—	12	12
(Charge) produit d'impôt sur le résultat	(5)	—	—	(5)
30 septembre 2023	114	29	1 311	1 454
31 décembre 2023	55	85	1 068	1 208
Autres éléments du résultat global, avant impôt	14	139	219	372
(Charge) produit d'impôt sur le résultat	(3)	(16)	—	(19)
30 septembre 2024	66	208	1 287	1 561

18. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

Cenovus offre un certain nombre de régimes de rémunération fondée sur des actions qui comprennent des droits de règlement net (« DRN »), des options sur actions de remplacement de Cenovus, des unités d'actions liées au rendement (« UAR »), des unités d'actions de négociation restreinte (« UANR ») et des unités d'actions différées (« UAD »).

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

	Unités en cours (en milliers)	Unités exerçables (en milliers)
30 septembre 2024		
Options sur actions assorties de droits de règlement net	8 664	4 777
Options sur actions de remplacement de Cenovus	388	388
Unités d'actions liées au rendement	7 202	—
Unités d'actions de négociation restreinte	8 171	—
Unités d'actions différées	1 736	1 736

Les prix d'exercices moyens pondérés des DRN et des options sur actions de remplacement de Cenovus en cours au 30 septembre 2024 s'établissaient respectivement à 17,79 \$ et à 3,54 \$.

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Périodes closes le 30 septembre 2024

	Unités attribuées (en milliers)	Unités acquises et exercées ou versées (en milliers)
Période de neuf mois close le 30 septembre 2024		
Options sur actions assorties de droits de règlement net	2 402	5 217
Options sur actions de remplacement de Cenovus	—	574
Unités d'actions liées au rendement	6 354	8 899
Unités d'actions de négociation restreinte	3 385	2 281
Unités d'actions différées	187	185

	Prix d'exercice moyen pondéré (\$/unité)	Unités exercées (en milliers)
Période de neuf mois close le 30 septembre 2024		
Options sur actions assorties de droits de règlement net connexes exercées et ayant fait l'objet d'un règlement net contre trésorerie	10,54	4 426
Options sur actions assorties de droits de règlement net connexes exercées et ayant fait l'objet d'un règlement net contre des actions ordinaires ¹⁾	11,98	791
Options sur actions de remplacement de Cenovus exercées et ayant fait l'objet d'un règlement net contre trésorerie	7,78	537
Options sur actions de remplacement de Cenovus exercées et ayant fait l'objet d'un règlement net contre des actions ordinaires ²⁾	5,17	37

1) Les DRN ont fait l'objet d'un règlement net contre 562 milliers d'actions ordinaires.

2) Les options sur actions de remplacement de Cenovus ont fait l'objet d'un règlement net contre 29 milliers d'actions ordinaires.

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

	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
Périodes closes les 30 septembre	2024	2023	2024	2023
Options sur actions assorties de droits de règlement net	2	2	9	9
Options sur actions de remplacement de Cenovus	(2)	6	1	(1)
Unités d'actions liées au rendement	(4)	98	57	125
Unités d'actions de négociation restreinte	(2)	35	50	56
Unités d'actions différées	(6)	10	6	7
Charge (produit) de rémunération fondée sur des actions	(12)	151	123	196

Les UAR et les UANR attribuées aux termes du régime d'unités d'actions liées au rendement et du régime d'unités d'actions de négociation restreinte destinés aux employés de la région de l'Asie-Pacifique peuvent uniquement être réglées contre trésorerie.

19. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

A) Husky-CNOOC Madura Ltd.

La société détient une participation de 40 % dans l'entité contrôlée conjointement HCML. La quote-part revenant à la société du résultat lié à la coentreprise est inscrite dans le résultat provenant des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, la société a reçu des distributions totalisant 68 M\$ de la part de HCML (61 M\$ pour la période correspondante en 2023) et a versé un apport de néant (31 M\$ pour la période correspondante en 2023).

B) Husky Midstream Limited Partnership

La société détient partiellement HMLP et en est l'exploitant. La société détient une participation de 35 % dans HMLP à l'égard de laquelle elle applique la méthode de la mise en équivalence. La quote-part revenant à la société du résultat lié à la coentreprise, en excédant du cumul des pertes non comptabilisées, des distributions reçues et des apports versés, est inscrite dans le résultat provenant des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. La société facture HMLP pour les services de construction et de gestion, et elle engage des coûts pour l'utilisation des réseaux pipeliniers de HMLP ainsi que pour les services de transport et de stockage.

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Périodes closes le 30 septembre 2024

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, la société a reçu des distributions de 65 M\$ de la part de HMLP (56 M\$ pour la période correspondante en 2023) et a versé des apports de 51 M\$ (62 M\$ pour la période correspondante en 2023) à HMLP.

Au 30 septembre 2024, la valeur comptable de la participation de la société dans HMLP s'établissait à néant (néant au 31 décembre 2023), car les pertes étaient supérieures à la quote-part revenant à la société du résultat lié à la coentreprise. Cenovus avait cumulé des pertes non constatées liées au résultat et aux autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt, de 42 M\$ au 30 septembre 2024 (31 M\$ au 31 décembre 2023).

Le tableau qui suit présente un sommaire des produits et des charges connexes liés à HMLP.

Périodes closes les 30 septembre	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
	2024	2023	2024	2023
Produits tirés des services de construction et de gestion	47	49	116	112
Frais de transport	67	67	207	205

20. INSTRUMENTS FINANCIERS

Les actifs et passifs financiers de Cenovus comprennent la trésorerie et ses équivalents, les comptes débiteurs et produits à recevoir, la trésorerie soumise à restrictions, les actifs et passifs liés à la gestion des risques, les comptes créditeurs et charges à payer, les emprunts à court terme, les obligations locatives, les paiements conditionnels, la dette à long terme, certaines tranches des autres actifs et certaines tranches des autres passifs. Les actifs et les passifs liés à la gestion des risques découlent de l'utilisation d'instruments financiers dérivés.

A) Juste valeur des instruments financiers non dérivés

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

La juste valeur de la trésorerie soumise à restrictions, de certaines tranches des autres actifs et de certaines tranches des autres passifs se rapproche de leur valeur comptable en raison du caractère non négociable de ces instruments.

La dette à long terme est comptabilisée au coût amorti. La juste valeur estimative de la dette à long terme a été établie en fonction des cours des titres d'emprunt à long terme sur le marché secondaire à la clôture de la période (niveau 2). Au 30 septembre 2024, la valeur comptable de la dette à long terme de Cenovus s'établissait à 7,2 G\$, et sa juste valeur, à 6,8 G\$ (valeur comptable de 7,1 G\$ et juste valeur de 6,6 G\$ au 31 décembre 2023).

La société classe certains instruments de capitaux propres dans des sociétés fermées à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAERG »), car ils ne sont pas détenus à des fins de transaction et que les variations de la juste valeur ne rendent pas compte des activités de la société. Ces actifs sont comptabilisés à la juste valeur à titre d'autres actifs. La juste valeur est établie d'après les activités récentes sur le marché, notamment des transactions sur instruments de capitaux propres de l'entité, s'il y a eu de telles transactions (niveau 3).

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

	Total
31 décembre 2023	131
Acquisitions	3
Variations de la juste valeur	139
30 septembre 2024	273

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

Les actifs et les passifs liés à la gestion des risques sont inscrits à la juste valeur dans les comptes débiteurs et produits à recevoir, les comptes créditeurs et charges à payer (pour les positions à court terme) et d'autres actifs et d'autres passifs (pour les positions à long terme). Les variations de la juste valeur sont comptabilisées dans (le profit) la perte lié à la gestion des risques.

Les actifs et les passifs liés à la gestion des risques de la société comprennent des contrats à terme de gré à gré sur les condensats et les produits raffinés, des contrats à terme de gré à gré sur le pétrole brut et le gaz naturel ainsi que des contrats sur l'énergie renouvelable, l'électricité et les taux de change. La société peut également conclure des contrats à terme et des options en vue de gérer l'exposition aux prix des marchandises, au change et aux taux d'intérêt.

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Périodes closes le 30 septembre 2024

Les contrats de pétrole brut, de gaz naturel, de condensats, de produits raffinés et d'électricité sont comptabilisés à leur juste valeur estimative établie en fonction de la différence entre le prix prévu par contrat et le prix à terme à la clôture de la période pour la même marchandise, selon des prix cotés sur les marchés, ou le prix à terme à la clôture de la période pour la même marchandise, extrapolé pour la durée du contrat (niveau 2). La juste valeur des contrats de change est calculée à l'aide de modèles d'évaluation externes qui intègrent des données observables sur le marché et les courbes des cours de change (niveau 2).

La juste valeur des contrats d'énergie renouvelable est calculée à l'aide de modèles d'évaluation internes qui intègrent des prix établis par les courtiers pour des marchés pertinents, certains cours observables et les cours extrapolés en fonction d'hypothèses liées à l'inflation (niveau 3). La juste valeur des contrats d'énergie renouvelable est établie par l'équipe d'évaluation interne de Cenovus composée de personnes compétentes qui possèdent une expérience des techniques d'évaluation de la juste valeur.

Résumé des positions de gestion des risques

Aux	30 septembre 2024			31 décembre 2023		
	Gestion des risques			Gestion des risques		
	Actif	Passif	Montant net	Actif	Passif	Montant net
Pétrole brut, condensat, gaz naturel et produits raffinés	6	8	(2)	11	19	(8)
Contrats d'électricité	6	2	4	2	—	2
Contrats d'énergie renouvelable	—	13	(13)	18	—	18
	12	23	(11)	31	19	12

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

Aux	30 septembre 2024	31 décembre 2023
Niveau 2 – Prix tirés de données observables ou confirmés dans le marché	2	(6)
Niveau 3 – Prix tirés de données partiellement non observables	(13)	18
	(11)	12

Le tableau suivant présente un rapprochement des variations de la juste valeur des actifs et des passifs liés à la gestion des risques.

	Total
31 décembre 2023	12
Variation de la juste valeur des contrats en vigueur à l'ouverture de l'exercice	(11)
Variation de la juste valeur des contrats conclus durant la période	(23)
Juste valeur des contrats réalisés durant la période	11
30 septembre 2024	(11)

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

Périodes closes les 30 septembre	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
	2024	2023	2024	2023
(Profit) perte réalisé	(27)	—	11	1
(Profit) perte latent	7	72	31	88
(Profit) perte lié à la gestion des risques	(20)	72	42	89

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

21. GESTION DES RISQUES

Cenovus est exposée à des risques financiers, notamment le risque lié aux prix des marchandises, le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque des prix de l'électricité, ainsi que le risque de crédit et le risque de liquidité.

Au 30 septembre 2024, la juste valeur des positions liées à la gestion des risques correspondait à un passif net de 11 M\$. Au 30 septembre 2024, des contrats de change assortis d'un notionnel de 125 M\$ US étaient en cours (néant au 31 décembre 2023), et aucun swap de taux d'intérêt ou swap combiné de devises n'était en cours (néant au 31 décembre 2023).

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Périodes closes le 30 septembre 2024

Juste valeur nette des positions de gestion des risques

30 septembre 2024	Volumes notionnels ^{1), 2)}	Durée ³⁾	Prix d'exercice moyen pondéré ²⁾	Juste valeur de l'actif (du passif)
Contrats de change sur le WTI liés à la fluidification ⁴⁾				
Vente à prix fixe – WTI	2,1 Mb	Octobre 2024 à novembre 2025	71,84 \$ US/b	11
Achat à prix fixe – WTI	1,0 Mb	Octobre 2024 à novembre 2025	67,84 \$ US/b	(8)
Contrats d'électricité				4
Contrats d'énergie renouvelable				(13)
Autres positions financières ⁵⁾				(5)
Total de la juste valeur				(11)

1) Millions de barils (« Mb »).

2) Les volumes notionnels et le prix moyen pondéré reposent sur plusieurs contrats dont les montants et les durées varient sur leur période respective; les volumes notionnels et le prix moyen pondéré peuvent donc fluctuer d'un mois à l'autre.

3) Comprend divers contrats assortis de durées différentes, dont la plus longue est de 14 mois.

4) Les contrats de change sur le WTI liés à la fluidification permettant de gérer l'exposition au prix des condensats utilisés pour les activités de fluidification.

5) Les autres positions financières sont des positions de gestion des risques liées au prix du Western Canadian Select (« WCS »), aux écarts de prix du pétrole lourd et aux écarts de prix des condensats, aux contrats à prix fixe à Mont Belvieu, aux contrats visant l'essence de base reformulée en vue de la fluidification oxygénée, aux contrats à prix fixe sur le mazout de chauffage et le gaz naturel ainsi qu'aux activités de raffinage et de commercialisation aux États-Unis de la société.

A) Risque lié aux prix des marchandises et risque de change

Sensibilité

Le tableau suivant résume la sensibilité de la juste valeur des positions de gestion des risques de Cenovus aux fluctuations des prix des marchandises et des cours de change, toutes les autres variables demeurant constantes. La direction croit que les fluctuations présentées dans le tableau ci-dessous constituent une mesure raisonnable de la volatilité.

L'incidence des fluctuations des prix des marchandises et des taux de change sur les positions de gestion des risques en cours de la société aurait pu entraîner la comptabilisation de profits ou de pertes latents ayant une incidence sur le résultat avant impôt comme suit :

30 septembre 2024	Fourchette de sensibilité	Hausse	Baisse
Pétrole brut et condensats – prix de la marchandise	± 10,00 \$ US/b sur les couvertures basées sur le WTI et le condensat	1	(1)
Pétrole brut et condensats – prix différentiel ¹⁾	± 2,50 \$ US/b sur les couvertures différentielles basées sur la production	10	(10)
WCS (Hardisty) – prix différentiel	± 5,00 \$ US/b sur les couvertures différentielles du WCS basées sur la production	(17)	17
Produits raffinés – prix de la marchandise	± 10,00 \$ US/b sur les couvertures basées sur le mazout de chauffage et l'essence	—	—
Gaz naturel – prix de la marchandise	± 1,00 \$ US/kpi ^{3 2)} sur les couvertures du gaz naturel basées sur la production	—	—
Gaz naturel – prix de base	± 0,50 \$ US/kpi ³ sur les couvertures de base du gaz naturel	1	(1)
Prix de l'électricité	± 20,00 \$ CA/MWh ³⁾ sur les couvertures de l'électricité	89	(89)
Cours de change dollar US/dollar CA	± 0,05 \$ sur le taux de change dollar US/dollar CA	11	(12)

1) Compte non tenu du WCS à Hardisty.

2) Mille pieds cubes (« kpi³ »).

3) Un mégawattheure (« MWh »).

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Périodes closes le 30 septembre 2024

B) Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque que la contrepartie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations contractuelles conformément aux modalités convenues et amène de ce fait la société à subir une perte. Cenovus évalue le risque de crédit des nouvelles contreparties et poursuit la surveillance régulière des risques liés à l'ensemble des contreparties. Une part importante des comptes débiteurs de la société provient de clients du secteur du pétrole et du gaz naturel et est exposée aux risques de crédit normaux du secteur.

Au 30 septembre 2024, environ 76 % (83 % au 31 décembre 2023) des comptes débiteurs et produits à recevoir de la société provenaient de contreparties ayant une cote de solvabilité de qualité supérieure, et 97 % des comptes débiteurs de la société étaient impayés depuis moins de 60 jours. La perte de crédit attendue moyenne associée à ces comptes s'est établie à 0,5 % au 30 septembre 2024 (0,4 % au 31 décembre 2023).

C) Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend de la possibilité que Cenovus éprouve des difficultés à dégager les fonds nécessaires pour faire face à ses engagements liés à des passifs financiers lorsqu'ils sont exigibles. Il désigne également le risque qu'elle ne soit pas en mesure de liquider ses actifs rapidement et à un prix raisonnable.

Comme il est indiqué à la note 12, Cenovus vise à long terme un ratio dette nette/BAIIA ajusté et un ratio dette nette/fonds provenant de l'exploitation ajustés d'environ 1,0 x au cours du WTI de 45,00 \$ US le baril afin de gérer son endettement global.

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

30 septembre 2024	Moins de 1 an	De 2 à 3 ans	De 4 à 5 ans	Par la suite	Total
Comptes créditeurs et charges à payer ¹⁾	5 630	—	—	—	5 630
Emprunts à court terme	101	—	—	—	101
Obligations locatives ²⁾	432	744	598	2 472	4 246
Dette à long terme ²⁾	498	1 856	1 950	6 898	11 202

1) Comprend le passif courant au titre de la gestion des risques.

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

22. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

A) Fonds de roulement

Aux	30 septembre 2024	31 décembre 2023
Total de l'actif courant	10 176	9 708
Total du passif courant	6 383	6 210
Fonds de roulement	3 793	3 498

B) Fonds de roulement hors trésorerie

Périodes closes les 30 septembre	Trimestres clos en		Périodes de neuf mois closes en	
	2024	2023	2024	2023
Comptes débiteurs et produits à recevoir	904	(1 288)	326	(1 097)
Impôt sur le résultat à recouvrer	14	157	191	(12)
Stocks	480	(505)	99	(343)
Comptes créditeurs et charges à payer	(896)	851	60	69
Impôt sur le résultat à payer	105	107	96	(1 056)
Total de la variation du fonds de roulement hors trésorerie	607	(678)	772	(2 439)
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie – activités d'exploitation	588	(641)	813	(2 142)
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie – activités d'investissement	19	(37)	(41)	(297)
Total de la variation du fonds de roulement hors trésorerie	607	(678)	772	(2 439)

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Périodes closes le 30 septembre 2024

C) Rapprochement des passifs

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

	Dividendes à verser	Bons de souscription à payer	Emprunts à court terme	Dettes à long terme	Obligations locatives
31 décembre 2022	9	—	115	8 691	2 836
Variations des flux de trésorerie liés aux activités de financement :					
Émission nette (remboursement net) d'emprunts à court terme	—	—	(101)	—	—
Remboursement sur la dette à long terme	—	—	—	(1 346)	—
Remboursement du capital des contrats de location	—	—	—	—	(216)
Dividendes de base versés sur les actions ordinaires	(729)	—	—	—	—
Dividendes versés sur les actions privilégiées	(27)	—	—	—	—
Versement lié au rachat de bons de souscription	—	(600)	—	—	—
Charges financières et coûts de transaction	—	(2)	—	—	—
Variations sans effet sur la trésorerie :					
Prime nette (escompte net) au remboursement de la dette à long terme	—	—	—	(84)	—
Charges financières et coûts de transaction	—	2	—	(15)	—
Acquisitions de contrats de location	—	—	—	—	33
Entrées de contrats de location	—	—	—	—	45
Dividendes de base déclarés sur les actions ordinaires	729	—	—	—	—
Dividendes déclarés sur les actions privilégiées	27	—	—	—	—
Bons de souscription achetés et annulés	—	711	—	—	—
Variation des cours de change et autres	—	—	—	(22)	35
30 septembre 2023	9	111	14	7 224	2 733
31 décembre 2023	9	—	179	7 108	2 658
Variations des flux de trésorerie liés aux activités de financement :					
Émission nette (remboursement net) d'emprunts à court terme	—	—	(74)	—	—
Remboursement du capital des contrats de location	—	—	—	—	(219)
Dividendes de base versés sur les actions ordinaires	(925)	—	—	—	—
Dividendes variables versés sur les actions ordinaires	(251)	—	—	—	—
Dividendes versés sur les actions privilégiées	(27)	—	—	—	—
Variations sans effet sur la trésorerie :					
Charges financières et coûts de transaction	—	—	—	(13)	—
Entrées de contrats de location	—	—	—	—	104
Dividendes de base déclarés sur les actions ordinaires	925	—	—	—	—
Dividendes variables versés sur les actions ordinaires	251	—	—	—	—
Dividendes déclarés sur les actions privilégiées	27	—	—	—	—
Variation des cours de change et autres	—	—	(4)	104	97
30 septembre 2024	9	—	101	7 199	2 640

23. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS**A) Engagements**

Cenovus a conclu divers engagements dans le cours normal de ses activités. Les engagements dont la durée initiale est de moins de un an n'ont pas été présentés dans le tableau ci-dessous. Les paiements futurs de la société au titre de ses engagements s'établissent comme suit :

30 septembre 2024	Reste de l'exercice	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	Par la suite	Total
Transport et stockage ^{1), 2)}	523	2 062	1 886	1 862	1 845	16 157	24 335
Achats de marchandises	62	—	—	—	—	—	62
Immobilier	16	63	63	61	60	604	867
Obligation de financement liée à HCML	24	98	98	92	54	139	505
Autres engagements à long terme	276	192	176	171	151	686	1 652
Total des engagements	901	2 415	2 223	2 186	2 110	17 586	27 421

1) Comprend certains des engagements liés au transport de 843 M\$ assujettis à l'approbation des organismes de réglementation ou qui ont été approuvés mais ne sont pas encore en vigueur. Ces contrats sont d'une durée pouvant aller jusqu'à 20 ans à compter de la date de leur entrée en vigueur.

2) Au 30 septembre 2024, tient compte d'un montant de 1,9 G\$ au titre des engagements avec HMLP liés au transport et au stockage.

Des lettres de crédit en cours totalisant 375 M\$ (364 M\$ au 31 décembre 2023) étaient émises à titre de garantie des conditions relatives aux modalités financières et à l'exécution de certains contrats.

B) Éventualités**Actions en justice**

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

Questions d'ordre fiscal

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