Cenovus Energy Inc.

États financiers consolidés intermédiaires (non audités)

Pour les périodes closes le 30 juin 2026

(en dollars canadiens)

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non audités)

Pour les périodes closes le 30 juin 2026

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. MISES À JOUR DE MÉTHODES COMPTABLES 14
4. ACQUISITION DE MEG ENERGY CORP. 14
5. CHARGES FINANCIÈRES, MONTANT NET 15
6. (PROFIT) PERTE DE CHANGE, MONTANT NET 15
7. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT 15
8. MONTANTS PAR ACTION 16
9. ACTIFS DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION, MONTANT NET 16
10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES, MONTANT NET 17
11. CONTRATS DE LOCATION 17
12. DETTE ET STRUCTURE FINANCIÈRE 18
13. PASSIFS RELATIFS AU DÉMANTÈLEMENT 20
14. AUTRES PASSIFS 20
15. CAPITAL SOCIAL ET BONS DE SOUSCRIPTION 20
16. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL 22
17. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS 22
18. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES 23
19. INSTRUMENTS FINANCIERS 23
20. GESTION DES RISQUES 25
21. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE 27
22. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS 29

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL (non audités)

Pour les périodes closes le 30 juin
(en millions de dollars, sauf les montants par action)

		Trimestres clos en		Semestres clos en	
	Notes	**2026**	2025	**2026**	2025
Produits des activités ordinaires	1	**17 427**	12 319	**29 783**	25 618
Charges	1				
Marchandises achetées, et frais de transport et de fluidification		**10 046**	8 541	**16 674**	17 411
Charges d'exploitation		**1 393**	1 748	**2 868**	3 377
(Profit) perte lié à la gestion des risques	19	**64**	(92)	**73**	(77)
Amortissement et épuisement, et coûts de prospection	9,10,11	**1 489**	1 187	**2 972**	2 506
Résultat provenant des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		**(46)**	(43)	**(61)**	(36)
Frais généraux et frais d'administration		**218**	153	**629**	350
Charges financières, montant net	5	**181**	114	**375**	250
Coûts d'intégration, de transaction et autres coûts	4	**36**	77	**68**	79
(Profit) perte de change, montant net	6	**163**	(353)	**342**	(353)
(Profit) perte à la sortie d'actifs		**(4)**	(3)	**(90)**	(3)
Autres (produits) charges, montant net		**(55)**	(26)	**(93)**	(32)
Résultat avant impôt sur le résultat		**3 942**	1 016	**6 026**	2 146
Charge (produit) d'impôt sur le résultat	7	**1 072**	165	**1 586**	436
Résultat net		**2 870**	851	**4 440**	1 710
Autres éléments du résultat global, après impôt	16				
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :					
Écarts actuariels liés aux prestations de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi		**4**	6	**8**	8
Variation de la juste valeur des instruments de capitaux propres à la JVAERG[1)]	19	**3**	(2)	**4**	(4)
Éléments qui pourraient être reclassés en résultat net :					
Écart de change		**265**	(662)	**509**	(672)
Total des autres éléments du résultat global, après impôt		**272**	(658)	**521**	(668)
Résultat global		**3 142**	193	**4 961**	1 042
Résultat net par action ordinaire ($)	8				
De base		**1,54**	0,47	**2,38**	0,94
Dilué		**1,53**	0,45	**2,37**	0,92

1) 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 juin 2026**	31 décembre 2025
Actif			
Actif courant			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		**3 170**	2 740
Comptes débiteurs et produits à recevoir		**4 411**	3 435
Impôt sur le résultat à recouvrer		**36**	366
Stocks		**4 359**	3 349
Total de l'actif courant		**11 976**	9 890
Trésorerie soumise à restrictions		**280**	256
Actifs de prospection et d'évaluation, montant net	1,9	**598**	575
Immobilisations corporelles, montant net	1,10	**44 967**	45 260
Actifs au titre de droits d'utilisation, montant net	1,11	**2 056**	2 153
Impôt sur le résultat à recouvrer		**25**	25
Participations dans des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		**292**	295
Autres actifs		**582**	464
Impôt sur le résultat différé		**1 430**	1 594
Goodwill	1	**2 912**	2 912
Total de l'actif		**65 118**	63 424
Passif et capitaux propres			
Passif courant			
Comptes créditeurs et charges à payer		**6 019**	5 847
Impôt sur le résultat à payer		**952**	98
Obligations locatives	11	**383**	369
Total du passif courant		**7 354**	6 314
Dette à long terme	12	**8 558**	11 032
Obligations locatives	11	**2 690**	2 806
Passifs relatifs au démantèlement	13	**4 939**	4 872
Autres passifs	14	**1 429**	889
Impôt sur le résultat différé		**5 934**	5 873
Total du passif		**30 904**	31 786
Capitaux propres		**34 198**	31 622
Participation ne donnant pas le contrôle		**16**	16
Total du passif et des capitaux propres		**65 118**	63 424
Engagements et éventualités	22		

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							
	Actions ordinaires	**Actions rachetées**	**Actions privilégiées**	**Bons de souscription**	**Surplus d'apport**	**Résultats non distribués**	**CAERG[1)]**	**Total**
	(note 15)	(note 15)	(note 15)	(note 15)			(note 16)	
Au 31 décembre 2024	15 659	(43)	356	12	944	10 513	2 313	29 754
Résultat net	—	—	—	—	—	1 710	—	1 710
Autres éléments du résultat global, après impôt	—	—	—	—	—	—	(668)	(668)
Total du résultat global	—	—	—	—	—	1 710	(668)	1 042
Émission d'actions ordinaires aux termes des régimes d'options sur actions	9	—	—	—	(2)	—	—	7
Rachat d'actions ordinaires dans le cadre de l'offre publique[2)]	(173)	—	—	—	(190)	—	—	(363)
Émission d'actions ordinaires aux termes du régime d'avantages du personnel	—	(73)	—	—	—	—	—	(73)
Rachat d'actions ordinaires aux termes du régime d'avantages du personnel	—	82	—	—	(6)	—	—	76
Actions privilégiées rachetées	—	—	(243)	—	(107)	—	—	(350)
Bons de souscription exercés	4	—	—	(1)	—	—	—	3
Charge de rémunération fondée sur des actions	—	—	—	—	7	—	—	7
Dividendes de base sur actions ordinaires	—	—	—	—	—	(691)	—	(691)
Dividendes sur actions privilégiées	—	—	—	—	—	(10)	—	(10)
Au 30 juin 2025	15 499	(34)	113	11	646	11 522	1 645	29 402
Au 31 décembre 2025	**18 599**	**(116)**	**113**	**4**	**298**	**12 323**	**401**	**31 622**
Résultat net	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**4 440**	**—**	**4 440**
Autres éléments du résultat global, après impôt	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**521**	**521**
Total du résultat global	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**4 440**	**521**	**4 961**
Émission d'actions ordinaires aux termes des régimes d'options sur actions	**73**	**—**	**—**	**—**	**(14)**	**—**	**—**	**59**
Rachat d'actions ordinaires dans le cadre de l'offre publique[2)]	**(373)**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(1 002)**	**—**	**(1 375)**
Rachat d'actions ordinaires aux termes du régime d'avantages du personnel	**—**	**(109)**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(109)**
Émission d'actions ordinaires aux termes du régime d'avantages du personnel	**—**	**87**	**—**	**—**	**—**	**32**	**—**	**119**
Actions privilégiées rachetées	**—**	**—**	**(113)**	**—**	**—**	**(187)**	**—**	**(300)**
Bons de souscription exercés	**5**	**—**	**—**	**(2)**	**—**	**—**	**—**	**3**
Bons de souscription échus	**—**	**—**	**—**	**(2)**	**—**	**2**	**—**	**—**
Charge de rémunération fondée sur des actions	**—**	**—**	**—**	**—**	**8**	**—**	**—**	**8**
Dividendes de base sur actions ordinaires	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(788)**	**—**	**(788)**
Dividendes sur actions privilégiées	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(2)**	**—**	**(2)**
Au 30 juin 2026	**18 304**	**(138)**	**—**	**—**	**292**	**14 818**	**922**	**34 198**

1) Cumul des autres éléments du résultat global (« CAERG »).
2) Offre publique de rachat dans le cours normal des activités (l'« offre publique »). Le montant rend compte de l'impôt à payer au rachat d'actions.

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE (non audités)

Pour les périodes closes le 30 juin
(en millions de dollars)

		Trimestres clos en		Semestres clos en	
	Notes	**2026**	2025	**2026**	2025
Activités d'exploitation					
Résultat net		**2 870**	851	**4 440**	1 710
Amortissement et épuisement	10,11	**1 485**	1 184	**2 956**	2 498
Charge (produit) d'impôt différé	7	**301**	(127)	**268**	(193)
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	19	**(19)**	(69)	**(20)**	(46)
(Profit) perte de change latent	6	**237**	(420)	**417**	(401)
(Profit) perte à la sortie d'actifs		**(4)**	(3)	**(90)**	(3)
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement	13	**64**	58	**128**	116
Résultat provenant des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		**(46)**	(43)	**(61)**	(36)
Distributions reçues des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		**43**	58	**65**	83
paiements		**46**	12	**256**	19
Autres		**9**	18	**4**	(16)
Règlement de passifs relatifs au démantèlement	13	**(39)**	(68)	**(92)**	(104)
roulement	21	**689**	923	**(454)**	62
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		**5 636**	2 374	**7 817**	3 689
Activités d'investissement					
Acquisitions, moins la trésorerie acquise		**(5)**	(129)	**(15)**	(229)
Dépenses d'investissement	1	**(1 200)**	(1 164)	**(2 370)**	(2 393)
Produit de la sortie d'actifs		**72**	13	**171**	13
Variation nette des placements et autres		**(22)**	(17)	**(10)**	(13)
roulement	21	**(12)**	(78)	**(13)**	(101)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		**(1 167)**	(1 375)	**(2 237)**	(2 723)
net		**4 469**	999	**5 580**	966
Activités de financement	21				
montant net		**—**	(84)	**—**	66
Remboursement sur la dette à long terme	12	**(2 200)**	—	**(2 700)**	(12)
Remboursement du capital des contrats de location	11	**(88)**	(94)	**(178)**	(177)
montant net		**(164)**	(72)	**130**	228
sur actions		**15**	4	**59**	7
Achat d'actions ordinaires dans le cadre de l'offre publique	15	**(1 019)**	(301)	**(1 375)**	(363)
Achat d'actions ordinaires aux termes du régime d'avantages du personnel	15	**(58)**	(15)	**(109)**	(73)
Rachat d'actions privilégiées	15	**—**	(150)	**(300)**	(350)
Produit de l'exercice de bons de souscription		**—**	2	**3**	3
Dividendes versés	8	**(411)**	(368)	**(790)**	(701)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		**(3 925)**	(1 078)	**(5 260)**	(1 372)
Incidence des fluctuations du cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		**51**	(126)	**110**	(124)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		**595**	(205)	**430**	(530)
période		**2 575**	2 768	**2 740**	3 093
période		**3 170**	2 563	**3 170**	2 563

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 sont cotées à la Bourse de Toronto (« TSX ») et à celle de New York (« NYSE »). Son siège social et bureau administratif est situé au 4100, 225 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 en ce qui a trait aux activités d'exploitation. Les secteurs opérationnels 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 en Alberta et en Colombie-Britannique, à savoir dans les zones d'exploitation Edson, Clearwater et Rainbow Lake, de même que dans le couloir nord, qui comprend les zones d'exploitation Elmworth et Wapiti. Ce secteur comprend également 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 de 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 sur la côte est du Canada et dans la région Asie-Pacifique, soit en Chine et au large des côtes de l'Indonésie, par l'entremise de la participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence dans la coentreprise Husky-CNOOC Madura Limited (« HCML »), qui y exerce des activités de prospection et de production de LGN et de gaz naturel.

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 conversion du pétrole lourd et du 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. 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 entièrement détenues de Lima, de Superior et de Toledo. Le 30 septembre 2025, Cenovus s'est départie de la totalité de sa participation de 50 % dans les raffineries de Wood River et de Borger détenues conjointement avec l'exploitant Phillips 66 par l'intermédiaire de WRB Refining LP (« WRB »). Les résultats du secteur Raffinage aux États-Unis comprennent les résultats de WRB jusqu'à la date de la cession. Cenovus commercialise ses propres volumes de produits raffinés de même que ceux de tiers.

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 comptabilisées en fonction des prix du marché.

A) Résultats d'exploitation – Informations sectorielles et opérationnelles

	En amont							
Trimestres clos les	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Production extracôtière		Total	
30 juin	**2026**	2025	**2026**	2025	**2026**	2025	**2026**	2025
Chiffre d'affaires brut								
Ventes externes	**10 417**	4 793	**429**	281	**510**	335	**11 356**	5 409
Ventes intersectorielles	**2 398**	1 717	**477**	268	**—**	—	**2 875**	1 985
	12 815	6 510	**906**	549	**510**	335	**14 231**	7 394
Redevances	**(1 600)**	(589)	**(37)**	(12)	**(24)**	(20)	**(1 661)**	(621)
Produits des activités ordinaires	**11 215**	5 921	**869**	537	**486**	315	**12 570**	6 773
Charges								
Marchandises achetées	**1 530**	856	**548**	255	**(4)**	—	**2 074**	1 111
Frais de transport et de fluidification	**4 497**	2 535	**78**	83	**7**	3	**4 582**	2 621
Charges d'exploitation	**759**	700	**104**	115	**108**	81	**971**	896
(Profit) perte réalisé lié à la gestion des risques	**29**	8	**(1)**	—	**—**	—	**28**	8
Marge d'exploitation	**4 400**	1 822	**140**	84	**375**	231	**4 915**	2 137
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	**57**	16	**—**	(1)	**—**	—	**57**	15
Amortissement et épuisement	**1 062**	749	**134**	117	**106**	93	**1 302**	959
Coûts de prospection	**3**	2	**—**	—	**1**	1	**4**	3
Résultat provenant des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	**(28)**	(38)	**—**	1	**(18)**	(7)	**(46)**	(44)
Résultat sectoriel	**3 306**	1 093	**6**	(33)	**286**	144	**3 598**	1 204

	En aval					
	Raffinage au Canada		Raffinage aux États-Unis		Total	
Trimestres clos les 30 juin	**2026**	2025	**2026**	2025	**2026**	2025
Chiffre d'affaires brut						
Ventes externes	**1 185**	1 076	**6 547**	6 455	**7 732**	7 531
Ventes intersectorielles	**423**	212	**2**	—	**425**	212
	1 608	1 288	**6 549**	6 455	**8 157**	7 743
Redevances	**—**	—	**—**	—	**—**	—
Produits des activités ordinaires	**1 608**	1 288	**6 549**	6 455	**8 157**	7 743
Charges						
Marchandises achetées	**1 279**	1 040	**5 384**	5 838	**6 663**	6 878
Frais de transport et de fluidification	**—**	—	**—**	—	**—**	—
Charges d'exploitation	**147**	141	**358**	806	**505**	947
(Profit) perte réalisé lié à la gestion des risques	**—**	—	**36**	(11)	**36**	(11)
Marge d'exploitation	**182**	107	**771**	(178)	**953**	(71)
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	**—**	—	**(32)**	—	**(32)**	—
Amortissement et épuisement	**45**	52	**113**	149	**158**	201
Coûts de prospection	**—**	—	**—**	—	**—**	—
Résultat provenant des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	**—**	—	**—**	—	**—**	—
Résultat sectoriel	**137**	55	**690**	(327)	**827**	(272)

	Activités non sectorielles et éliminations		Résultat consolidé	
Trimestres clos les 30 juin	**2026**	2025	**2026**	2025
Chiffre d'affaires brut				
Ventes externes	**—**	—	**19 088**	12 940
Ventes intersectorielles	**(3 300)**	(2 197)	**—**	—
	(3 300)	(2 197)	**19 088**	12 940
Redevances	**—**	—	**(1 661)**	(621)
Produits des activités ordinaires	**(3 300)**	(2 197)	**17 427**	12 319
Charges				
Marchandises achetées	**(3 069)**	(1 908)	**5 668**	6 081
Frais de transport et de fluidification	**(204)**	(161)	**4 378**	2 460
Marchandises achetées, et frais de transport et de fluidification	**(3 273)**	(2 069)	**10 046**	8 541
Charges d'exploitation	**(83)**	(95)	**1 393**	1 748
(Profit) perte réalisé lié à la gestion des risques	**19**	(20)	**83**	(23)
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	**(44)**	(84)	**(19)**	(69)
Amortissement et épuisement	**25**	24	**1 485**	1 184
Coûts de prospection	**—**	—	**4**	3
Résultat provenant des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	**—**	1	**(46)**	(43)
Résultat sectoriel	**56**	46	**4 481**	978
Frais généraux et frais d'administration	**218**	153	**218**	153
Charges financières, montant net	**181**	114	**181**	114
Coûts d'intégration, de transaction et autres coûts	**36**	77	**36**	77
(Profit) perte de change, montant net	**163**	(353)	**163**	(353)
(Profit) perte à la sortie d'actifs	**(4)**	(3)	**(4)**	(3)
Autres (produits) charges, montant net	**(55)**	(26)	**(55)**	(26)
	539	(38)	**539**	(38)
Résultat avant impôt sur le résultat			**3 942**	1 016
Charge (produit) d'impôt sur le résultat			**1 072**	165
Résultat net			**2 870**	851

	En amont							
Semestres clos les	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Production extracôtière		Total	
30 juin	**2026**	2025	**2026**	2025	**2026**	2025	**2026**	2025
Chiffre d'affaires brut								
Ventes externes	**17 309**	10 697	**997**	724	**1 059**	786	**19 365**	12 207
Ventes intersectorielles	**4 290**	3 670	**946**	769	**—**	—	**5 236**	4 439
	21 599	14 367	**1 943**	1 493	**1 059**	786	**24 601**	16 646
Redevances	**(2 540)**	(1 450)	**(55)**	(32)	**(49)**	(45)	**(2 644)**	(1 527)
Produits des activités ordinaires	**19 059**	12 917	**1 888**	1 461	**1 010**	741	**21 957**	15 119
Charges								
Marchandises achetées	**2 147**	1 488	**1 171**	790	**—**	—	**3 318**	2 278
Frais de transport et de fluidification	**7 780**	5 686	**163**	173	**14**	9	**7 957**	5 868
Charges d'exploitation	**1 585**	1 377	**214**	242	**219**	170	**2 018**	1 789
(Profit) perte réalisé lié à la gestion des risques	**52**	—	**(11)**	(1)	**—**	—	**41**	(1)
Marge d'exploitation	**7 495**	4 366	**351**	257	**777**	562	**8 623**	5 185
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	**(33)**	9	**4**	(1)	**—**	—	**(29)**	8
Amortissement et épuisement	**2 089**	1 583	**268**	237	**235**	223	**2 592**	2 043
Coûts de prospection	**4**	6	**—**	—	**12**	2	**16**	8
Résultat provenant des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	**(28)**	(38)	**(1)**	1	**(33)**	(15)	**(62)**	(52)
Résultat sectoriel	**5 463**	2 806	**80**	20	**563**	352	**6 106**	3 178

	En aval					
	Raffinage au Canada		Raffinage aux États-Unis		Total	
Semestres clos les 30 juin	**2026**	2025	**2026**	2025	**2026**	2025
Chiffre d'affaires brut						
Ventes externes	**2 295**	2 061	**10 767**	12 877	**13 062**	14 938
Ventes intersectorielles	**720**	509	**2**	1	**722**	510
	3 015	2 570	**10 769**	12 878	**13 784**	15 448
Redevances	**—**	—	**—**	—	**—**	—
Produits des activités ordinaires	**3 015**	2 570	**10 769**	12 878	**13 784**	15 448
Charges						
Marchandises achetées	**2 339**	2 116	**8 702**	11 844	**11 041**	13 960
Frais de transport et de fluidification	**—**	—	**—**	—	**—**	—
Charges d'exploitation	**293**	279	**738**	1 522	**1 031**	1 801
(Profit) perte réalisé lié à la gestion des risques	**—**	—	**25**	(5)	**25**	(5)
Marge d'exploitation	**383**	175	**1 304**	(483)	**1 687**	(308)
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	**—**	—	**(2)**	(8)	**(2)**	(8)
Amortissement et épuisement	**90**	99	**225**	307	**315**	406
Coûts de prospection	**—**	—	**—**	—	**—**	—
Résultat provenant des entreprises liées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	**—**	—	**—**	—	**—**	—
Résultat sectoriel	**293**	76	**1 081**	(782)	**1 374**	(706)

	et éliminations		Résultat consolidé	
Semestres clos les 30 juin	**2026**	2025	**2026**	2025
Chiffre d'affaires brut				
Ventes externes	**—**	—	**32 427**	27 145
Ventes intersectorielles	**(5 958)**	(4 949)	**—**	—
	(5 958)	(4 949)	**32 427**	27 145
Redevances	**—**	—	**(2 644)**	(1 527)
Produits des activités ordinaires	**(5 958)**	(4 949)	**29 783**	25 618
Charges				
Marchandises achetées	**(5 198)**	(4 278)	**9 161**	11 960
Frais de transport et de fluidification	**(444)**	(417)	**7 513**	5 451
Marchandises achetées, et frais de transport et de fluidification	**(5 642)**	(4 695)	**16 674**	17 411
Charges d'exploitation	**(181)**	(213)	**2 868**	3 377
(Profit) perte réalisé lié à la gestion des risques	**27**	(25)	**93**	(31)
(Profit) perte latent lié à la gestion des risques	**11**	(46)	**(20)**	(46)
Amortissement et épuisement	**49**	49	**2 956**	2 498
Coûts de prospection	**—**	—	**16**	8
mise en équivalence	**1**	16	**(61)**	(36)
Résultat sectoriel	**(223)**	(35)	**7 257**	2 437
Frais généraux et frais d'administration	**629**	350	**629**	350
Charges financières, montant net	**375**	250	**375**	250
Coûts d'intégration, de transaction et autres coûts	**68**	79	**68**	79
(Profit) perte de change, montant net	**342**	(353)	**342**	(353)
(Profit) perte à la sortie d'actifs	**(90)**	(3)	**(90)**	(3)
Autres (produits) charges, montant net	**(93)**	(32)	**(93)**	(32)
	1 231	291	**1 231**	291
Résultat avant impôt sur le résultat			**6 026**	2 146
Charge (produit) d'impôt sur le résultat			**1 586**	436
Résultat net			**4 440**	1 710

B) Ventes externes par produit

	En amont							
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Production extracôtière		Total	
Trimestres clos les 30 juin	**2026**	2025	**2026**	2025	**2026**	2025	**2026**	2025
Pétrole brut	**9 937**	4 341	**206**	71	**214**	72	**10 357**	4 484
Gaz naturel et autres	**43**	86	**161**	163	**205**	201	**409**	450
LGN[1]	**437**	366	**62**	47	**91**	62	**590**	475
Ventes externes	**10 417**	4 793	**429**	281	**510**	335	**11 356**	5 409

	En aval					
	Raffinage au Canada		Raffinage aux États-Unis		Total	
Trimestres clos les 30 juin	**2026**	2025	**2026**	2025	**2026**	2025
Essence	**90**	62	**3 207**	3 199	**3 297**	3 261
Distillats[2]	**467**	346	**2 474**	2 322	**2 941**	2 668
Pétrole brut synthétique	**340**	402	**—**	—	**340**	402
Asphalte	**116**	130	**185**	241	**301**	371
Autres produits et services	**172**	136	**681**	693	**853**	829
Ventes externes	**1 185**	1 076	**6 547**	6 455	**7 732**	7 531

1) Les ventes de condensats de tiers ont été regroupées avec la production de LGN.
2) Comprend le diesel et le carburéacteur.

	En amont							
	Sables bitumineux		Hydrocarbures classiques		Production extracôtière		Total	
Semestres clos les 30 juin	**2026**	2025	**2026**	2025	**2026**	2025	**2026**	2025
Pétrole brut	**16 541**	9 764	**315**	109	**461**	218	**17 317**	10 091
Gaz naturel et autres	**209**	164	**559**	467	**427**	429	**1 195**	1 060
LGN[1)]	**559**	769	**123**	148	**171**	139	**853**	1 056
Ventes externes	**17 309**	10 697	**997**	724	**1 059**	786	**19 365**	12 207

	En aval					
	Raffinage au Canada		Raffinage aux États-Unis		Total	
Semestres clos les 30 juin	**2026**	2025	**2026**	2025	**2026**	2025
Essence	**145**	111	**5 177**	6 313	**5 322**	6 424
Distillats[2)]	**888**	702	**4 146**	4 807	**5 034**	5 509
Pétrole brut synthétique	**765**	806	**—**	—	**765**	806
Asphalte	**161**	200	**309**	435	**470**	635
Autres produits et services	**336**	242	**1 135**	1 322	**1 471**	1 564
Ventes externes	**2 295**	2 061	**10 767**	12 877	**13 062**	14 938

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

	Produits des activités ordinaires[1)]			
	Trimestres clos en		Semestres clos en	
Pour les périodes closes le 30 juin	**2026**	2025	**2026**	2025
Canada	**10 576**	5 388	**18 177**	11 572
États-Unis	**6 581**	6 688	**11 062**	13 521
Chine	**270**	243	**544**	525
Résultat consolidé	**17 427**	12 319	**29 783**	25 618

1) Les produits provenant des clients externes par secteur géographique ont été classés en fonction du territoire dans lequel les entités vendeuses sont situées.

	Actif non courant[1)]	
	30 juin	31 décembre
Aux	**2026**	2025
Canada	**47 336**	47 641
États-Unis	**2 536**	2 514
Chine	**848**	939
Indonésie	**204**	203
Résultat consolidé	**50 924**	51 297

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

	Actifs de prospection et d'évaluation		Immobilisations corporelles		Actifs au titre de droits d'utilisation	
Aux	**30 juin 2026**	31 décembre 2025	**30 juin 2026**	31 décembre 2025	**30 juin 2026**	31 décembre 2025
Sables bitumineux	**595**	568	**33 819**	34 149	**1 178**	1 204
Hydrocarbures classiques	**—**	—	**2 146**	2 202	**36**	44
Production extracôtière	**3**	7	**4 106**	4 008	**157**	180
Raffinage au Canada	**—**	—	**2 430**	2 452	**51**	50
Raffinage aux États-Unis	**—**	—	**2 270**	2 238	**277**	287
Activités non sectorielles et éliminations	**—**	—	**196**	211	**357**	388
Résultat consolidé	**598**	575	**44 967**	45 260	**2 056**	2 153

	Goodwill		Total de l'actif	
Aux	**30 juin 2026**	31 décembre 2025	**30 juin 2026**	31 décembre 2025
Sables bitumineux	**2 912**	2 912	**43 328**	42 505
Hydrocarbures classiques	**—**	—	**2 467**	2 579
Production extracôtière	**—**	—	**4 870**	4 756
Raffinage au Canada	**—**	—	**3 034**	2 831
Raffinage aux États-Unis	**—**	—	**5 385**	4 698
Activités non sectorielles et éliminations	**—**	—	**6 034**	6 055
Résultat consolidé	**2 912**	2 912	**65 118**	63 424

E) Dépenses d'investissement[1)]

	Trimestres clos en		Semestres clos en	
Pour les périodes closes le 30 juin	**2026**	2025	**2026**	2025
Dépenses d'investissement				
Sables bitumineux	**821**	644	**1 672**	1 407
Hydrocarbures classiques	**108**	73	**201**	195
Production extracôtière				
Atlantique	**106**	253	**225**	480
Asie-Pacifique	**28**	17	**51**	31
Total en amont	**1 063**	987	**2 149**	2 113
Raffinage au Canada	**52**	28	**76**	50
Raffinage aux États-Unis	**82**	146	**140**	223
Total en aval	**134**	174	**216**	273
Activités non sectorielles et éliminations	**3**	3	**5**	7
	1 200	1 164	**2 370**	2 393
Acquisitions				
Sables bitumineux	**4**	136	**7**	228
Hydrocarbures classiques	**—**	33	**1**	33
	4	169	**8**	261
Dépenses d'investissement totales	**1 204**	1 333	**2 378**	2 654

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

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 »). 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 2025, exception faite 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 2025, 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 28 juillet 2026.

3. MISES À JOUR DE MÉTHODES COMPTABLES

A) Adoption des modifications apportées aux instruments financiers

En date du 1er janvier 2026, la société a adopté les modifications d'IFRS 9 *Instruments financiers* (« IFRS 9 ») et d'IFRS 7 *Instruments financiers : Informations à fournir* (« IFRS 7 »). Ces modifications apportent des précisions sur la décomptabilisation des passifs financiers et sur le classement de certains actifs financiers. L'adoption des modifications d'IFRS 9 et d'IFRS 7 n'ont pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés de la société.

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* (« IFRS 18 »), qui remplacera IFRS 1 *Présentation des états financiers*. La norme IFRS 18 établit une structure révisée pour l'état consolidé du résultat global, notamment de nouveaux sous-totaux définis, des exigences accrues pour améliorer le regroupement et la ventilation des informations, et de nouvelles informations à fournir sur les mesures de la performance définies par la direction. La norme vise à établir une meilleure comparabilité entre les entités et les périodes de présentation de l'information financière. IFRS 18 n'aura aucune incidence sur la comptabilisation et la détermination des produits et des charges.

Cenovus a mis sur pied un système parallèle pour connaître l'incidence des nouvelles exigences en matière d'informations à fournir. Les modifications nécessiteront la réorganisation des postes des états consolidés du résultat global pour intégrer les catégories nouvellement définies. Les éléments tels que les profits et pertes de change devront désormais être présentés séparément. La principale incidence sur les tableaux consolidé des flux de trésorerie sera le reclassement de certains coûts liés aux activités d'exploitation dans les coûts liés aux activités de financement. La société a également déterminé que la marge d'exploitation était une mesure de la performance définies par la direction. La société continuera d'évaluer l'incidence de cette norme jusqu'à son adoption, le 1er janvier 2027. L'application de cette norme sera rétrospective, et certaines dispositions transitoires sont prévues.

4. ACQUISITION DE MEG ENERGY CORP.

Le 13 novembre 2025, Cenovus a conclu l'acquisition de MEG Energy Corp. (« MEG ») dans le cadre d'un plan d'arrangement (l'« acquisition de MEG ») selon lequel Cenovus a acquis la totalité des actions ordinaires émises et en circulation de MEG, outre les actions ordinaires de MEG déjà détenues par Cenovus, pour une contrepartie totalisant 7,1 G$ se composant de 3,4 G$ en trésorerie, de 143,9 millions d'actions ordinaires de Cenovus et d'une rémunération fondée sur des actions hypothétique de 32 M$. L'acquisition de MEG a permis à Cenovus d'obtenir des actifs de sables bitumineux supplémentaires situés tout près de l'actif Christina Lake détenu par la société. Ces nouveaux actifs sont comptabilisés à même les résultats de Christina Lake, dans le secteur Sables bitumineux.

La répartition préliminaire du coût d'acquisition a reposé sur les estimations les plus appropriées de la direction des actifs acquis et des passifs repris. La société finalisera la valeur du montant net des actifs acquis d'ici le 13 novembre 2026 et, il pourrait être nécessaire d'apporter des ajustements aux estimations initiales, notamment au goodwill. Au 30 juin 2026, aucun ajustement n'avait été apporté à la répartition préliminaire du coût d'acquisition. Pour de plus amples renseignements, se reporter à la note 4 des états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2026, des coûts d'intégration et de transaction liés à l'acquisition de MEG de 10 M$ et de 22 M$, respectivement, ont été inscrits en résultat net.

5. CHARGES FINANCIÈRES, MONTANT NET

	Trimestres clos en		Semestres clos en	
Pour les périodes closes le 30 juin	**2026**	2025	**2026**	2025
Charge d'intérêts – Emprunts à court terme et dette à long terme	**118**	77	**241**	156
Charge d'intérêts – Obligations locatives (note 11)	**44**	40	**90**	83
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement (note 13)	**64**	58	**128**	116
Autres	**3**	10	**15**	16
Intérêts inscrits à l'actif	**(27)**	(21)	**(52)**	(38)
Charges financières	**202**	164	**422**	333
Produit d'intérêts	**(21)**	(50)	**(47)**	(83)
	181	114	**375**	250

6. (PROFIT) PERTE DE CHANGE, MONTANT NET

	Trimestres clos en		Semestres clos en	
Pour les périodes closes le 30 juin	**2026**	2025	**2026**	2025
(Profit) perte de change latent à la conversion des éléments suivants :				
Titres d'emprunt libellés en dollars américains	**116**	(278)	**216**	(283)
Autres	**121**	(142)	**201**	(118)
(Profit) perte de change latent	**237**	(420)	**417**	(401)
(Profit) perte de change réalisé	**(74)**	67	**(75)**	48
	163	(353)	**342**	(353)

7. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

	Trimestres clos en		Semestres clos en	
Pour les périodes closes le 30 juin	**2026**	2025	**2026**	2025
Impôt exigible				
Canada	**674**	224	**1 153**	503
États-Unis	**35**	—	**41**	—
Asie-Pacifique	**54**	57	**108**	102
Autres pays	**8**	11	**16**	24
Total de la charge (du produit) d'impôt exigible	**771**	292	**1 318**	629
Charge (produit) d'impôt différé	**301**	(127)	**268**	(193)
	1 072	165	**1 586**	436

8. MONTANTS PAR ACTION

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

	Trimestres clos en		Semestres clos en	
Pour les périodes closes le 30 juin	**2026**	2025	**2026**	2025
Résultat net	**2 870**	851	**4 440**	1 710
Incidence des dividendes cumulatifs sur les actions privilégiées	**—**	(4)	**(2)**	(10)
Résultat net – de base	**2 870**	847	**4 438**	1 700
Incidence de la rémunération fondée sur des actions	**(7)**	(26)	**—**	(20)
Résultat net – après dilution	**2 863**	821	**4 438**	1 680
Nombre moyen pondéré d'actions – de base (en milliers)	**1 860 129**	1 810 639	**1 867 521**	1 815 975
Effet dilutif des bons de souscription	**—**	2 205	**—**	2 391
Effet dilutif de la rémunération fondée sur des actions	**11 065**	6 534	**4 164**	8 077
Nombre moyen pondéré d'actions – après dilution (en milliers)	**1 871 194**	1 819 378	**1 871 685**	1 826 443
Résultat net par action ordinaire – de base ($)	**1,54**	0,47	**2,38**	0,94
Résultat net par action ordinaire – après dilution[1] ($)	**1,53**	0,45	**2,37**	0,92

1) Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2026, respectivement, 11,2 millions d'actions ordinaires et 25,1 millions d'actions ordinaires ayant trait à l'exercice hypothétique de la rémunération fondée sur des actions ont été exclues du calcul du résultat net dilué par action en raison de leur effet antidilutif (8,9 millions d'actions ordinaires pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025).

B) Dividendes sur actions ordinaires

Au cours du semestre clos le 30 juin 2026, la société a versé des dividendes de 788 M$, soit 0,42 $ par action ordinaire (691 M$, soit 0,38 $ par action ordinaire, en 2025). La déclaration d'un dividende sur les actions ordinaires est à l'entière discrétion du conseil d'administration de la société et est réexaminée tous les trimestres.

Le 28 juillet 2026, le conseil d'administration de la société a déclaré un dividende de base au troisième trimestre de 0,22 $ par action ordinaire, payable le 29 septembre 2026 aux détenteurs d'actions ordinaires inscrits le 15 septembre 2026.

C) Dividendes sur actions privilégiées

Pour le semestre clos le 30 juin 2026, la société a déclaré et versé des dividendes de 2 M$ sur les actions privilégiées (10 M$ en 2025).

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

	Total
Au 31 décembre 2025	**575**
Acquisitions	**3**
Entrées d'actifs	**24**
Réductions de valeur	**(5)**
Variation des cours de change et autres	**1**
Au 30 juin 2026	**598**

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					
Au 31 décembre 2025	**65 567**	**275**	**7 147**	**1 959**	**74 948**
Acquisitions	**5**	**—**	**—**	**—**	**5**
Entrées d'actifs	**2 125**	**—**	**214**	**7**	**2 346**
Variation des passifs relatifs au démantèlement	**13**	**—**	**—**	**—**	**13**
Sorties d'actifs	**(20)**	**—**	**—**	**(62)**	**(82)**
Variation des cours de change et autres	**94**	**—**	**167**	**10**	**271**
Au 30 juin 2026	**67 784**	**275**	**7 528**	**1 914**	**77 501**
CUMUL DE L'AMORTISSEMENT ET DE L'ÉPUISEMENT					
Au 31 décembre 2025	**25 208**	**143**	**2 834**	**1 503**	**29 688**
Amortissement et épuisement	**2 493**	**3**	**263**	**37**	**2 796**
Sorties d'actifs	**(19)**	**—**	**—**	**(46)**	**(65)**
Variation des cours de change et autres	**31**	**—**	**87**	**(3)**	**115**
Au 30 juin 2026	**27 713**	**146**	**3 184**	**1 491**	**32 534**
VALEUR COMPTABLE					
Au 31 décembre 2025	40 359	132	4 313	456	45 260
Au 30 juin 2026	**40 071**	**129**	**4 344**	**423**	**44 967**

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.

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					
Au 31 décembre 2025	**611**	**2 635**	**148**	**122**	**3 516**
Entrées d'actifs	**—**	**19**	**—**	**6**	**25**
Modifications	**1**	**22**	**—**	**—**	**23**
Variation des cours de change et autres	**(26)**	**42**	**7**	**(1)**	**22**
Au 30 juin 2026	**586**	**2 718**	**155**	**127**	**3 586**
AMORTISSEMENT CUMULÉ					
Au 31 décembre 2025	**223**	**977**	**92**	**71**	**1 363**
Amortissement	**17**	**125**	**4**	**14**	**160**
Variation des cours de change et autres	**(17)**	**18**	**5**	**1**	**7**
Au 30 juin 2026	**223**	**1 120**	**101**	**86**	**1 530**
VALEUR COMPTABLE					
Au 31 décembre 2025	388	1 658	56	51	2 153
Au 30 juin 2026	**363**	**1 598**	**54**	**41**	**2 056**

1) Comprend un pipeline, les réservoirs de stockage, les terminaux, les wagons, les navires, une usine de traitement du gaz naturel et les cavités.
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
Au 31 décembre 2025	**3 175**
Entrées d'actifs	**24**
Charge d'intérêts (note 5)	**90**
Paiements de loyers	**(268)**
Modifications	**23**
Variation des cours de change et autres	**29**
Au 30 juin 2026	**3 073**
Déduire : Partie courante	**383**
Partie non courante	**2 690**

12. DETTE ET STRUCTURE FINANCIÈRE

A) Emprunts à court terme

Au 30 juin 2026, la société disposait de facilités remboursables à vue non engagées totalisant 1,5 G$ (1,5 G$ au 31 décembre 2025), dont une tranche de 1,4 G$ pouvant être utilisée à des fins générales, la totalité du montant pouvant servir à l'émission de lettres de crédit. Au 30 juin 2026, des lettres de crédit en cours totalisant 369 M$ (341 M$ au 31 décembre 2025) avaient été émises, et aucun emprunt direct n'avait été effectué (aucun au 31 décembre 2025).

B) Dette à long terme

Aux	**30 juin 2026**	31 décembre 2025
Facilité de crédit engagée	**—**	—
Facilité d'emprunt à terme	**—**	2 700
Billets de premier rang non garantis libellés en dollars américains[1)]	**6 104**	5 887
Billets de premier rang non garantis libellés en dollars canadiens	**2 450**	2 450
Capital total de la dette	**8 554**	11 037
Primes nettes (escomptes nets) sur la dette et coûts de transaction	**4**	(5)
Dette à long terme	**8 558**	11 032
Déduire : Partie courante	**—**	—
Partie non courante	**8 558**	11 032

1) Le total des billets non garantis libellés en dollars américains au 30 juin 2026 s'établissait à 4,3 G$ US (4,3 G$ US au 31 décembre 2025).

Au 30 juin 2026, la société avait une facilité de crédit engagée composée d'une tranche de 3,3 G$ venant à échéance le 19 septembre 2029 et d'une tranche de 2,2 G$ venant à échéance le 19 septembre 2028. Au 30 juin 2026, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité de crédit (néant au 31 décembre 2025).

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.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2026, la société a remboursé la totalité de sa facilité d'emprunt à terme de 2,7 G$. Par la suite, la facilité d'emprunt a été annulée.

Au 30 juin 2026, 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, gérer le fonds de roulement, 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 de la société aux fins d'annulation, et émettre de nouveaux titres d'emprunt ou de nouvelles actions.

Cenovus surveille sa structure du capital et ses besoins en financement en utilisant, entre autres, la dette totale, la dette nette par rapport aux fonds provenant de l'exploitation ajustés et la dette nette par rapport aux 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/fonds provenant de l'exploitation ajustés d'environ 1,0 x et une dette nette inférieure ou égale 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 ou l'appréciation ou la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain.

Ratio dette nette/fonds provenant de l'exploitation ajustés

Aux	**30 juin 2026**	31 décembre 2025
Partie courante de la dette à long terme	**—**	—
Partie non courante de la dette à long terme	**8 558**	11 032
Total de la dette	**8 558**	11 032
Déduire : Trésorerie et équivalents de trésorerie	**(3 170)**	(2 740)
Dette nette	**5 388**	8 292
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**12 356**	8 228
(Ajouter) déduire :		
Règlement de passifs relatifs au démantèlement	**(268)**	(280)
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie	**(879)**	(363)
Fonds provenant de l'exploitation ajustés[1)]	**13 503**	8 871
Ratio dette nette/fonds provenant de l'exploitation ajustés (fois)	**0,4**	0,9

1) Calculé sur les douze derniers mois.

Ratio dette nette/capitaux permanents

Aux	**30 juin 2026**	31 décembre 2025
Dette nette	**5 388**	8 292
Capitaux propres	**34 198**	31 622
Capitaux permanents	**39 586**	39 914
Ratio dette nette/capitaux permanents (en pourcentage)	**14**	21

13. PASSIFS RELATIFS AU DÉMANTÈLEMENT

	Total
Au 31 décembre 2025	**4 872**
Passifs engagés	**13**
Passifs réglés	**(92)**
Désactualisation des passifs relatifs au démantèlement (note 5)	**128**
Passifs cédés	**(3)**
Variation des cours de change	**21**
Au 30 juin 2026	**4 939**

Au 30 juin 2026, le montant non actualisé des flux de trésorerie futurs estimatifs requis pour régler l'obligation a été actualisé au moyen d'un taux d'intérêt sans risque ajusté en fonction de la qualité du crédit de 5,5 % (5,5 % au 31 décembre 2025) et d'un taux d'inflation présumé de 2,0 % (2,0 % au 31 décembre 2025).

14. AUTRES PASSIFS

Aux	**30 juin 2026**	31 décembre 2025
Obligation de volume renouvelable, montant net[1)]	**746**	235
Régimes de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	**256**	260
Incitatif à long terme à l'intention des employés	**201**	169
Provisions au titre de contrats déficitaires et défavorables	**71**	83
Autres	**155**	142
	1 429	889

1) Le montant brut relatif à l'obligation de volume renouvelable et aux numéros d'identification renouvelables (« NIR ») s'est établi respectivement à 1,7 G$ et à 962 M$ (respectivement 853 M$ et 618 M$ au 31 décembre 2025).

15. 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

	30 juin 2026		31 décembre 2025	
	Nombre d'actions ordinaires (en milliers)	**Montant**	Nombre d'actions ordinaires (en milliers)	Montant
En circulation à l'ouverture de la période	**1 883 400**	**18 599**	1 825 038	15 659
Émises dans le cadre de l'acquisition de MEG, déduction faite des frais d'émission (note 4)	**—**	**—**	143 935	3 667
Émises à l'exercice de bons de souscription	**536**	**5**	2 471	24
Émises aux termes des régimes d'options sur actions	**3 314**	**73**	1 394	20
Achat d'actions ordinaires dans le cadre de l'offre publique	**(37 740)**	**(373)**	(89 438)	(771)
En circulation à la clôture de la période	**1 849 510**	**18 304**	1 883 400	18 599

Au 30 juin 2026, 22,3 millions d'actions ordinaires pouvaient être émises ultérieurement aux termes du régime d'options sur actions.

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

Le 7 novembre 2025, la société a obtenu l'approbation de la TSX en vue de renouveler son programme d'offre publique dans le but de racheter jusqu'à 120,3 millions d'actions ordinaires durant la période allant du 11 novembre 2025 au 10 novembre 2026.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2026, la société a racheté et annulé 37,7 millions d'actions ordinaires dans le cadre de l'offre publique. Les actions ordinaires ont été rachetées au cours moyen pondéré en fonction du volume de négociation de 35,77 $ par action ordinaire, pour un total de 1,4 G$. Les résultats non distribués ont été réduits de 1,0 G$, dont 977 M$ représentent l'excédent du prix d'achat des actions ordinaires sur leur valeur comptable moyenne et 25 M$ ont trait à un impôt sur le rachat d'actions.

Du 1er juillet 2026 au 24 juillet 2026, la société a racheté 5,6 millions d'actions ordinaires supplémentaires pour un montant de 213 M$. Au 24 juillet 2026, la société pouvait racheter jusqu'à 69,6 millions d'actions ordinaires additionnelles dans le cadre de son offre publique.

D) Actions rachetées

Cenovus a établi une fiducie pour le régime d'avantages du personnel (la « fiducie »). La fiducie, par l'intermédiaire d'un fiduciaire indépendant, fait l'acquisition d'actions ordinaires de Cenovus sur le marché libre, qui sont détenues en vue de respecter les obligations de la société aux termes de certains régimes de rémunération fondée sur des actions.

	30 juin 2026		31 décembre 2025	
	Nombre d'actions ordinaires (en milliers)	**Montant**	Nombre d'actions ordinaires (en milliers)	Montant
En circulation à l'ouverture de l'exercice	**5 258**	**116**	2 000	43
Acquises aux termes du régime d'avantages du personnel	**3 300**	**109**	7 100	155
Distribuées aux termes du régime d'avantages du personnel	**(3 774)**	**(87)**	(3 842)	(82)
En circulation à la clôture de la période	**4 784**	**138**	5 258	116

E) Actions privilégiées émises et en circulation

	30 juin 2026		31 décembre 2025	
	Nombre d'actions privilégiées (en milliers)	**Montant**	Nombre d'actions privilégiées (en milliers)	Montant
En circulation à l'ouverture de l'exercice	**12 000**	**113**	26 000	356
Actions privilégiées rachetées	**(12 000)**	**(113)**	(14 000)	(243)
En circulation à la clôture de la période	**—**	**—**	12 000	113

Le 31 mars 2026, Cenovus a exercé son droit de racheter la totalité des 10,7 millions d'actions privilégiées de série 1 de la société et la totalité des 1,3 million d'actions privilégiées de série 2 de la société. Les actions privilégiées ont été rachetées à raison de 25,00 $ par action, au coût total de 300 M$. Les bénéfices non répartis ont été réduits de 187 M$, soit l'excédent du prix d'achat des actions privilégiées sur leur valeur comptable.

F) Bons de souscription émis et en circulation

	30 juin 2026		31 décembre 2025	
	Nombre de bons de souscription (en milliers)	**Montant**	Nombre de bons de souscription (en milliers)	Montant
En circulation à l'ouverture de l'exercice	**1 172**	**4**	3 643	12
Exercés	**(536)**	**(2)**	(2 471)	(8)
Expirés	**(636)**	**(2)**	—	—
En circulation à la clôture de la période	**—**	**—**	1 172	4

Le prix d'exercice des bons de souscription de Cenovus était de 6,54 $ par action. Les bons de souscription ont expiré le 1er janvier 2026.

16. 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
Au 31 décembre 2024	69	156	2 088	2 313
Autres éléments du résultat global, avant impôt	10	(4)	(672)	(666)
(Charge) produit d'impôt sur le résultat	(2)	—	—	(2)
Au 30 juin 2025	77	152	1 416	1 645
Au 31 décembre 2025	**86**	**131**	**184**	**401**
Autres éléments du résultat global, avant impôt	**11**	**4**	**509**	**524**
(Charge) produit d'impôt sur le résultat	**(3)**	**—**	**—**	**(3)**
Au 30 juin 2026	**94**	**135**	**693**	**922**

17. 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 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.

Au 30 juin 2026	Unités en cours (en milliers)	Unités exerçables (en milliers)
Options sur actions assorties de droits de règlement net	**10 142**	**3 781**
Unités d'actions liées au rendement	**7 606**	**—**
Unités d'actions de négociation restreinte	**10 845**	**—**
Unités d'actions différées	**2 059**	**2 059**

Le prix d'exercice moyen pondéré des DRN en cours au 30 juin 2026 s'établissait à 22,85 $.

Semestre clos le 30 juin 2026	Unités attribuées (en milliers)	Unités acquises et exercées ou versées (en milliers)
Options sur actions assorties de droits de règlement net	**2 686**	**3 317**
Unités d'actions liées au rendement	**2 395**	**2 152**
Unités d'actions de négociation restreinte	**2 593**	**3 381**
Unités d'actions différées	**365**	**164**

Semestre clos le 30 juin 2026	Prix d'exercice moyen pondéré ($/unité)	Unités exercées (en milliers)
Options sur actions assorties de droits de règlement net connexes exercées et ayant fait l'objet d'un règlement net contre trésorerie	**18,31**	**3 057**
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)]	**11,59**	**260**

1) Les DRN ont fait l'objet d'un règlement net contre 257 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		Semestres clos en	
Pour les périodes closes le 30 juin	**2026**	2025	**2026**	2025
Options sur actions assorties de droits de règlement net	**4**	3	**8**	6
Options sur actions de remplacement de Cenovus	**—**	1	**—**	(1)
Unités d'actions liées au rendement	**43**	5	**141**	15
Unités d'actions de négociation restreinte	**18**	7	**131**	21
Unités d'actions différées	**(7)**	(2)	**30**	(1)
Charge (produit) de rémunération fondée sur des actions	**58**	14	**310**	40

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.

18. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Husky Midstream Limited Partnership

La société détient partiellement HMLP et en est l'exploitant. Elle applique la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser cette participation. La société facture HMLP pour les services de construction et de gestion, et engage des coûts pour l'utilisation des réseaux pipeliniers de HMLP ainsi que pour les services de transport et de stockage. Les frais d'accès ainsi que les services de transport et de stockage sont effectués en fonction des tarifs convenus par contrat avec HMLP.

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

	Trimestres clos les		Semestres clos les	
Pour les périodes closes le 30 juin	**2026**	2025	**2026**	2025
Produits tirés des services de construction et de gestion	**43**	37	**76**	66
Frais de transport	**70**	69	**135**	137

19. 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 obligations locatives, 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 ainsi que les comptes créditeurs et charges à payer 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 juin 2026, la valeur comptable de la dette à long terme de Cenovus s'établissait à 8,6 G$, et sa juste valeur, à 8,2 G$ (valeur comptable de 11,0 G$ et juste valeur de 10,6 G$ au 31 décembre 2025).

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 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 des 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 instruments de capitaux propres de sociétés fermées détenus et classés à la JVAERG au cours de la période.

	Total
Au 31 décembre 2025	**193**
Acquisitions	**3**
Variations de la juste valeur	**4**
Au 30 juin 2026	**200**

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 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, les produits raffinés et le gaz naturel ainsi que des contrats de change sur l'énergie renouvelable, l'électricité et les taux de change. La société peut également conclure des contrats à terme, des options et des swaps 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, 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 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

	30 juin 2026			31 décembre 2025		
	Gestion des risques			Gestion des risques		
Aux	**Actif**	**Passif**	**Montant net**	Actif	Passif	Montant net
Pétrole brut, condensats, gaz naturel et produits raffinés	**123**	**99**	**24**	27	30	(3)
Contrats d'électricité	**5**	**—**	**5**	2	—	2
Contrats d'énergie renouvelable	**17**	**12**	**5**	17	6	11
Contrats de change	**—**	**4**	**(4)**	—	—	—
	145	**115**	**30**	46	36	10

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 juin 2026**	31 décembre 2025
Niveau 2 – Prix tirés de données observables ou confirmés dans le marché	**25**	(1)
Niveau 3 – Prix tirés de données partiellement non observables	**5**	11
	30	10

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

	Total
Au 31 décembre 2025	**10**
Variation de la juste valeur des contrats en vigueur à l'ouverture de l'exercice	**1**
Variation de la juste valeur des contrats conclus pendant la période	**(74)**
Juste valeur des contrats conclus durant la période	**93**
Au 30 juin 2026	**30**

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

	Trimestres clos en		Semestres clos en	
Pour les périodes closes le 30 juin	**2026**	2025	**2026**	2025
(Profit) perte réalisé	**83**	(23)	**93**	(31)
(Profit) perte latent	**(19)**	(69)	**(20)**	(46)
(Profit) perte lié à la gestion des risques	**64**	(92)	**73**	(77)

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.

20. 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 30 juin 2026, la juste valeur des positions liées à la gestion des risques correspondait à un actif net de 30 M$. Au 30 juin 2026, des contrats de change d'une valeur nominale de 270 M$ US étaient en cours et aucun contrat de taux d'intérêt n'était en cours. Au 31 décembre 2025, aucun contrat de change ni contrat de taux d'intérêt n'était en cours.

Juste valeur nette des positions de gestion des risques

Au 30 juin 2026	Volumes notionnels[1) 2)]	Durée	Prix d'exercice moyen pondéré[2)]	Juste valeur de l'actif (du passif)
Contrats sur le WTI liés à la fluidification[3)]				
Vente à prix fixe – WTI	**9,5 Mb**	**Juillet 2026 – Décembre 2027**	**77,57 $ US/b**	**128**
Achat à prix fixe – WTI	**1,0 Mb**	**Juillet 2026 – Juin 2027**	**74,25 $ US/b**	**(8)**
Contrats d'électricité				**5**
Contrats d'énergie renouvelable				**5**
Autres positions financières[4)]				**(96)**
Contrats de change				**(4)**
Total de la juste valeur				**30**

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) *Les contrats à terme sur le WTI permettent de gérer l'exposition au prix des condensats utilisés pour les activités de fluidification. Comprend divers contrats sur le WTI assortis de durées différentes, dont la plus longue est de 18 mois.*
4) *Comprend des positions de gestion des risques liées aux écarts de prix du pétrole lourd, du pétrole léger et des condensats, aux écarts liés à l'emplacement de livraison de référence, aux contrats à prix fixe à Mont Belvieu et sur le mazout de chauffage, aux contrats de base et à prix fixes sur le gaz naturel, et aux contrats visant l'essence de base reformulée en vue de la fluidification oxygénée.*

A) Risques liés au 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 :

Au 30 juin 2026	Fourchette de sensibilité	Hausse	Baisse
Pétrole brut et condensats – prix de la marchandise	± 10,00 $ US/b sur les couvertures connexes basées sur le WTI et le condensat	—	—
Pétrole brut et condensats – prix différentiel[1)]	± 2,50 $ US/b sur les couvertures différentielles basées sur la production	**4**	**(4)**
WCS (Hardisty) – prix différentiel	± 2,50 $ US/b sur les couvertures différentielles du WCS basées sur la production	**17**	**(17)**
Produits raffinés – prix de la marchandise	± 15,00 $ US/b sur les couvertures basées sur le mazout de chauffage et l'essence	**(2)**	**2**
Gaz naturel – prix de la marchandise	± 0,50 $ US/kpi^3 [2)] sur les couvertures du gaz naturel	**1**	**(1)**
Gaz naturel – prix de base	± 0,50 $ US/kpi^3 sur les couvertures de base du gaz naturel	**(2)**	**2**
Prix de l'électricité	± 10,00 $ CA/MWh[3)] sur les couvertures de l'électricité	**37**	**(37)**
Cours de change dollar US/dollar CA	± 0,05 $ sur le taux de change dollar US/dollar CA	**25**	**(29)**

1) Compte non tenu du Western Canadian Select à Hardisty (« WCS »).
2) Mille pieds cubes (« kpi^3 »).
3) Mille kilowatts d'électricité par heure (« MWh »).

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 juin 2026, environ 82 % (81 % au 31 décembre 2025) des comptes débiteurs et produits à recevoir de la société provenaient de contreparties ayant une cote de solvabilité de qualité supérieure, et 99 % 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 0,3 % au 30 juin 2026 (0,3 % au 31 décembre 2025).

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/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 :

Au 30 juin 2026	Moins de 1 an	De 2 à 3 ans	De 4 à 5 ans	Par la suite	**Total**
Comptes créditeurs et charges à payer	6 019	—	—	—	**6 019**
Dette à long terme[1)]	396	2 256	1 391	9 143	**13 186**
Obligations locatives[1)]	527	885	659	2 580	**4 651**

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

21. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

A) Fonds de roulement

Aux	**30 juin 2026**	31 décembre 2025
Total de l'actif courant	**11 976**	9 890
Total du passif courant	**7 354**	6 314
Fonds de roulement	**4 622**	3 576

B) Variations du fonds de roulement hors trésorerie

	Trimestres clos en		**Semestres clos en**	
Pour les périodes closes le 30 juin	**2026**	2025	**2026**	2025
Comptes débiteurs et produits à recevoir	**226**	(270)	**(962)**	(365)
Impôt sur le résultat à recouvrer	**1**	244	**324**	166
Stocks	**(203)**	280	**(957)**	440
Comptes créditeurs et charges à payer	**(33)**	543	**275**	2
Impôt sur le résultat à payer	**686**	48	**853**	(282)
Total de la variation du fonds de roulement hors trésorerie	**677**	845	**(467)**	(39)
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie – activités d'exploitation	**689**	923	**(454)**	62
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie – activités d'investissement	**(12)**	(78)	**(13)**	(101)
Total de la variation du fonds de roulement hors trésorerie	**677**	845	**(467)**	(39)

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	Montant à payer au titre des conventions de rachat	Emprunts à court terme	Dette à long terme	Obligations locatives
Au 31 décembre 2024	—	—	173	7 534	2 927
Acquisitions	—	—	—	12	—
Variations des flux de trésorerie liés aux activités de financement :					
Émission (remboursement) d'emprunts à court terme, montant net	—	—	66	—	—
Remboursement sur la dette à long terme	—	—	—	(12)	—
Remboursement du capital des contrats de location	—	—	—	—	(177)
Produit provenant des conventions de rachat	—	330	—	—	—
Remboursement au titre des conventions de rachat	—	(102)	—	—	—
Dividendes versés	(701)	—	—	—	—
Variations sans effet sur la trésorerie :					
Charges financières et coûts de transaction	—	—	—	(10)	—
Entrées de contrats de location	—	—	—	—	197
Dividendes de base déclarés sur les actions ordinaires	691	—	—	—	—
Dividendes déclarés sur les actions privilégiées	10	—	—	—	—
Variation des cours de change et autres	—	(13)	17	(283)	42
Au 30 juin 2025	—	215	256	7 241	2 989
Au 31 décembre 2025	**—**	**401**	**—**	**11 032**	**3 175**
Variations des flux de trésorerie liés aux activités de financement :					
Remboursement sur la dette à long terme	**—**	**—**	**—**	**(2 700)**	**—**
Remboursement du capital des contrats de location	**—**	**—**	**—**	**—**	**(178)**
Produit provenant des conventions de rachat[1)]	**—**	**1 064**	**—**	**—**	**—**
Remboursement au titre des conventions de rachat[1)]	**—**	**(934)**	**—**	**—**	**—**
Dividendes versés	**(790)**	**—**	**—**	**—**	**—**
Variations sans effet sur la trésorerie :					
Charges financières et coûts de transaction	**—**	**—**	**—**	**11**	**—**
Entrées de contrats de location	**—**	**—**	**—**	**—**	**24**
Modifications de contrats de location	**—**	**—**	**—**	**—**	**23**
Dividendes de base déclarés sur les actions ordinaires	**788**	**—**	**—**	**—**	**—**
Dividendes déclarés sur les actions privilégiées	**2**	**—**	**—**	**—**	**—**
Variation des cours de change et autres	**—**	**(16)**	**—**	**215**	**29**
Au 30 juin 2026	**—**	**515**	**—**	**8 558**	**3 073**

1) Comprend des produits et des remboursements de 803 M$ et de 673 M$, respectivement, se rapportant principalement aux NIR.

22. 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 :

Au 30 juin 2026	Reste de l'exercice	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	Par la suite	**Total**
Transport et stockage[1) 2)]	1 336	2 651	2 777	3 399	3 123	33 758	**47 044**
Immobilier	33	66	66	69	71	474	**779**
Obligation de financement liée à HCML	52	97	56	44	42	61	**352**
Autres engagements à long terme	448	195	158	122	121	496	**1 540**
Total des engagements	1 869	3 009	3 057	3 634	3 357	34 789	**49 715**

1) Comprend certains engagements liés au transport de 19,1 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.
2) Au 30 juin 2026, tient compte d'un montant de 1,7 G$ au titre des engagements avec HMLP liés au transport et au stockage.

Des lettres de crédit en cours totalisant 369 M$ (341 M$ au 31 décembre 2025) 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

La réglementation et les lois fiscales et leurs interprétations qui sont en vigueur ou 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.