



Cenovus Energy Inc.

États financiers consolidés intermédiaires (non audités)

Pour la période close le 31 mars 2024

(en dollars canadiens)

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)



Pour la période close le 31 mars 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	12
3. MISE À JOUR DES MÉTHODES COMPTABLES	12
4. CHARGES FINANCIÈRES, MONTANT NET	13
5. (PROFIT) PERTE DE CHANGE, MONTANT NET	13
6. SORTIES	13
7. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	13
8. MONTANTS PAR ACTION	14
9. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION, MONTANT NET	15
10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES, MONTANT NET	15
11. CONTRATS DE LOCATION	16
12. DETTE ET STRUCTURE FINANCIÈRE	16
13. PAIEMENTS CONDITIONNELS	19
14. PASSIFS RELATIFS AU DÉMANTÈLEMENT	19
15. AUTRES PASSIFS	19
16. CAPITAL SOCIAL ET BONS DE SOUSCRIPTION	20
17. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	21
18. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS	21
19. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES	22
20. INSTRUMENTS FINANCIERS	23
21. GESTION DES RISQUES	25
22. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE	26
23. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS	28
24. MODIFICATIONS AUX PÉRIODES ANTÉRIEURES	28

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL (non audités)

Périodes closes les 31 mars

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

	Notes	Trimestres clos en	
		2024	2023
Produits des activités ordinaires¹⁾	1	13 397	12 262
Charges	1		
Marchandises achetées, et frais de transport et de fluidification ^{1), 2)}		8 708	8 561
Charges d'exploitation ²⁾		1 555	1 636
(Profit) perte lié à la gestion des risques	20	41	(6)
Amortissement et épuisement, et coûts de prospection ¹⁾	10,11	1 202	1 109
Résultat provenant des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		(9)	(6)
Frais généraux et frais d'administration		246	158
Charges financières, montant net ¹⁾	4	135	161
Coûts d'intégration, de transaction et autres coûts		33	20
(Profit) perte de change, montant net	5	99	(7)
(Profit) perte à la sortie d'actifs ¹⁾	6	(105)	32
Réévaluation des paiements conditionnels	13	28	17
Autres (produits) charges, montant net		(90)	(6)
Résultat avant impôt sur le résultat		1 554	593
Charge (produit) d'impôt sur le résultat	7	378	(43)
Résultat net		1 176	636
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		14	(3)
<i>Éléments qui pourraient être reclassés en résultat net :</i>			
Écart de change		268	(19)
Total des autres éléments du résultat global, après impôt		282	(22)
Résultat global		1 458	614
Résultat net par action ordinaire (\$)	8		
De base		0,62	0,33
Dilué		0,62	0,32

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

2) Les données des périodes comparatives rendent compte de certaines modifications. Voir la note 24.

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (non audités)

(en millions de dollars)

	Notes	31 mars 2024	31 décembre 2023
Actif			
Actif courant			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		2 400	2 227
Comptes débiteurs et produits à recevoir		3 801	3 035
Impôt sur le résultat à recouvrer		201	416
Stocks		4 436	4 030
Total de l'actif courant		10 838	9 708
Trésorerie soumise à restrictions		219	211
Actifs de prospection et d'évaluation, montant net	1,9	750	738
Immobilisations corporelles, montant net	1,10	37 251	37 250
Actifs au titre de droits d'utilisation, montant net	1,11	1 635	1 680
Impôt sur le résultat à recouvrer		25	25
Participations dans des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		428	366
Autres actifs		300	318
Impôt sur le résultat différé		625	696
Goodwill	1	2 923	2 923
Total de l'actif		54 994	53 915
Passif et capitaux propres			
Passif courant			
Comptes créditeurs et charges à payer		5 811	5 480
Impôt sur le résultat à payer		113	88
Emprunts à court terme	12	—	179
Obligations locatives	11	299	299
Paiements conditionnels	13	142	164
Total du passif courant		6 365	6 210
Dette à long terme	12	7 227	7 108
Obligations locatives	11	2 300	2 359
Passifs relatifs au démantèlement	14	4 123	4 155
Autres passifs	15	1 156	1 183
Impôt sur le résultat différé		4 078	4 188
Total du passif		25 249	25 203
Capitaux propres		29 731	28 698
Participation ne donnant pas le contrôle		14	14
Total du passif et des capitaux propres		54 994	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 (note 16)	Actions privilégiées (note 16)	Bons de souscription (note 16)	Surplus d'apport	Résultats non distribués	CAERG ¹⁾ (note 17)		Total
31 décembre 2022	16 320	519	184	2 691	6 392	1 470	27 576	13
Résultat net	—	—	—	—	636	—	636	—
Autres éléments du résultat global, après impôt	—	—	—	—	—	(22)	(22)	—
Total du résultat global	—	—	—	—	636	(22)	614	—
Actions ordinaires émises aux termes des régimes d'options sur actions	6	—	—	(2)	—	—	4	—
Achat d'actions ordinaires dans le cadre de l'offre publique ²⁾	(13)	—	—	(27)	—	—	(40)	—
Bons de souscription exercés	4	—	(1)	—	—	—	3	—
Charge de rémunération fondée sur des actions	—	—	—	4	—	—	4	—
Dividendes de base sur actions ordinaires	—	—	—	—	(200)	—	(200)	—
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	—	—	(9)	—	(9)	—
31 mars 2023	16 317	519	183	2 666	6 819	1 448	27 952	13
31 décembre 2023	16 031	519	25	2 002	8 913	1 208	28 698	14
Résultat net	—	—	—	—	1 176	—	1 176	—
Autres éléments du résultat global, après impôt	—	—	—	—	—	282	282	—
Total du résultat global	—	—	—	—	1 176	282	1 458	—
Actions ordinaires émises aux termes des régimes d'options sur actions	5	—	—	(1)	—	—	4	—
Achat d'actions ordinaires dans le cadre de l'offre publique ²⁾	(63)	—	—	(102)	—	—	(165)	—
Bons de souscription exercés	3	—	(1)	—	—	—	2	—
Charge de rémunération fondée sur des actions	—	—	—	5	—	—	5	—
Dividendes de base sur actions ordinaires	—	—	—	—	(262)	—	(262)	—
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	—	—	(9)	—	(9)	—
31 mars 2024	15 976	519	24	1 904	9 818	1 490	29 731	14

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

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

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE (non audités)

Périodes closes les 31 mars
(en millions de dollars)

	Notes	Trimestres clos en	
		2024	2023
Activités d'exploitation			
Résultat net		1 176	636
Amortissement et épuisement	10,11	1 195	1 105
Charge (produit) d'impôt différé	7	(32)	(370)
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	20	31	(30)
(Profit) perte de change latent	5	124	14
(Profit) perte à la sortie d'actifs ¹⁾	6	(105)	32
Réévaluation des paiements conditionnels	13	28	17
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement	14	57	55
Résultat provenant des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		(9)	(6)
Distributions reçues des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		31	23
Rémunération fondée sur des actions, déduction faite des paiements		(154)	(71)
Autres		(100)	(10)
Règlement de passifs relatifs au démantèlement	14	(48)	(48)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	22	(269)	(1 633)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		1 925	(286)
Activités d'investissement			
Acquisitions, moins la trésorerie acquise		(10)	(465)
Dépenses d'investissement	1	(1 036)	(1 101)
Produit de la sortie d'actifs	6	25	8
Variation nette des placements et autres		(13)	(13)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	22	(101)	(184)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(1 135)	(1 755)
Flux de trésorerie nets avant les activités de financement		790	(2 041)
Activités de financement			
Émission (remboursement) d'emprunts à court terme, montant net	22	(175)	(115)
Remboursement du capital des contrats de location	11	(70)	(70)
Actions ordinaires émises aux termes des régimes d'options sur actions		4	4
Achat d'actions ordinaires dans le cadre de l'offre publique	16	(165)	(40)
Produit de l'exercice de bons de souscription		2	3
Dividendes de base versés sur les actions ordinaires	8	(262)	(200)
Dividendes versés sur les actions privilégiées	8	(9)	(18)
Autres		(2)	1
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(677)	(435)
Incidence des fluctuations du cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		60	1
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		173	(2 475)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		2 227	4 524
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période		2 400	2 049

1) Présentation modifiée 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, alors que ses actions privilégiées rachetables cumulatives de série 1, de série 2, de série 3, de série 5 et de série 7 sont cotées à la TSX. Son siège social et bureau administratif est situé au 4100, 225 6 Avenue S.W., Calgary (Alberta) Canada, T2P 1N2. L'information sur la base d'établissement des présents états financiers consolidés intermédiaires se trouve à la note 2.

La direction a établi les secteurs opérationnels en fonction de renseignements examinés périodiquement aux fins de prise de décisions, d'affectation des ressources et d'évaluation de la performance opérationnelle par les principaux décideurs de Cenovus en ce qui a trait aux activités d'exploitation. 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 la 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 Elmworth-Wapiti, Kaybob-Edson, Clearwater et Rainbow Lake de l'Alberta et de la Colombie-Britannique, et des participations dans de nombreuses installations de traitement du gaz naturel. 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.

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Pour la période close le 31 mars 2024

- **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 »), entité détenue conjointement avec l'exploitant Phillips 66. Cenovus commercialise également certains de ses propres produits raffinés et ceux de tiers, dont l'essence, le diesel, le carburéacteur et l'asphalte.

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

Trimestres clos les 31 mars	En amont							
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Production extracôtière		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Chiffre d'affaires brut¹⁾								
Ventes externes	5 013	4 832	377	622	357	473	5 747	5 927
Ventes intersectorielles	1 615	875	502	415	—	—	2 117	1 290
	6 628	5 707	879	1 037	357	473	7 864	7 217
Redevances	(697)	(516)	(24)	(54)	(26)	(26)	(747)	(596)
Produits des activités ordinaires	5 931	5 191	855	983	331	447	7 117	6 621
Charges								
Marchandises achetées ¹⁾	289	355	482	483	—	—	771	838
Frais de transport et de fluidification ¹⁾	2 733	2 941	78	81	—	5	2 811	3 027
Charges d'exploitation	660	737	153	150	85	142	898	1 029
(Profit) perte réalisé lié à la gestion des risques	13	8	(7)	8	—	—	6	16
Marge d'exploitation	2 236	1 150	149	261	246	300	2 631	1 711
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	(13)	(34)	6	(20)	—	—	(7)	(54)
Amortissement et épuisement	774	715	110	95	131	128	1 015	938
Coûts de prospection	3	2	—	—	4	2	7	4
Résultat provenant des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	—	—	1	—	(10)	(6)	(9)	(6)
Résultat sectoriel	1 472	467	32	186	121	176	1 625	829

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Pour la période close le 31 mars 2024

Trimestres clos les 31 mars	En aval					
	Raffinage au Canada		Raffinage aux États-Unis		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Chiffre d'affaires brut¹⁾						
Ventes externes	1 163	1 302	7 234	5 629	8 397	6 931
Ventes intersectorielles	169	206	1	—	170	206
	1 332	1 508	7 235	5 629	8 567	7 137
Redevances	—	—	—	—	—	—
Produits des activités ordinaires	1 332	1 508	7 235	5 629	8 567	7 137
Charges						
Marchandises achetées ¹⁾	1 087	1 093	6 132	4 898	7 219	5 991
Frais de transport et de fluidification	—	—	—	—	—	—
Charges d'exploitation	177	152	610	602	787	754
(Profit) perte réalisé lié à la gestion des risques	—	—	1	1	1	1
Marge d'exploitation	68	263	492	128	560	391
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	—	—	8	(6)	8	(6)
Amortissement et épuisement	44	43	111	103	155	146
Coûts de prospection	—	—	—	—	—	—
Résultat provenant des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	—	—	—	—	—	—
Résultat sectoriel	24	220	373	31	397	251

1) Les données des périodes comparatives rendent compte de certaines modifications. Voir la note 24.

Trimestres clos les 31 mars	Activités non sectorielles et éliminations		Chiffres consolidés	
	2024	2023	2024	2023
	Chiffre d'affaires brut¹⁾			
Ventes externes	—	—	14 144	12 858
Ventes intersectorielles	(2 287)	(1 496)	—	—
	(2 287)	(1 496)	14 144	12 858
Redevances	—	—	(747)	(596)
Produits des activités ordinaires	(2 287)	(1 496)	13 397	12 262
Charges				
Marchandises achetées ¹⁾	(1 857)	(1 020)	6 133	5 809
Frais de transport et de fluidification ¹⁾	(236)	(275)	2 575	2 752
Marchandises achetées, et frais de transport et de fluidification²⁾	(2 093)	(1 295)	8 708	8 561
Charges d'exploitation ¹⁾	(130)	(147)	1 555	1 636
(Profit) perte réalisé lié à la gestion des risques	3	7	10	24
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	30	30	31	(30)
Amortissement et épuisement	25	21	1 195	1 105
Coûts de prospection	—	—	7	4
Résultat provenant des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	—	—	(9)	(6)
Résultat sectoriel	(122)	(112)	1 900	968
Frais généraux et frais d'administration	246	158	246	158
Charges financières, montant net ²⁾	135	161	135	161
Coûts d'intégration, de transaction et autres coûts	33	20	33	20
(Profit) perte de change, montant net	99	(7)	99	(7)
(Profit) perte à la sortie d'actifs ²⁾	(105)	32	(105)	32
Réévaluation des paiements conditionnels	28	17	28	17
Autres (produits) charges, montant net	(90)	(6)	(90)	(6)
	346	375	346	375
Résultat avant impôt sur le résultat			1 554	593
Charge (produit) d'impôt sur le résultat			378	(43)
Résultat net			1 176	636

1) Les données des périodes comparatives rendent compte de certaines modifications. Voir la note 24.

2) Présentation modifiée 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

Pour la période close le 31 mars 2024

B) Ventes externes par produit

Trimestres clos les 31 mars	En amont							
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Production extracôtière		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Pétrole brut	4 875	4 667	55	102	41	150	4 971	4 919
Gaz naturel et autres	80	93	236	451	233	242	549	786
LGN ¹⁾	58	72	86	69	83	81	227	222
Ventes externes	5 013	4 832	377	622	357	473	5 747	5 927

Trimestres clos les 31 mars	En aval					
	Raffinage au Canada		Raffinage aux États-Unis		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Pétrole brut synthétique	465	462	—	—	465	462
Distillats ²⁾	392	480	2 731	2 269	3 123	2 749
Essence	103	111	3 318	2 660	3 421	2 771
Asphalte	73	89	146	67	219	156
Autres produits et services	130	160	1 039	633	1 169	793
Ventes externes	1 163	1 302	7 234	5 629	8 397	6 931

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

2) Comprend le diesel et le carburéacteur.

C) Information géographique

Trimestres clos les 31 mars	Produits des activités ordinaires ¹⁾	
	2024	2023
Canada ²⁾	5 204	6 105
États-Unis ²⁾	7 902	5 851
Chine	291	306
Résultat consolidé	13 397	12 262

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

2) Les données des périodes comparatives rendent compte de certaines modifications. Voir la note 24.

	Actif non courant ¹⁾	
	31 mars 2024	31 décembre 2023
Canada	35 927	35 876
États-Unis	5 318	5 230
Chine	1 521	1 608
Indonésie	324	344
Résultat consolidé	43 090	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 et du goodwill.

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Pour la période close le 31 mars 2024

D) Actifs par secteur

	Actifs de prospection et d'évaluation		Immobilisations corporelles		Actifs au titre de droits d'utilisation	
	31 mars 2024	31 décembre 2023	31 mars 2024	31 décembre 2023	31 mars 2024	31 décembre 2023
Sables bitumineux	733	729	24 350	24 443	811	849
Hydrocarbures classiques	7	—	2 187	2 209	—	1
Production extracôtière	10	9	2 839	2 798	100	102
Raffinage au Canada	—	—	2 462	2 469	25	28
Raffinage aux États-Unis	—	—	5 107	5 014	273	268
Activités non sectorielles et éliminations	—	—	306	317	426	432
Résultat consolidé	750	738	37 251	37 250	1 635	1 680

	Goodwill		Total de l'actif	
	31 mars 2024	31 décembre 2023	31 mars 2024	31 décembre 2023
Sables bitumineux	2 923	2 923	32 282	31 673
Hydrocarbures classiques	—	—	2 449	2 429
Production extracôtière	—	—	3 586	3 511
Raffinage au Canada	—	—	3 016	2 960
Raffinage aux États-Unis	—	—	9 130	8 660
Activités non sectorielles et éliminations	—	—	4 531	4 682
Résultat consolidé	2 923	2 923	54 994	53 915

E) Dépenses d'investissement¹⁾

Trimestres clos les 31 mars	2024	2023
Dépenses d'investissement		
Sables bitumineux	647	635
Hydrocarbures classiques	126	141
Production extracôtière		
Atlantique	158	100
Asie-Pacifique	1	—
Total des activités en amont	932	876
Raffinage au Canada	31	27
Raffinage aux États-Unis	67	194
Total des activités en aval	98	221
Activités non sectorielles et éliminations	6	4
	1 036	1 101
Acquisitions		
Sables bitumineux	2	2
Hydrocarbures classiques	8	2
Raffinage aux États-Unis	—	336
	10	340
Dépenses d'investissement totales	1 046	1 441

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 ») (les « normes IFRS de comptabilité ») applicables à la préparation des états financiers intermédiaires, notamment l'International Accounting Standard 34 *Information financière intermédiaire* (« IAS 34 »), et selon les mêmes méthodes comptables et méthodes de calcul qui ont servi à la préparation des états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2023, exception faite de l'impôt sur le résultat et des modifications des méthodes comptables, tel qu'il est présenté à la note 3. L'impôt sur le résultat des périodes intermédiaires est calculé selon le taux d'imposition qui serait applicable au résultat annuel 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 normes IFRS de comptabilité.

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

3. MISE À JOUR DES 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 épusement et les coûts de prospection ont été regroupés et présentés à titre d'amortissement et épusement, 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.

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Pour la période close le 31 mars 2024

4. CHARGES FINANCIÈRES, MONTANT NET

Trimestres clos les 31 mars	2024	2023
Charge d'intérêts – Emprunts à court terme et dette à long terme	76	96
Charge d'intérêts – Obligations locatives (note 11)	39	40
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement (note 14)	57	55
Autres	6	6
Intérêts inscrits à l'actif	(8)	(3)
Charges financières	170	194
Produit d'intérêts	(35)	(33)
	135	161

5. (PROFIT) PERTE DE CHANGE, MONTANT NET

Trimestres clos les 31 mars	2024	2023
(Profit) perte de change latent à la conversion des éléments suivants :		
Titres d'emprunt libellés en dollars américains	123	(5)
Autres	1	19
(Profit) perte de change latent	124	14
(Profit) perte de change réalisé	(25)	(21)
	99	(7)

6. SORTIES

Le 6 février 2024, 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.

Le 6 mars 2024, la société a conclu la vente de certains actifs de Clearwater de son secteur Hydrocarbures classiques pour un produit net de 19 M\$ et a inscrit un profit avant impôt de 36 M\$ (profit après impôt de 27 M\$).

7. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Trimestres clos les 31 mars	2024	2023
Impôt exigible		
Canada	346	258
États-Unis	11	17
Asie-Pacifique	44	46
Autres pays	9	6
Total de la charge (du produit) d'impôt exigible	410	327
Charge (produit) d'impôt différé	(32)	(370)
	378	(43)

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Pour la période close le 31 mars 2024

8. MONTANTS PAR ACTION

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

Trimestres clos les 31 mars	2024	2023
Résultat net	1 176	636
Incidence des dividendes cumulatifs sur les actions privilégiées	(9)	(9)
Résultat net – de base et après dilution	1 167	627
Nombre moyen pondéré d'actions, de base (en milliers)	1 867 793	1 908 280
Effet dilutif des bons de souscription	5 466	41 038
Effet dilutif des droits de règlement net	5 041	7 137
Effet dilutif des options sur actions de remplacement de Cenovus	—	1 391
Nombre moyen pondéré d'actions, après dilution (en milliers)	1 878 300	1 957 846
Résultat net par action ordinaire – de base (\$)	0,62	0,33
Résultat net par action ordinaire – après dilution^{1), 2)} (\$)	0,62	0,32

1) Pour le trimestre clos le 31 mars 2024, ont été exclus du calcul du résultat net par action dilutif un résultat net de 3 M\$ (néant pour le trimestre correspondant de 2023) et 0,4 million d'actions ordinaires (0,1 million d'actions ordinaires pour le trimestre correspondant de 2023) ayant trait à l'exercice hypothétique des options sur actions de remplacement de Cenovus en raison de leur effet antidilutif.

2) Pour le trimestre clos le 31 mars 2024, 3,7 millions de droits de règlement net (« DRN ») (1,4 million pour le trimestre correspondant de 2023) ont été exclus du calcul du nombre moyen pondéré d'actions après dilution en raison de leur effet antidilutif.

B) Dividendes sur les actions ordinaires

Trimestres clos les 31 mars	2024		2023	
	Par action	Montant	Par action	Montant
Dividende de base	0,140	262	0,105	200
Dividende variable	—	—	—	—
Total des dividendes déclarés et versés sur les actions ordinaires	0,140	262	0,105	200

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

Le 30 avril 2024, le conseil d'administration de la société a déclaré un dividende de base au deuxième trimestre de 0,180 \$ par action ordinaire, payable le 28 juin 2024 aux détenteurs d'actions ordinaires inscrits le 14 juin 2024.

Le 30 avril 2024, le conseil d'administration de la société a déclaré un dividende de base au deuxième trimestre de 0,135 \$ par action ordinaire, payable le 31 mai 2024 aux détenteurs d'actions ordinaires inscrits le 17 mai 2024.

C) Dividendes sur les actions privilégiées

Trimestres clos les 31 mars	2024	2023
Actions privilégiées de premier rang de série 1	2	2
Actions privilégiées de premier rang de série 2	—	—
Actions privilégiées de premier rang de série 3	3	3
Actions privilégiées de premier rang de série 5	2	2
Actions privilégiées de premier rang de série 7	2	2
Total des dividendes déclarés sur les actions privilégiées	9	9

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.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2024, la société a versé des dividendes sur les actions privilégiées de 9 M\$ (9 M\$ pour le trimestre correspondant de 2023). Le 1^{er} avril 2024, la société a versé des dividendes sur les actions privilégiées de 9 M\$, comme annoncé le 14 février 2024.

Le 30 avril 2024, le conseil d'administration de la société a déclaré des dividendes au deuxième trimestre d'un montant de 9 M\$, payables le 2 juillet 2024 aux détenteurs d'actions privilégiées inscrits le 14 juin 2024.

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Pour la période close le 31 mars 2024

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

	Total
31 décembre 2023	738
Acquisition	7
Entrées d'actifs	5
31 mars 2024	750

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	3	—	—	—	3
Entrées d'actifs	927	1	98	5	1 031
Variation des passifs relatifs au démantèlement	7	—	—	—	7
Sorties d'actifs	(120)	—	—	—	(120)
Variation des cours de change et autres	47	(33)	249	2	265
31 mars 2024	48 289	240	13 117	1 915	63 561
CUMUL DE L'AMORTISSEMENT ET DE L'ÉPUISEMENT					
31 décembre 2023	17 975	129	5 667	1 354	25 125
Amortissement et épuiement	975	3	130	19	1 127
Sorties d'actifs	(79)	—	—	—	(79)
Variation des cours de change et autres	42	(33)	127	1	137
31 mars 2024	18 913	99	5 924	1 374	26 310
VALEUR COMPTABLE					
31 décembre 2023	29 450	143	7 103	554	37 250
31 mars 2024	29 376	141	7 193	541	37 251

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

Pour la période close le 31 mars 2024

11. CONTRATS DE LOCATION

A) Actifs au titre de 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	—	—	—	6	6
Variation des cours de change et autres	3	15	7	4	29
31 mars 2024	591	1 979	168	80	2 818
AMORTISSEMENT CUMULÉ					
31 décembre 2023	156	863	65	19	1 103
Amortissement	9	49	6	4	68
Variation des cours de change et autres	—	8	3	1	12
31 mars 2024	165	920	74	24	1 183
VALEUR COMPTABLE					
31 décembre 2023	432	1 101	96	51	1 680
31 mars 2024	426	1 059	94	56	1 635

1) Comprend les wagons, les barges, les navires, les pipelines, les cavernes 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	4
Charge d'intérêts (note 4)	39
Paiements de loyers	(109)
Variation des cours de change et autres	7
31 mars 2024	2 599
Déduire : Partie courante	299
Partie non courante	2 300

12. DETTE ET STRUCTURE FINANCIÈRE

A) Emprunts à court terme

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

i) Facilités remboursables à vue non engagées

Au 31 mars 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 31 mars 2024, des lettres de crédit en cours totalisant 308 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

Pour la période close le 31 mars 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 31 mars 2024, la quote-part de Cenovus des prélèvements sur ces facilités de crédit était de néant. 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) sur cette capacité avait été prélevé.

B) Dette à long terme

	31 mars 2024	31 décembre 2023
Facilité de crédit engagée ¹⁾	—	—
Billets non garantis libellés en dollars américains	5 151	5 028
Billets non garantis libellés en dollars canadiens	2 000	2 000
Capital total de la dette	7 151	7 028
Primes nettes (escomptes nets) sur la dette et coûts de transaction	76	80
Dette à long terme	7 227	7 108

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

Au 31 mars 2024, la société disposait d'une facilité de crédit engagée dont une tranche de 1,8 G\$ vient à échéance le 10 novembre 2025 et une tranche de 3,7 G\$, le 10 novembre 2026. Au 31 mars 2024, aucun montant n'avait été prélevé aux termes de la facilité de crédit (néant au 31 décembre 2023).

Au 31 mars 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 des 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, 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, du ratio dette nette/bénéfice ajusté avant intérêts, impôt et dotation à l'amortissement et à l'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 inférieure à 4,0 G\$ à long terme au cours du West Texas Intermediate (« WTI ») de 45,00 \$ US par baril. Ces mesures peuvent varier de temps à autre en dehors de ces intervalles en raison de facteurs comme la faiblesse ou la vigueur persistante des prix des marchandises.

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Pour la période close le 31 mars 2024

Ratio dette nette/BAIIA ajusté

	31 mars 2024	31 décembre 2023
Emprunts à court terme	—	179
Partie courante de la dette à long terme	—	—
Partie non courante de la dette à long terme	7 227	7 108
Total de la dette	7 227	7 287
Déduire : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(2 400)	(2 227)
Dette nette	4 827	5 060
Résultat net	4 649	4 109
Ajouter (déduire) :		
Charges financières, montant net ¹⁾	512	538
Charge (produit) d'impôt sur le résultat	1 352	931
Amortissement et épuisement	4 734	4 644
Réduction de valeur des actifs de prospection et d'évaluation	29	29
Résultat provenant des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	(54)	(51)
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	113	52
(Profit) perte de change, montant net	39	(67)
(Profit) perte à la sortie d'actifs ¹⁾	(117)	20
Réévaluation des paiements conditionnels	70	59
Autres (produits) charges, montant net	(147)	(63)
BAIIA ajusté²⁾	11 180	10 201
Ratio dette nette/BAIIA ajusté (fois)	0,4	0,5

1) Présentation modifiée 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

	31 mars 2024	31 décembre 2023
Dette nette	4 827	5 060
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	9 599	7 388
(Ajouter) déduire :		
Règlement de passifs relatifs au démantèlement	(222)	(222)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	171	(1 193)
Fonds provenant de l'exploitation ajustés¹⁾	9 650	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

	31 mars 2024	31 décembre 2023
Dette nette	4 827	5 060
Capitaux propres	29 731	28 698
Capitaux permanents	34 558	33 758
Ratio dette nette/capitaux permanents (en pourcentage)	14	15

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Pour la période close le 31 mars 2024

13. PAIEMENTS CONDITIONNELS

Dans le cadre de la transaction conclue avec BP Canada Energy Group ULC (« bp Canada ») visant l'acquisition de la participation restante de 50 % dans Sunrise Oil Sands Partnership (« SOSP »), Cenovus a convenu d'effectuer des paiements trimestriels variables pouvant atteindre 600 M\$ relatifs à SOSP à bp Canada pendant une période d'au plus huit trimestres suivant le 31 août 2022 lorsque le prix moyen du Western Canadian Select (« WCS ») d'un trimestre dépasse 52,00 \$ le baril. Le paiement trimestriel est calculé comme suit : 2,8 M\$ plus la différence entre le prix moyen du WCS moins 53,00 \$ multipliée par 2,8 M\$, pour chacun des huit trimestres au cours duquel le prix moyen du WCS est égal ou supérieur à 52,00 \$ le baril. Si le prix moyen du WCS est inférieur à 52,00 \$ le baril, aucun paiement ne sera effectué pour ce trimestre. Le paiement maximal sur la durée résiduelle du contrat est de 144 M\$.

Le paiement variable sera réévalué à la juste valeur à chaque date de clôture, et la variation de sa juste valeur sera comptabilisée au titre de la réévaluation des paiements conditionnels.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2024, la société a versé 107 M\$ pour la période de paiement trimestrielle close le 30 novembre 2023 (92 M\$ pour le trimestre correspondant de 2023).

	Total
31 décembre 2023	164
Obligations réglées ou à payer	(50)
Réévaluation	28
31 mars 2024	142

14. PASSIFS RELATIFS AU DÉMANTÈLEMENT

	Total
31 décembre 2023	4 155
Obligations prises en charge	7
Obligations réglées	(48)
Passifs cédés	(56)
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement (note 4)	57
Variation des cours de change	8
31 mars 2024	4 123

Au 31 mars 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

	31 mars 2024	31 décembre 2023
Obligation de volume renouvelable, montant net ¹⁾	455	397
Régimes de retraite et d'autres avantages postérieurs à l'emploi	262	276
Provision au titre du projet d'expansion de West White Rose	141	156
Provisions au titre de contrats déficitaires et défavorables	66	72
Incitatif à long terme à l'intention des employés	67	100
Provisions au titre des activités de forage	4	25
Autres	161	157
	1 156	1 183

1) Le montant brut relatif à l'obligation de volume renouvelable et aux numéros d'identification renouvelables s'est établi respectivement à 496 M\$ et 41 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 privilégiées de premier et de second rang ne dépassant pas, au total, 20 % du nombre d'actions ordinaires émises et en circulation. Les actions privilégiées de premier et de second rang peuvent être émises en une ou plusieurs séries et être assorties de droits et conditions établis par le conseil d'administration avant leur émission, sous réserve des statuts de la société.

B) Nombre d'actions ordinaires émises et en circulation

	31 mars 2024		31 décembre 2023	
	Nombre d'actions ordinaires (en milliers)	Montant	Nombre d'actions ordinaires (en milliers)	Montant
En circulation à l'ouverture de l'exercice	1 871 868	16 031	1 909 190	16 320
Émises à l'exercice de bons de souscription	300	3	2 610	26
Émises aux termes des régimes d'options sur actions	406	5	3 679	58
Achat d'actions ordinaires dans le cadre de l'offre publique	(7 378)	(63)	(43 611)	(373)
En circulation à la clôture de la période	1 865 196	15 976	1 871 868	16 031

Au 31 mars 2024, 43,7 millions d'actions ordinaires (45,5 millions au 31 décembre 2023) pouvaient être émises ultérieurement aux termes des régimes d'options sur actions.

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

Le 7 novembre 2023, la société a obtenu l'approbation de la TSX en vue de renouveler le programme d'offres publiques dans le but de racheter jusqu'à 133,2 millions d'actions ordinaires de la période allant du 9 novembre 2023 au 8 novembre 2024.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2024, la société a racheté et annulé 7,4 millions d'actions ordinaires dans le cadre de son offre publique. Les actions ont été rachetées au cours moyen pondéré en fonction du volume de négociation de 22,30 \$ par action ordinaire, pour un total de 165 M\$. Le surplus d'apport a été réduit de 102 M\$, soit l'excédent du prix d'achat des actions ordinaires sur leur valeur comptable moyenne.

Entre le 1^{er} avril 2024 et le 26 avril 2024, la société a acheté une autre tranche de 8,6 millions d'actions au coût de 250 M\$. En date du 26 avril 2024, la société pouvait racheter jusqu'à 106,6 millions d'actions ordinaires additionnelles dans le cadre de l'offre publique.

D) Actions privilégiées émises et en circulation

Pour le trimestre clos le 31 mars 2024, aucune action privilégiée n'a été émise. Au 31 mars 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).

31 mars 2024	Date d'ajustement du dividende	Taux de dividende (en pourcentage)	Nombre d'actions privilégiées (en milliers)
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	6,71	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 %, alors qu'il s'est établi à 6,71 % pour la période allant du 31 mars 2024 au 29 juin 2024.

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Pour la période close le 31 mars 2024

E) Bons de souscription émis et en circulation

	31 mars 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 l'exercice	7 625	25	55 720	184
Exercés	(300)	(1)	(2 610)	(8)
Rachetés et annulés	—	—	(45 485)	(151)
En circulation à la clôture de la période	7 325	24	7 625	25

Le prix d'exercice des bons de souscription est de 6,54 \$ par action

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	(4)	—	(31)	(35)
Reclassement à la sortie d'actifs	—	—	12	12
(Charge) produit d'impôt sur le résultat	1	—	—	1
31 mars 2023	96	29	1 323	1 448
31 décembre 2023	55	85	1 068	1 208
Autres éléments du résultat global, avant impôt	18	—	268	286
(Charge) produit d'impôt sur le résultat	(4)	—	—	(4)
31 mars 2024	69	85	1 336	1 490

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.

Le 26 février 2024, Cenovus a attribué des UAR et des UANR à certains employés au terme de son régime d'unités d'actions liées au rendement destiné aux employés de la région de l'Asie-Pacifique et au terme de son régime d'unités d'actions de négociation restreinte destinée aux employés de la région de l'Asie-Pacifique. Les UAR sont des unités d'actions entières à acquisition graduelle qui permettent aux employés de recevoir un paiement en trésorerie égal à la valeur d'une action ordinaire de Cenovus. Le nombre d'unités admissibles à l'acquisition est établi par un coefficient qui va de 0 % à 200 % et repose sur l'atteinte par la société de mesures de rendement clés préétablies. Les UANR sont des unités d'actions entières qui permettent aux employés de recevoir, à l'acquisition des droits, un paiement en trésorerie égal à la valeur d'une action ordinaire de Cenovus.

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

	Unités en cours (en milliers)	Unités exerçables (en milliers)
31 mars 2024		
Options sur actions assorties de droits de règlement net	13 681	9 301
Options sur actions de remplacement de Cenovus	649	649
Unités d'actions liées au rendement	7 481	—
Unités d'actions de négociation restreinte	8 224	—
Unités d'actions différées	1 732	1 732

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Pour la période close le 31 mars 2024

Le prix d'exercice moyen pondéré des DRN et des options sur actions de remplacement de Cenovus en cours au 31 mars 2024 s'établissait respectivement à 15,34 \$ et à 3,54 \$.

	Unités attribués (en milliers)	Unités acquises et exercées ou versées (en milliers)
Trimestre clos le 31 mars 2024		
Options sur actions assorties de droits de règlement net	2 183	397
Options sur actions de remplacement de Cenovus	—	312
Unités d'actions liées au rendement	6 178	8 718
Unités d'actions de négociation restreinte	3 254	2 243
Unités d'actions différées	163	131

	Prix d'exercice moyen pondéré (\$/unité)	Unités exercées (en milliers)
Trimestre clos le 31 mars 2024		
Options sur actions assorties de droits de règlement net connexes exercées et ayant fait l'objet d'un règlement net contre trésorerie	10,18	397
Options sur actions de remplacement de Cenovus exercées et ayant fait l'objet d'un règlement net contre trésorerie	11,10	300
Options sur actions de remplacement de Cenovus exercées et ayant fait l'objet d'un règlement net contre des actions ordinaires ¹⁾	8,56	12

1) Les options sur actions de remplacement de Cenovus ont fait l'objet d'un règlement net contre 9 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.

	2024	2023
Trimestres clos les 31 mars		
Options sur actions assorties de droits de règlement net	4	4
Options sur actions de remplacement de Cenovus	3	(6)
Unités d'actions liées au rendement	48	9
Unités d'actions de négociation restreinte	35	11
Unités d'actions différées	11	(2)
Charge (produit) de rémunération fondée sur des actions	101	16

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 le trimestre clos le 31 mars 2024, la société a reçu des distributions totalisant 31 M\$ de la part de HCML (23 M\$ pour le trimestre correspondant de 2023) et a versé un apport de néant (11 M\$ pour le trimestre correspondant de 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.

Pour les trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023, la société n'a reçu aucune distribution de HMLP et n'a versé aucun apport.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2024, la société a facturé 31 M\$ (32 M\$ pour le trimestre correspondant de 2023) à HMLP au titre de coûts de services de construction et de gestion. Pour le trimestre clos le 31 mars 2024, la société a engagé des coûts de 69 M\$ (67 M\$ pour le trimestre correspondant de 2023) au titre de l'utilisation des réseaux pipeliniers de HMLP, ainsi que de frais de 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

Pour la période close le 31 mars 2024

Au 31 mars 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 30 M\$ au 31 mars 2024 (31 M\$ au 31 décembre 2023).

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 et certaines tranches des autres actifs et 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 et de certaines tranches des autres actifs et 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 31 mars 2024, la valeur comptable de la dette à long terme de Cenovus s'établissait à 7,2 G\$ et sa juste valeur, à 6,7 G\$ (valeur comptable de 7,1 G\$ et juste valeur de 6,6 G\$ au 31 décembre 2023).

La société classe certains investissements 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 en fonction de transactions récentes visant des titres de sociétés fermées (niveau 3), s'il y a eu de telles transactions.

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

	Total
31 décembre 2023	131
Variations de la juste valeur	—
31 mars 2024	131

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

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, extrapolés sur 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).

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Pour la période close le 31 mars 2024

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 a été établie par l'équipe d'évaluation interne de Cenovus composée de personnes compétentes qui possèdent une expérience des techniques d'évaluation de la juste valeur.

Résumé des positions de gestion des risques

	31 mars 2024			31 décembre 2023		
	Gestion des risques			Gestion des risques		
	Actif	Passif	Montant net	Actif	Passif	Montant net
Pétrole brut, gaz naturel, condensat et produits raffinés	11	19	(8)	11	19	(8)
Contrats sur l'électricité	7	1	6	2	—	2
Contrats d'énergie renouvelable	—	13	(13)	18	—	18
Contrats de change	1	—	1	—	—	—
	19	33	(14)	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.

	31 mars 2024	31 décembre 2023
Niveau 2 – Prix tirés de données observables ou confirmés dans le marché	(1)	(6)
Niveau 3 – Prix tirés de données partiellement non observables	(13)	18
	(14)	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	1
Variation de la juste valeur des contrats conclus durant la période	(37)
Juste valeur des contrats réalisés durant la période	10
31 mars 2024	(14)

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

Trimestres clos les 31 mars	2024	2023
(Profit) perte réalisé	10	24
(Profit) perte latent	31	(30)
(Profit) perte lié à la gestion des risques	41	(6)

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.

D) Juste valeur des paiements conditionnels

Le paiement variable (niveau 3) est inscrit à la juste valeur. La juste valeur est estimée en calculant la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs attendus au moyen d'un modèle d'évaluation des options, qui repose sur l'hypothèse que la distribution de probabilité pour le WCS est fondée sur la volatilité des options sur le WTI, la volatilité des options sur le cours de change entre le dollar canadien et le dollar américain et les prix des contrats à terme sur le WCS et le WTI qui étaient actualisés au moyen d'un taux sans risque ajusté en fonction du crédit. La juste valeur du paiement variable a été calculée par l'équipe d'évaluation interne de Cenovus, composée de personnes ayant des connaissances étendues et de l'expérience concernant les techniques liées à la juste valeur. Au 31 mars 2024, la juste valeur du paiement variable a été estimée à 142 M\$ en appliquant un taux sans risque ajusté en fonction du crédit de 5,8 %.

Au 31 mars 2024, le prix à terme moyen du WCS pour la durée restante du paiement variable était d'environ 91,98 \$ le baril. La volatilité moyenne des options sur le WTI et le cours de change entre le dollar canadien et le dollar américain se sont établis respectivement à 31,6 % et 4,8 %. Une analyse de sensibilité a été effectuée pour les données suivantes du modèle d'évaluation des options, les fluctuations de toutes les autres variables demeurant constantes, et il a été conclu que l'incidence sur le résultat avant impôt était négligeable :

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Pour la période close le 31 mars 2024

- Une augmentation ou une diminution de 10,00 \$ par baril du prix à terme du WCS;
- Une augmentation ou une diminution de 10 % de la volatilité des options sur le pétrole WTI;
- Une hausse ou une baisse de 5 % de la volatilité des options sur devises entre le dollar canadien et le dollar américain.

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, le risque des prix de l'électricité ainsi que le risque de crédit et le risque de liquidité.

Au 31 mars 2024, la juste valeur des positions liées à la gestion des risques correspondait à un passif net de 14 M\$. Au 31 mars 2024, des contrats de change assortis d'un notionnel de 150 M\$ US étaient en cours (néant au 31 décembre 2023), et aucun swap de taux d'intérêt ni swap combiné de devises n'était en cours (aucun au 31 décembre 2023).

Juste valeur nette des positions de gestion des risques

31 mars 2024	Volumes notionnels ^{1), 2)}	Durée ³⁾	Prix d'exercice moyen pondéré ²⁾	Juste valeur de l'actif (du passif)
Contrats à terme liés à la fluidification ⁴⁾				
Vente à prix fixe – WTI	3,9 Mb	Avril 2024 à juin 2025	77,55 \$ US/b	(25)
Achat à prix fixe – WTI	2,4 Mb	Avril 2024 à juin 2025	76,61 \$ US/b	14
Contrats sur l'électricité				6
Contrats d'énergie renouvelable				(13)
Autres positions financières ⁵⁾				3
Contrats de change				1
Total de la juste valeur				(14)

1) Millions de barils (« Mb »).

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

3) Comprend divers contrats assortis de durées différentes, dont la plus longue est de 15 mois.

4) Contrats à terme sur le WTI 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 WCS, aux écarts de prix du pétrole lourd, aux écarts de prix du pétrole léger 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 que les 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 :

31 mars 2024	Fourchette de sensibilité	Hausse	Baisse
Pétrole brut – prix de la marchandise	± 10,00 \$ US/b sur les couvertures basées sur le WTI et le condensat	—	—
WCS et condensats – prix différentiel	± 2,50 \$ US/b sur les couvertures différentielles basées sur la production	(9)	9
WCS (Hardisty) – prix différentiel	± 5,00 \$ US/b sur les couvertures différentielles basées sur la production	(12)	12
Produits raffinés – prix de la marchandise	± 10,00 \$ US/b sur les couvertures basées sur le mazout de chauffage et l'essence	(5)	5
Prix du gaz naturel	± 1,00 \$ US/kpi ^{3 1)} sur les couvertures du gaz naturel basées sur la production	—	—
Prix de l'électricité	± 20,00 \$ CA/MWh ²⁾ sur les couvertures de l'électricité	81	(81)
Cours de change dollar US/dollar CA	± 0,05 \$ sur le cours de change dollar US/dollar CA	13	(15)

1) Mille pieds cubes (« kpi³ »).

2) Mille kilowatts d'électricité par heure (« MWh »).

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Pour la période close le 31 mars 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 31 mars 2024, environ 80 % (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 98 % 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 0,4 % au 31 mars 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 par baril afin de gérer son endettement global.

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

31 mars 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⁾	5 811	—	—	—	5 811
Paiements conditionnels	144	—	—	—	144
Obligations locatives ²⁾	442	697	566	2 572	4 277
Dette à long terme ²⁾	319	1 554	2 244	7 279	11 396

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

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

22. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

A) Fonds de roulement

	31 mars 2024	31 décembre 2023
Total de l'actif courant	10 838	9 708
Total du passif courant	6 365	6 210
Fonds de roulement	4 473	3 498

Au 31 mars 2024, le fonds de roulement ajusté, qui exclut les paiements conditionnels, s'établissait à 4,6 G\$ (3,7 G\$ au 31 décembre 2023).

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

Trimestres clos les 31 mars	2024	2023
Comptes débiteurs et produits à recevoir	(689)	65
Impôt sur le résultat à recouvrer	216	(137)
Stocks	(241)	245
Comptes créditeurs et charges à payer	316	(850)
Impôt sur le résultat à payer	28	(1 140)
Total de la variation du fonds de roulement hors trésorerie	(370)	(1 817)
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie – activités d'exploitation	(269)	(1 633)
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie – activités d'investissement	(101)	(184)
Total de la variation du fonds de roulement hors trésorerie	(370)	(1 817)

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Pour la période close le 31 mars 2024

B) Rapprochement des passifs

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

	Dividendes à payer	Emprunts à court terme	Dettes à long terme	Obligations locatives
31 décembre 2022	9	115	8 691	2 836
Variations des flux de trésorerie liés aux activités de financement :				
Émission (remboursement) d'emprunts à court terme, montant net	—	(115)	—	—
Remboursement du capital des contrats de location	—	—	—	(70)
Dividendes de base versés sur les actions ordinaires	(200)	—	—	—
Dividendes versés sur les actions privilégiées	(18)	—	—	—
Variations sans effet sur la trésorerie :				
Charges financières et coûts de transaction	—	—	(5)	—
Acquisitions de contrats de location	—	—	—	33
Entrées de contrats de location	—	—	—	8
Dividendes de base déclarés sur les actions ordinaires	200	—	—	—
Dividendes déclarés sur les actions privilégiées	9	—	—	—
Variation des cours de change et autres	—	—	(5)	8
31 mars 2023	—	—	8 681	2 815
31 décembre 2023	9	179	7 108	2 658
Variations des flux de trésorerie liés aux activités de financement :				
Émission (remboursement) d'emprunts à court terme, montant net	—	(175)	—	—
Remboursement du capital des contrats de location	—	—	—	(70)
Dividendes de base versés sur les actions ordinaires	(262)	—	—	—
Dividendes versés sur les actions privilégiées	(9)	—	—	—
Variations sans effet sur la trésorerie :				
Charges financières et coûts de transaction	—	—	(4)	—
Entrées de contrats de location	—	—	—	4
Dividendes de base déclarés sur les actions ordinaires	262	—	—	—
Dividendes déclarés sur les actions privilégiées	9	—	—	—
Variation des cours de change et autres	—	(4)	123	7
31 mars 2024	9	—	7 227	2 599

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

31 mars 2024	Reste de l'exercice	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	Par la suite	Total
Transport et stockage ^{1), 2)}	1 613	2 021	1 816	1 795	1 787	16 016	25 048
Achats de marchandises	380	—	—	—	—	—	380
Immobilier	43	58	60	63	58	605	887
Obligation de financement liée à HCML	73	97	96	91	53	92	502
Autres engagements à long terme	419	195	179	162	154	728	1 837
Total des engagements	2 528	2 371	2 151	2 111	2 052	17 441	28 654

1) Comprend certains des engagements liés au transport de 13,6 G\$ assujettis à l'approbation des organismes de réglementation ou qui ont été approuvés, mais qui 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. Certains droits estimatifs peuvent être modifiés en attendant l'approbation de la Régie de l'énergie du Canada.

2) Au 31 mars 2024, tient compte d'un montant de 2,0 G\$ au titre des engagements avec HMLP liés au transport et au stockage.

Des lettres de crédit en cours totalisant 308 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 ont cours dans les divers territoires 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.

24. MODIFICATIONS AUX PÉRIODES ANTÉRIEURES

Certaines données comparatives figurant dans les états consolidés du résultat global et dans les informations sectorielles ont été modifiées par suite de changements apportés au classement.

En septembre 2023, la société a apporté des modifications pour assurer le traitement cohérent des ventes intersectorielles et pour corriger l'élimination de ces transactions à la consolidation. Les modifications suivantes ont été apportées :

- Présentation des ventes intersectorielles du secteur Hydrocarbures classiques au montant brut, ce qui a donné lieu à un reclassement entre le chiffre d'affaires brut et les frais de transport et de fluidification.
- Présentation des ventes intersectorielles de charge d'alimentation des secteurs Sables bitumineux, Hydrocarbures classiques et Raffinage aux États-Unis au montant net, ce qui a donné lieu à un reclassement entre le chiffre d'affaires brut et les marchandises achetées.

Des ajustements de compensation ont été apportés dans le secteur Activités non sectorielles et éliminations. Les éléments ci-dessus sont sans incidence sur le résultat net, la marge d'exploitation, le résultat sectoriel, les flux de trésorerie ou la situation financière.

NOTES ANNEXES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES (non audités)

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

Pour la période close le 31 mars 2024

Nous avons également observé que l'élimination des ventes intersectorielles de diluants et de gaz naturel de même que les frais de transport s'y rattachant ont été comptabilisés au mauvais poste pour le secteur Activités non sectorielles et éliminations. Cet ajustement a donné lieu à la sous-évaluation des charges d'exploitation et à la surévaluation des marchandises achetées de même que des frais de transport et de fluidification aux états consolidés du résultat global. Ces ajustements sont sans incidence sur le résultat net, la marge d'exploitation, le résultat sectoriel, les flux de trésorerie ou la situation financière.

Le tableau suivant présente le rapprochement des montants présentés antérieurement dans les états consolidés du résultat global et les informations sectorielles et des montants révisés correspondants.

	Trimestre clos le 31 mars 2023		
	Montant publié	Modifications	Solde modifié
Secteur Sables bitumineux			
Chiffre d'affaires brut	5 911	(204)	5 707
Marchandises achetées	559	(204)	355
	<u>5 352</u>	<u>—</u>	<u>5 352</u>
Secteur Hydrocarbures classiques			
Chiffre d'affaires brut	1 031	6	1 037
Marchandises achetées	510	(27)	483
Frais de transport et de fluidification	48	33	81
	<u>473</u>	<u>—</u>	<u>473</u>
Secteur Raffinage aux États-Unis			
Chiffre d'affaires brut	5 860	(231)	5 629
Marchandises achetées	5 129	(231)	4 898
	<u>731</u>	<u>—</u>	<u>731</u>
Secteur Activités non sectorielles et éliminations			
Chiffre d'affaires brut	(1 925)	429	(1 496)
Marchandises achetées	(1 499)	479	(1 020)
Frais de transport et de fluidification	(141)	(134)	(275)
Charges d'exploitation	(231)	84	(147)
	<u>(54)</u>	<u>—</u>	<u>(54)</u>
Résultat consolidé			
Marchandises achetées	5 792	17	5 809
Frais de transport et de fluidification	2 853	(101)	2 752
Marchandises achetées, et frais de transport et de fluidification ¹⁾	8 645	(84)	8 561
Charges d'exploitation	1 552	84	1 636
	<u>10 197</u>	<u>—</u>	<u>10 197</u>

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