



Encana Corporation

États financiers consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2011

(Établis en dollars US)

Rapport de la direction

Responsabilité de la direction relativement aux états financiers consolidés

La direction est responsable des états financiers consolidés ci-joints d'Encana Corporation (la « Société »). Les états financiers consolidés ont été établis par la direction en dollars US selon les Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board et comprennent certaines estimations que la direction a jugées les plus appropriées. L'information financière que renferme le rapport annuel est conforme aux états financiers consolidés.

Le conseil d'administration de la Société a approuvé l'information contenue dans les états financiers consolidés. Il s'acquitte de sa responsabilité à l'égard de ces états financiers principalement par l'entremise de son comité d'audit, dont le mandat écrit respecte les exigences actuelles des lois canadiennes sur les valeurs mobilières et de la loi américaine intitulée *Sarbanes-Oxley Act of 2002* et, en principe, se conforme volontairement aux lignes directrices sur les comités d'audit établies par la New York Stock Exchange. Le comité d'audit se réunit au moins une fois par trimestre.

Évaluation par la direction du contrôle interne à l'égard de l'information financière

La direction est aussi responsable de la mise en place et du maintien d'un contrôle interne adéquat à l'égard de l'information financière de la Société. Le système de contrôle interne a été conçu de façon à fournir à la direction une assurance raisonnable eu égard à la préparation et à la présentation des états financiers consolidés.

Les systèmes de contrôle interne, aussi bien conçus soient-ils, comportent des limites qui leur sont inhérentes. Par conséquent, même si les systèmes de contrôle interne ont été jugés efficaces, ils ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable en ce qui a trait à la préparation et à la présentation des états financiers. De plus, toute projection du résultat d'une évaluation de son efficacité sur des périodes futures est exposée au risque que les contrôles deviennent inadéquats en raison de changements de situation ou que le niveau de respect des politiques ou des procédures diminue.

La direction a procédé à une évaluation de la conception et de l'efficacité du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société au 31 décembre 2011 selon les critères établis dans le document *Internal Control – Integrated Framework*, publié par le Committee of Sponsoring Organizations de la Treadway Commission. À la lumière de cette évaluation, la direction a conclu que la conception et le fonctionnement du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société étaient efficaces à cette date.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l., cabinet d'experts-comptables indépendant, a été mandaté par un vote des actionnaires de la Société lors de la dernière assemblée générale annuelle pour auditer et exprimer des opinions indépendantes sur les états financiers consolidés de la Société et sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société au 31 décembre 2011, comme il est mentionné dans son rapport d'audit. PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. a exprimé ces opinions.

Le président et
chef de la direction,

(signé)
Randall K. Eresman

La vice-présidente directrice et
chef des services financiers,

(signé)
Sherri A. Brillon

Le 23 février 2012

Rapport de l'auditeur

Rapport de l'auditeur indépendant aux actionnaires d'Encana Corporation

Nous avons procédé à un audit intégré des états financiers consolidés de 2011 d'Encana Corporation et de son contrôle interne à l'égard de l'information financière au 31 décembre 2011; nous avons également procédé à un audit de ses états financiers consolidés de 2010. Nos opinions, qui se fondent sur nos audits, sont présentées ci-après.

Rapport sur les états financiers consolidés

Nous avons audité les états financiers consolidés d'Encana Corporation qui comprennent les états consolidés de la situation financière aux 31 décembre 2011 et 2010 et au 1^{er} janvier 2010, les comptes consolidés de résultat, les états consolidés du résultat global, les états consolidés des variations des capitaux propres et les tableaux consolidés des flux de trésorerie pour les exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010 et les notes annexes, qui comprennent un sommaire des méthodes comptables significatives et d'autres explications.

Responsabilité de la direction à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers consolidés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers consolidés, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada et les normes établies par le Public Company Accounting Oversight Board (États-Unis). Ces normes requièrent que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Les normes d'audit généralement reconnues du Canada requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants par sondages concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de la société portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers consolidés afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des principes et des méthodes comptables retenus et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus dans le cadre de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit sur les états financiers consolidés.

Opinion

À notre avis, les états financiers consolidés donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière d'Encana Corporation aux 31 décembre 2011 et 2010 et au 1^{er} janvier 2010, ainsi que de ses résultats financiers et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, selon les Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board.

Rapport sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière

Nous avons aussi audité le contrôle interne à l'égard de l'information financière d'Encana Corporation au 31 décembre 2011, selon les critères établis dans le document *Internal Control – Integrated Framework*, publié par le Committee of Sponsoring Organizations (« COSO ») de la Treadway Commission.

Responsabilité de la direction pour le contrôle interne à l'égard de l'information financière

La direction est responsable du maintien d'un contrôle interne efficace à l'égard de l'information financière et de son évaluation de l'efficacité du contrôle interne à l'égard de l'information financière présentée dans le rapport de la direction inclus dans les présentes.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société en nous fondant sur notre audit. Notre audit du contrôle interne à l'égard de l'information financière a été effectué conformément aux normes du Public Company Accounting Oversight Board (États-Unis). Ces normes exigent que l'audit soit planifié et exécuté de façon à obtenir l'assurance raisonnable qu'un contrôle interne efficace de l'information financière a été maintenu dans tous leurs aspects significatifs.

Notre audit du contrôle interne à l'égard de l'information financière a comporté l'acquisition d'une compréhension du contrôle interne à l'égard de l'information financière, l'appréciation du risque de faiblesse importante, des tests et une évaluation de l'efficacité de la conception et du fonctionnement du contrôle interne à l'égard de l'information financière en fonction de notre appréciation du risque, ainsi que la mise en œuvre des autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

Nous estimons que notre audit constitue un fondement raisonnable à l'expression de notre opinion d'audit sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière.

Définition du contrôle interne à l'égard de l'information financière

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière d'une entité est un processus conçu pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été préparés, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux principes comptables généralement reconnus, et qui comprend les politiques et procédures qui : i) concernent la tenue de dossiers suffisamment détaillés qui donnent une image fidèle des opérations et des sorties d'actifs de l'entité; ii) fournissent l'assurance raisonnable que les opérations sont enregistrées comme il se doit pour préparer les états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus et que les encaissements et décaissements de l'entité ne sont faits qu'avec l'autorisation de la direction et du conseil d'administration; iii) fournissent l'assurance raisonnable que toute acquisition, utilisation ou sortie non autorisée d'actifs de l'entité qui pourrait avoir une incidence importante sur les états financiers est soit interdite, soit détectée à temps.

Limites inhérentes

En raison des limites qui lui sont inhérentes, il se peut que le contrôle interne à l'égard de l'information financière ne permette pas de prévenir ou de détecter certaines inexactitudes. De plus, toute projection du résultat d'une évaluation de son efficacité sur des périodes futures est exposée au risque que les contrôles deviennent inadéquats en raison de changements de situation ou que le niveau de respect des politiques ou des procédures diminue.

Opinion

À notre avis, Encana Corporation maintenait, à tous les égards importants, un contrôle interne efficace à l'égard de l'information financière au 31 décembre 2011 selon les critères établis dans le document *Internal Control – Integrated Framework* publié par le COSO.

(signé)

« **PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.** »

Comptables agréés

Calgary (Alberta)

Canada

Le 23 février 2012

Compte consolidé de résultat

Exercices clos les 31 décembre (en millions de dollars US, sauf les montants par action)		2011	2010 (note 26)
Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances	(note 4)	8 467 \$	8 870 \$
Charges	(note 4)		
Taxes à la production et impôts miniers		198	217
Transport		978	859
Charges opérationnelles		1 074	1 060
Produits achetés		635	739
Dépenses de prospection et d'évaluation	(note 11)	142	65
Dotations aux amortissements et à l'épuisement	(note 12)	3 423	3 318
Pertes de valeur	(note 12)	1 304	496
(Profit) perte à la sortie d'actifs	(note 5)	(326)	(141)
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	(note 18)	51	48
Charges administratives		348	361
Charges d'intérêts	(note 6)	468	501
(Profit) perte de change, montant net	(note 7)	170	(250)
Résultat net avant impôt		2	1 597
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	(note 8)	(126)	427
Résultat net		128 \$	1 170 \$
Résultat net par action ordinaire	(note 20)		
De base		0,17 \$	1,58 \$
Dilué		0,17 \$	1,55 \$

État consolidé du résultat global

Exercices clos les 31 décembre (en millions de dollars US)		2011	2010 (note 26)
Résultat net		128 \$	1 170 \$
Autres éléments du résultat global, après impôt			
Écart de conversion		(55)	250
Résultat global		73 \$	1 420 \$

Se reporter aux notes annexes aux états financiers consolidés.

État consolidé de la situation financière

(en millions de dollars US)		31 décembre 2011	31 décembre 2010	1 ^{er} janvier 2010
			(note 26)	(note 26)
Actif				
Actif courant				
Trésorerie et équivalents de trésorerie		732 \$	629 \$	4 275 \$
Créances clients et produits à recevoir	(note 9)	1 073	1 103	1 180
Gestion des risques	(note 22)	1 806	729	328
Impôt sur le résultat à recouvrer		521	390	-
Stocks		2	3	12
Actifs détenus en vue de la vente	(note 10)	793	-	-
		4 927	2 854	5 795
Actifs de prospection et d'évaluation				
Immobilisations corporelles, montant net	(notes 4, 11)	2 458	2 158	1 885
Placements et autres actifs	(notes 4, 12)	23 913	26 145	24 288
Gestion des risques	(note 13)	763	196	119
Goodwill	(note 22)	241	505	32
	(notes 4, 14)	1 616	1 725	1 663
	(note 4)	33 918 \$	33 583 \$	33 782 \$
Passif et capitaux propres				
Passif courant				
Dettes fournisseurs et charges à payer	(note 15)	2 310 \$	2 269 \$	2 181 \$
Impôt sur le résultat à payer		-	-	1 776
Gestion des risques	(note 22)	1	65	126
Dettes courantes	(note 17)	492	500	200
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	(note 10)	17	-	-
		2 820	2 834	4 283
Dettes à long terme				
Autres passifs et provisions	(note 17)	7 591	7 129	7 568
Gestion des risques	(note 16)	2 048	1 758	1 215
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	(note 22)	6	8	42
Impôt différé	(note 18)	1 043	953	819
	(note 8)	4 086	4 068	3 360
		17 594	16 750	17 287
Capitaux propres				
Capital social	(note 20)	2 321	2 319	2 360
Surplus d'apport	(notes 20, 21)	4	-	6
Résultats non distribués		13 804	14 264	14 129
Cumul des autres éléments du résultat global		195	250	-
Total des capitaux propres		16 324	16 833	16 495
		33 918 \$	33 583 \$	33 782 \$

Se reporter aux notes annexes aux états financiers consolidés.

Approuvé par le Conseil,

(signé)
David P. O'Brien
Administrateur

(signé)
Jane L. Peverett
Administratrice

État consolidé des variations des capitaux propres

Exercices clos les 31 décembre (en millions de dollars US)		2011	2010
			(note 26)
Capital social	(note 20)		
Solde au début de l'exercice		2 319 \$	2 360 \$
Actions ordinaires émises aux termes des régimes d'options sur actions		2	5
Rémunération fondée sur des actions		-	2
Actions ordinaires rachetées		-	(48)
Solde à la fin de l'exercice		2 321 \$	2 319 \$
Surplus d'apport			
Solde au début de l'exercice		- \$	6 \$
Rémunération fondée sur des actions	(notes 20, 21)	4	-
Actions ordinaires rachetées	(note 20)	-	(6)
Solde à la fin de l'exercice		4 \$	- \$
Résultats non distribués			
Solde au début de l'exercice		14 264 \$	14 129 \$
Résultat net		128	1 170
Dividendes sur actions ordinaires	(note 20)	(588)	(590)
Charges au titre de l'offre publique de rachat dans le cours normal de l'activité	(note 20)	-	(445)
Solde à la fin de l'exercice		13 804 \$	14 264 \$
Cumul des autres éléments du résultat global			
Solde au début de l'exercice		250 \$	- \$
Écart de conversion		(55)	250
Solde à la fin de l'exercice		195 \$	250 \$
Total des capitaux propres		16 324 \$	16 833 \$

Se reporter aux notes annexes aux états financiers consolidés.

Tableau consolidé des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre (en millions de dollars US)	2011	2010
		(note 26)
Activités opérationnelles		
Résultat net	128 \$	1 170 \$
Dépenses de prospection et d'évaluation (note 11)	122	50
Dotations aux amortissements et à l'épuisement (note 12)	3 423	3 318
Pertes de valeur (note 12)	1 304	496
(Profit) perte à la sortie d'actifs (note 5)	(326)	(141)
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations (note 18)	51	48
Impôt différé (note 8)	48	640
Impôts versés à la vente d'actifs (note 5)	114	-
(Profit latent) perte latente sur la gestion des risques (note 22)	(879)	(945)
(Profit latent) perte latente de change (note 7)	96	(278)
Autres	94	79
Variation nette des autres actifs et passifs	(94)	(84)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 23)	(38)	(1 990)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	4 043	2 363
Activités d'investissement		
Dépenses d'investissement (notes 4, 11, 12)	(4 578)	(4 764)
Acquisitions (notes 5, 11, 12)	(515)	(733)
Produit de la sortie d'actifs (notes 5, 11, 12)	2 080	883
Impôts versés à la vente d'actifs (note 5)	(114)	-
Variation nette des placements et autres (note 13)	(578)	(80)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 23)	(20)	(33)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(3 725)	(4 727)
Activités de financement		
Émission de titres d'emprunt renouvelables (note 17)	13 606	1 660
Remboursement de titres d'emprunt renouvelables (note 17)	(13 568)	(1 660)
Émission de titres d'emprunt à long terme (note 17)	989	-
Remboursement de titres d'emprunt à long terme (note 17)	(500)	(200)
Émission d'actions ordinaires (note 20)	2	5
Rachat d'actions ordinaires (note 20)	-	(499)
Dividendes sur actions ordinaires (note 20)	(588)	(590)
Paiements au titre d'un contrat de location-financement (note 12)	(155)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(214)	(1 284)
Profit (perte) de change sur la trésorerie et les équivalents libellés en devises	(1)	2
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	103	(3 646)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début de l'exercice	629	4 275
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin de l'exercice	732 \$	629 \$
Trésorerie à la fin de l'exercice	2 \$	126 \$
Équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	730	503
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	732 \$	629 \$

Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie (note 23)

Se reporter aux notes annexes aux états financiers consolidés.

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

1. Information sur la société

Encana Corporation et ses filiales (« Encana » ou la « Société ») exercent leurs activités dans les secteurs de la prospection, de la mise en valeur, de la production et de la commercialisation de gaz naturel, de pétrole et de liquides du gaz naturel (« LGN »). On entend par « liquides » le pétrole, les LGN et le condensat produits par Encana.

Encana Corporation est une société cotée constituée en société par actions et domiciliée au Canada. L'adresse de son siège social est 1800, 855 - 2nd Street S.W., Calgary (Alberta) Canada, T2P 2S5.

Les présents états financiers consolidés ont été approuvés et autorisés pour publication par le conseil d'administration (le « conseil ») le 23 février 2012 et ont été signés au nom du conseil par David P. O'Brien et Jane L. Peverett.

2. Base d'établissement

Les présents états financiers consolidés ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Ces premiers états financiers consolidés annuels audités publiés conformément aux IFRS d'Encana présentent les résultats opérationnels d'Encana et sa situation financière au 31 décembre 2011 et pour l'exercice clos à cette date, de même que pour les périodes comparatives de 2010. Par conséquent, la Société a appliqué IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière*. Avant 2011, la Société préparait ses états financiers consolidés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (le « référentiel comptable antérieur »).

La préparation des présents états financiers consolidés a donné lieu à certains changements des méthodes comptables d'Encana par rapport à celles présentées dans les états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 établis selon le référentiel comptable antérieur. Un sommaire des changements importants apportés aux méthodes comptables d'Encana est présenté à la note 26, de même que des rapprochements indiquant l'incidence de la transition aux IFRS pour les périodes comparatives au 1^{er} janvier 2010 ainsi qu'au 31 décembre 2010 et pour l'exercice clos à cette date.

La note 3 contient un sommaire des méthodes comptables significatives d'Encana aux termes des IFRS. Ces méthodes ont été appliquées rétrospectivement et d'une manière uniforme, sauf dans les cas où des exemptions sont autorisées comme méthode de traitement de remplacement au moment de la transition aux IFRS conformément à IFRS 1, comme le décrit la note 26. Les présents états financiers consolidés ont été préparés au coût historique, sauf pour certains actifs et passifs, comme il est expliqué en détail dans les méthodes comptables de la Société présentées à la note 3.

Dans les présents états financiers consolidés, tous les montants sont exprimés en dollars américains, à moins d'indication contraire. La monnaie fonctionnelle d'Encana est le dollar canadien, mais la Société a adopté le dollar américain comme monnaie de présentation pour permettre une comparaison plus directe avec d'autres sociétés pétrolières et gazières nord-américaines. Les symboles « \$ US » ou « \$ » renvoient à des dollars américains et le symbole « \$ CA » renvoie à des dollars canadiens.

En décembre 2011, Encana a annoncé l'adoption des principes comptables généralement reconnus des États-Unis (« PCGR des États-Unis ») pour la présentation de l'information financière en 2012. Par conséquent, la Société présentera ses résultats du premier trimestre de 2012 conformément aux PCGR des États-Unis. Un rapprochement des IFRS et des PCGR des États-Unis figure à la note 27 des présents états financiers consolidés.

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

3. Sommaire des méthodes comptables significatives

A) CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés intègrent les états financiers d'Encana et ceux de ses filiales. Les participations dans des entreprises associées sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Les soldes et transactions intersociétés sont éliminés lors de la consolidation.

Les participations dans des actifs sous contrôle conjoint sont comptabilisées selon la méthode de la consolidation proportionnelle, méthode selon laquelle les comptes reflètent la quote-part revenant à Encana des produits des activités ordinaires, des charges, de l'actif et du passif.

B) CONVERSION DES MONNAIES ÉTRANGÈRES

Les actifs et les passifs des établissements à l'étranger sont convertis au cours de clôture de la période, tandis que les produits des activités ordinaires et les charges le sont au cours moyen pour la période. Les profits et pertes de change se rapportant aux établissements à l'étranger sont présentés dans le cumul des autres éléments du résultat global, à titre d'élément distinct des capitaux propres. Aux 31 décembre 2011 et 2010, le cumul des autres éléments du résultat global comprenait uniquement les écarts de conversion.

Les actifs et les passifs monétaires de la Société libellés en monnaies étrangères sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au taux en vigueur à la fin de l'exercice. Tout profit ou perte de change est inscrit au compte consolidé de résultat.

C) ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES SIGNIFICATIFS

Pour établir en temps opportun les états financiers consolidés, la direction doit faire des estimations et utiliser son jugement à l'égard des montants présentés au titre des actifs et des passifs, ainsi que des informations fournies sur les actifs et passifs éventuels à la date des états financiers consolidés et à l'égard des montants présentés au titre des produits des activités ordinaires et des charges de la période. Ces estimations portent principalement sur des opérations qui n'ont pas été réglées et sur des événements en cours à la date des états financiers consolidés. En conséquence, les résultats réels pourraient différer des montants estimatifs lorsque des événements se concrétiseront. Les estimations et les jugements significatifs que la direction a utilisés dans la préparation des présents états financiers consolidés sont présentés ci-dessous.

Les montants comptabilisés au titre des dotations aux amortissements et à l'épuisement ainsi que les montants utilisés aux fins des calculs relatifs à la dépréciation sont fondés sur des estimations des réserves de gaz naturel, de pétrole et de LGN. De par leur nature, les estimations des réserves, y compris les estimations des prix et coûts futurs, des taux d'actualisation et des flux de trésorerie futurs qui s'y rattachent, font l'objet d'une incertitude relative à la mesure, et l'incidence sur les états financiers consolidés de périodes à venir pourrait être importante.

Aux fins des tests de dépréciation, les actifs en amont sont regroupés en unités génératrices de trésorerie en fonction de leur capacité à générer des flux de trésorerie largement indépendants. L'établissement des unités génératrices de trésorerie de la Société dépend du jugement de la direction.

La décision de transférer des actifs depuis les dépenses de prospection et d'évaluation vers les immobilisations corporelles ou de passer en charges des dépenses de prospection et d'évaluation qui avaient été inscrites à l'actif est fondée sur les réserves prouvées estimées utilisées dans la détermination de la faisabilité technique et de la viabilité commerciale d'une zone.

Le calcul des montants comptabilisés au titre des coûts et obligations liés à la mise hors service d'immobilisations et de la charge de désactualisation qui s'y rapporte requiert le recours à des estimations quant au montant et au calendrier de la mise hors service des immobilisations, à la remise en état des lieux et aux flux de trésorerie connexes. D'autres provisions sont comptabilisées au cours de la période où il devient probable que des sorties de trésorerie futures auront lieu.

La juste valeur estimée des instruments dérivés donnant lieu à des actifs et passifs financiers fait l'objet, de par la nature même de ces éléments, d'une incertitude relative à la mesure.

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

Les coûts de rémunération comptabilisés au titre des régimes de rémunération fondée sur des actions à long terme dépendent de l'estimation du montant qui sera versé, ce qui est déterminé en fonction de modèles d'évaluation comme celui de Black-Scholes-Merton. Ces modèles sont fondés sur des hypothèses significatives comme la volatilité, le taux de dividende attendu et la durée attendue. Plusieurs régimes de rémunération sont aussi liés au rendement et dépendent de jugements que la direction a formulés quant à l'atteinte des critères de rendement.

La valeur des actifs et des obligations liés aux régimes de retraite ainsi que les coûts découlant des régimes de retraite comptabilisés en résultat net sont déterminés à partir de certaines hypothèses actuarielles et économiques qui, de par leur nature, font l'objet d'une incertitude relative à la mesure.

Les interprétations, règlements et lois d'ordre fiscal en vigueur dans les divers territoires dans lesquels la Société et ses filiales exercent leurs activités peuvent changer. L'impôt sur le résultat fait par conséquent l'objet d'une incertitude relative à la mesure. La direction évalue les actifs d'impôt différé à la fin de la période de présentation de l'information financière pour déterminer la probabilité qu'ils se réalisent à partir du bénéfice imposable futur.

D) COMPTABILISATION DES PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES

Les produits tirés de la vente de gaz naturel et de liquides d'Encana sont comptabilisés lors du transfert du titre de propriété au client. Les profits et pertes réalisés qui découlent des activités de gestion du risque lié aux prix des marchandises de la Société sont portés aux produits des activités ordinaires lorsque le contrat est réglé. Les profits et pertes latents qui résultent des activités de gestion du risque lié aux prix des marchandises de la Société sont portés aux produits des activités ordinaires en fonction des variations de la juste valeur des contrats à la fin des périodes correspondantes.

Les produits tirés de l'optimisation des marchés et les charges liées aux produits achetés sont inscrits pour le montant brut lors du transfert à Encana du titre de propriété du produit ainsi que des risques et avantages attachés à la propriété de ces produits. Les transactions d'achat et de vente de marchandises auprès d'une même partie conclues en considération l'une de l'autre sont comptabilisées pour le montant net. Les produits liés aux services offerts dans le cadre desquels Encana agit comme mandataire sont comptabilisés lorsque les services sont fournis. Les ventes d'électricité sont comptabilisées lorsque l'électricité est livrée au client.

E) TAXES À LA PRODUCTION ET IMPÔTS MINIERS

Les frais payés par Encana aux titulaires de participations minières et non minières et qui sont fondés sur la production de gaz naturel et de liquides sont comptabilisés au moment où ces biens sont produits.

F) FRAIS DE TRANSPORT

Les frais payés par Encana pour le transport de gaz naturel et de liquides sont comptabilisés lorsque le produit est livré et que les services sont fournis.

G) RÉGIMES D'AVANTAGES DU PERSONNEL

La Société offre aux membres de son personnel des régimes à prestations définies et à cotisations définies procurant des prestations de retraite et d'autres avantages postérieurs à l'emploi au Canada et aux États-Unis. Le régime à prestations définies a été fermé aux nouveaux participants le 1^{er} janvier 2003.

La charge de retraite au titre du régime à cotisations définies est inscrite lorsque les prestations sont gagnées par les salariés couverts par le régime. Encana comptabilise ses obligations découlant du régime à prestations définies ainsi que les charges connexes, déduction faite des actifs du régime.

Le coût des prestations de retraite définies et des autres avantages postérieurs à l'emploi est établi par calculs actuariels selon la méthode des unités de crédit projetées d'après le nombre d'années de service et reflète les meilleures estimations de la direction concernant la progression des salaires, l'âge de départ à la retraite des membres du personnel et les coûts prévus futurs des soins de santé. Le rendement attendu des actifs du régime est fondé sur les taux historiques et projetés du rendement des actifs du portefeuille du régime de placement. Le

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

rendement réel des actifs du régime est fondé sur la juste valeur des actifs en question. L'obligation au titre des prestations constituées est actualisée au taux d'intérêt du marché applicable à des titres de créance de qualité supérieure émis par des sociétés à la date d'évaluation.

La charge de retraite du régime à prestations définies tient compte du coût des prestations de retraite gagnées au cours de l'exercice, du coût financier des obligations découlant des régimes de retraite, du rendement attendu des actifs des régimes, de l'amortissement des ajustements découlant des modifications des régimes de retraite et de l'amortissement de l'excédent de l'écart actuariel net sur 10 % de l'obligation au titre des prestations constituées ou sur 10 % de la juste valeur des actifs des régimes, selon le plus élevé des deux montants. L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire sur la durée de vie active moyenne résiduelle attendue des membres du personnel bénéficiant des régimes.

H) IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

L'impôt sur le résultat est comptabilisé en résultat net, sauf s'il concerne des éléments inscrits directement dans les capitaux propres, auquel cas il est comptabilisé directement dans les capitaux propres. L'impôt sur le résultat exigible est évalué au montant que l'on s'attend à recouvrer des administrations fiscales ou à payer à celles-ci en fonction des taux d'impôt adoptés ou quasi adoptés à la fin de la période de présentation de l'information financière et il tient compte des ajustements liés aux périodes antérieures.

Encana utilise la méthode du report variable pour comptabiliser son impôt sur le résultat. Selon cette méthode, la Société comptabilise l'impôt différé au titre de l'incidence de toute différence temporelle entre la valeur comptable et la base fiscale d'un actif ou d'un passif.

L'impôt différé est calculé en utilisant les taux d'impôt adoptés ou quasi adoptés dont l'application est attendue lorsque l'actif sera réalisé ou le passif réglé. L'incidence d'un changement dans les taux d'impôt adoptés ou quasi adoptés est comptabilisée en résultat net ou dans les capitaux propres selon l'élément auquel l'ajustement s'applique.

Un passif ou un actif d'impôt différé n'est pas comptabilisé pour les différences temporelles générées par :

- des participations dans des filiales, des entreprises associées et des coentreprises quand la Société exerce un contrôle sur le moment du renversement de la différence temporelle et qu'il est probable que celle-ci ne s'inversera pas dans un avenir prévisible;
- la comptabilisation initiale du goodwill;
- la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et, au moment de la transaction, n'affecte ni le résultat net comptable, ni le résultat imposable.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé dans la mesure où son recouvrement futur est probable. La valeur d'un actif d'impôt différé est réduite dans la mesure où il n'est plus probable qu'un résultat imposable suffisant sera disponible pour permettre de recouvrer cet actif en totalité ou en partie.

I) RÉSULTAT PAR ACTION

Le résultat net de base par action ordinaire est calculé en divisant le résultat net par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période. Pour le calcul du résultat net dilué par action ordinaire, le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation est ajusté de manière à prendre en compte le nombre potentiel d'actions qui pourraient avoir un effet dilutif sur le résultat net.

Le résultat net dilué par action ordinaire est calculé en tenant compte de la dilution potentielle qui surviendrait si les options sur actions en cours ou si des droits à la valeur des actions ayant un effet potentiellement dilutif étaient exercés ou convertis en actions ordinaires. Les droits à la valeur des actions ayant un effet potentiellement dilutif comprennent les droits à l'appréciation des actions jumelés (« DAAJ »), les DAAJ liés au rendement et les droits à la valeur des actions soumis à restrictions (« DVASR »). Le nombre moyen pondéré d'actions après dilution est calculé selon la méthode du rachat d'actions. D'après cette méthode, il est présumé que le produit de l'exercice de tous les instruments ayant un effet potentiellement dilutif est affecté au rachat d'actions ordinaires au cours moyen.

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

Pour les droits à la valeur des actions émis qui peuvent être réglés en trésorerie ou en actions au gré d'Encana et quand rien n'oblige un règlement en trésorerie, les droits à la valeur des actions sont comptabilisés comme des transactions dont le paiement est fondé sur des actions réglées en instruments de capitaux propres et inclus dans le résultat dilué par action si leur effet est dilutif.

Pour les droits à la valeur des actions émis qui peuvent être réglés en trésorerie ou en actions au gré des salariés, l'option de règlement qui a l'effet dilutif le plus grand est employée pour calculer le résultat net dilué par action ordinaire, peu importe de quelle manière le régime de rémunération est comptabilisé. Par conséquent, il peut être nécessaire d'ajuster le numérateur des droits à la valeur des actions qui seront réglés en trésorerie selon leur présentation à des fins comptables pour rendre compte des variations du résultat net qui surviendraient si ces droits avaient été présentés comme des instruments de capitaux propres aux fins du calcul du résultat net dilué par action ordinaire.

J) TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

La trésorerie et les équivalents de trésorerie incluent les placements à court terme, tels que des dépôts du marché monétaire ou des instruments de type similaire, dont l'échéance est d'au plus trois mois au moment de leur achat.

K) ACTIFS EN AMONT

PROSPECTION ET ÉVALUATION

Tous les coûts directement associés à la prospection et à l'évaluation de réserves de gaz naturel et de liquides sont d'abord incorporés. Les dépenses de prospection et d'évaluation sont celles qui sont engagées pour une zone dont la faisabilité technique et la viabilité commerciale n'ont pas encore été établies. Ces dépenses comprennent les coûts d'acquisition des biens non prouvés, les coûts des études géologiques et géophysiques, les coûts liés à la mise hors service d'immobilisations, les forages de prospection et d'évaluation, l'échantillonnage et les évaluations. Les coûts engagés avant l'acquisition des droits légaux de prospecter une zone sont imputés directement au résultat net à titre de dépenses de prospection et d'évaluation.

Lorsque la faisabilité technique et la viabilité commerciale d'une zone ont été démontrées, les coûts cumulés sont transférés aux immobilisations corporelles. Lorsque la faisabilité technique et la viabilité commerciale d'une zone n'ont pu être démontrées ou que la Société décide de ne pas y poursuivre ses activités, les coûts non recouvrables sont imputés au résultat net à titre de dépenses de prospection et d'évaluation.

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Tous les coûts directement associés à la mise en valeur de réserves de gaz naturel et de liquides sont incorporés zone par zone. Les coûts de mise en valeur comprennent les dépenses engagées pour des zones dont la faisabilité technique et la viabilité commerciale ont été démontrées. Ces coûts comprennent les coûts d'acquisition des biens prouvés, des forages de mise en valeur, d'achèvement, de collecte et d'infrastructure, les coûts liés à la mise hors service d'immobilisations et le transfert des dépenses de prospection et d'évaluation, diminués des pertes de valeur comptabilisées.

Les coûts cumulés de chacune des zones sont amortis pour épuisement selon la méthode des unités de production en fonction des réserves prouvées et des prix et coûts futurs estimés. Les coûts assujettis aux dotations aux amortissements et à l'épuisement comprennent les coûts futurs estimatifs qui seront engagés pour la mise en valeur des réserves prouvées. Les coûts des grands projets de mise en valeur sont exclus des coûts assujettis aux dotations aux amortissements et à l'épuisement jusqu'à ce que les projets puissent être utilisés.

Dans les cas de sorties de biens, le profit ou la perte est comptabilisé en résultat net. Les échanges de biens sont évalués à la juste valeur, sauf si l'opération manque de substance commerciale ou s'il n'est pas possible d'évaluer de manière fiable la juste valeur des biens échangés. Lorsqu'un échange est évalué à la juste valeur, le profit ou la perte est comptabilisé en résultat net.

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

L) AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

OPTIMISATION DES MARCHÉS

Les installations des activités médianes, y compris les installations servant à la production d'électricité, sont inscrites au coût et sont amorties selon le mode linéaire sur la durée d'utilité estimée des biens, qui est comprise entre 20 et 25 ans.

ACTIVITÉS NON SECTORIELLES

Le mobilier de bureau, les agencements ou aménagements des locaux loués, les technologies de l'information et les aéronefs sont inscrits au coût et sont amortis selon le mode linéaire sur la durée d'utilité estimée des biens, qui se situe entre 3 et 25 ans. Les immobilisations en cours de construction ne sont amorties qu'à partir du moment où elles sont mises en service. Les terrains sont comptabilisés au coût.

M) INCORPORATION DES COÛTS

Les frais relatifs aux remplacements ou aux améliorations qui accroissent la capacité de production ou prolongent la durée d'utilité d'un actif sont incorporés au coût de cet actif. Les frais d'entretien et de réparation sont passés en charges au fur et à mesure qu'ils sont engagés.

Les coûts d'emprunt sont incorporés au cours de la phase de construction des actifs qualifiés.

N) REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Les actifs nets identifiables acquis sont évalués à leur juste valeur à la date d'acquisition. Tout excédent du prix d'achat par rapport à la juste valeur des actifs nets acquis est comptabilisé à titre de goodwill. Si le prix d'achat est inférieur à la juste valeur des actifs nets acquis, l'insuffisance est comptabilisée comme un profit en résultat net. Les coûts de transaction correspondants sont passés en charges à mesure qu'ils sont engagés.

O) GOODWILL

Au moment de l'acquisition, le goodwill est affecté à l'unité génératrice de trésorerie ou au groupe d'unités génératrices de trésorerie qui devrait bénéficier des synergies du regroupement d'entreprises. Le goodwill est affecté aux unités génératrices de trésorerie qui forment respectivement chacune des divisions Canada et États-Unis. Ce groupe représente le niveau le plus bas auquel le goodwill fait l'objet d'un suivi pour des besoins de gestion interne. L'évaluation ultérieure du goodwill est faite au coût diminué du cumul des pertes de valeur, le cas échéant.

Le goodwill fait l'objet d'au moins un test de dépréciation le 31 décembre de chaque année. Si la valeur comptable du goodwill de chaque division excède sa valeur recouvrable, le goodwill est déprécié, et la perte de valeur est comptabilisée en résultat net. La valeur recouvrable est établie chaque année en fonction de la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité. La juste valeur diminuée des coûts de la vente est obtenue par estimation des flux de trésorerie futurs actualisés après impôt des groupes d'unités génératrices de trésorerie. Les flux de trésorerie futurs actualisés peuvent être fondés sur les prix et les coûts des marchandises prévus sur la vie économique attendue des réserves prouvées et probables, actualisés en fonction des taux fondés sur le marché. La valeur d'utilité est établie par estimation de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs attendus de l'utilisation continue de l'ensemble des unités génératrices de trésorerie.

Les réserves de la Société sont évaluées chaque année par des évaluateurs qualifiés indépendants. Les flux de trésorerie utilisés pour déterminer les valeurs recouvrables sont fondés sur l'information contenue dans les rapports sur les réserves de ces évaluateurs et sur les hypothèses de la direction fondées sur l'expérience passée.

Les pertes de valeur du goodwill ne sont pas reprises.

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

P) DÉPRÉCIATION D'ACTIFS À LONG TERME

La valeur comptable des actifs à long terme, exclusion faite du goodwill, est soumise trimestriellement à un examen visant à déterminer si la valeur comptable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie pourrait ne pas être recouvrable. S'il y a des indications de dépréciation, la valeur recouvrable de l'actif ou de l'unité génératrice de trésorerie est estimée. Si la valeur comptable de l'actif ou de l'unité génératrice de trésorerie est supérieure à la valeur recouvrable, l'actif ou l'unité génératrice de trésorerie est déprécié, et la perte de valeur est comptabilisée en résultat net.

Les actifs en amont, y compris les dépenses de prospection et d'évaluation et les coûts de mise en valeur, sont regroupés en unités génératrices de trésorerie en fonction de leur capacité à générer des flux de trésorerie largement indépendants.

La valeur recouvrable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie correspond à la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et de la valeur d'utilité. La juste valeur est le montant pour lequel l'actif pourrait être vendu dans des conditions de concurrence normale.

Dans le cas des actifs en amont, la juste valeur diminuée des coûts de la vente peut être établie en utilisant les flux de trésorerie futurs actualisés, après impôt, attendus des réserves prouvées et probables, selon les prix et coûts attendus. La valeur d'utilité est établie par estimation de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs nets attendus de l'utilisation continue de l'actif ou de l'unité génératrice de trésorerie.

Une reprise de perte de valeur est comptabilisée lorsqu'il se produit une augmentation ultérieure de la valeur recouvrable. Dans ce cas, la valeur comptable de l'actif ou de l'unité génératrice de trésorerie est portée à sa valeur recouvrable révisée, et une reprise de la perte de valeur est comptabilisée en résultat net. La valeur recouvrable est limitée à la valeur comptable initiale moins les dotations aux amortissements et à l'épuisement, comme si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée pour l'actif ou l'unité génératrice de trésorerie au cours de périodes antérieures.

Q) ACTIFS DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE

Les actifs non courants, ou les groupes destinés à être cédés et formés d'actifs et de passifs, sont classés comme détenus en vue de la vente si leur valeur comptable est recouvrable par le biais d'une transaction de vente plutôt que par l'utilisation continue. Cette condition est respectée lorsque la vente est hautement probable et que l'actif est disponible en vue de la vente immédiate dans son état actuel.

Les actifs non courants classés comme détenus en vue de la vente sont évalués au plus faible de leur valeur comptable et de leur juste valeur diminuée des coûts de la vente, les pertes de valeur étant comptabilisées en résultat net au cours de la période d'évaluation. Les actifs non courants et les groupes destinés à être cédés détenus en vue de la vente sont présentés dans l'actif courant et le passif courant à l'état consolidé de la situation financière. Les actifs détenus en vue de la vente ne sont pas amortis.

R) PROVISIONS ET ÉVENTUALITÉS

Des provisions sont comptabilisées lorsque la Société a une obligation actuelle résultant d'un événement passé, qu'il est probable qu'une sortie de ressources soit requise et qu'une estimation fiable du montant de l'obligation peut être faite. Les provisions sont évaluées en fonction des sorties de trésorerie futures actualisées attendues.

OBLIGATIONS LIÉES À LA MISE HORS SERVICE D'IMMOBILISATIONS

Les obligations liées à la mise hors service d'immobilisations incluent les obligations actuelles en vertu desquelles la Société sera tenue de mettre hors service des immobilisations corporelles à long terme, telles que des sites de puits en production, des plates-formes de production en mer et des installations de traitement du gaz naturel. Une obligation liée à la mise hors service d'immobilisations est évaluée à la valeur actuelle des frais qui devraient être engagés. Les coûts de mise hors service d'immobilisations associés sont incorporés dans le coût des

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

immobilisations à long terme correspondantes. Les variations des obligations estimées découlant de révisions de l'échéancier prévu ou du montant des flux de trésorerie ou de changements du taux d'actualisation sont comptabilisées à titre de variation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations et des coûts connexes de mise hors service d'immobilisations.

L'amortissement des coûts de mise hors service est inclus au poste « Dotations aux amortissements et à l'épuisement » au compte consolidé de résultat. Les augmentations des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations attribuables à l'écoulement du temps sont inscrites à titre de charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations au compte consolidé de résultat.

Les frais qui sont réellement engagés sont portés en diminution des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations.

ÉVENTUALITÉS

Quand une éventualité est corroborée par des événements, qu'elle peut être évaluée de manière fiable et qu'elle produira probablement une sortie de trésorerie, un passif est comptabilisé dans les états financiers consolidés selon la meilleure estimation du montant nécessaire à l'extinction de l'obligation. Un passif éventuel est présenté dans les cas où l'existence d'une obligation ne sera confirmée que par des événements futurs, ou lorsque le montant d'une obligation actuelle ne peut être évalué de manière fiable ou que l'obligation ne produira probablement pas de sortie de trésorerie. Un actif éventuel n'est présenté que lorsque l'entrée d'avantages économiques est probable. Si les avantages économiques sont presque certains, l'actif n'est plus éventuel et il est alors comptabilisé dans les états financiers consolidés.

S) PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

Les obligations de paiement en trésorerie ou en actions ordinaires aux termes des régimes de rémunération fondée sur des actions d'Encana sont comptabilisées sur la période d'acquisition des droits selon la juste valeur. Les justes valeurs sont déterminées à l'aide des cours des actions observables ou de modèles d'évaluation comme celui de Black-Scholes-Merton. Dans le cas des régimes de rémunération dont le paiement est réglé en instruments de capitaux propres, la juste valeur est déterminée à la date d'attribution et est comptabilisée dans les coûts de rémunération, un montant correspondant étant porté au crédit des capitaux propres. Pour les régimes de rémunération dont le paiement sera réglé en trésorerie, la juste valeur est établie à chaque date de clôture, et les variations périodiques sont comptabilisées dans les coûts de rémunération, une variation correspondante étant inscrite dans le passif courant.

Les obligations de paiement liées aux droits à la valeur d'actions de Cenovus Energy Inc. (« Cenovus ») détenus par des membres du personnel d'Encana sont comptabilisées comme des coûts de rémunération en fonction de la juste valeur du passif financier.

T) CONTRATS DE LOCATION

Les contrats et les autres accords de location conclus en vue de l'utilisation d'un actif sont classés comme des contrats de location-financement ou des contrats de location simple. Les contrats de location-financement transfèrent à la Société la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif loué. Ils sont inscrits à l'actif à partir du début de la période de location au plus faible de la juste valeur de l'actif loué et de la valeur actuelle des paiements minimaux au titre de la location. Les actifs loués inscrits à l'actif sont amortis sur la période la plus courte entre la durée d'utilité estimée des actifs et la période de location. Tous les autres contrats de location sont classés dans les contrats de location simple, et les paiements sont amortis sur une base linéaire pendant toute la durée du contrat de location.

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

U) INSTRUMENTS FINANCIERS

Les instruments financiers sont évalués à la juste valeur lors de leur comptabilisation initiale. Au cours des périodes ultérieures, l'évaluation varie selon le classement de l'instrument financier dans les catégories suivantes : à la juste valeur par le biais du résultat net, prêts et créances, disponible à la vente, détenu jusqu'à son échéance ou passifs financiers évalués au coût amorti, selon les définitions données dans la norme comptable.

Les actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont classés comme étant détenus à des fins de transaction ou désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net; ils sont évalués à la juste valeur, les variations de cette dernière étant comptabilisées en résultat net. Les actifs financiers classés dans les prêts et créances ou comme étant détenus jusqu'à leur échéance, ainsi que les passifs financiers évalués au coût amorti, sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les actifs financiers disponibles à la vente sont évalués à la juste valeur, et les variations de la juste valeur sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global.

Les actifs financiers d'Encana, exclusion faite des instruments dérivés, sont classés dans les prêts et créances. Les passifs financiers, exclusion faite des instruments dérivés, sont classés dans les passifs financiers évalués au coût amorti. Tous les instruments dérivés sont classés comme étant détenus à des fins de transaction.

Encana incorpore les coûts de transaction, les primes et les escomptes liés à la dette à long terme. Ces coûts sont incorporés dans la dette à long terme et sont amortis selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

ACTIFS ET PASSIFS LIÉS À LA GESTION DES RISQUES

Les actifs et passifs liés à la gestion des risques sont des instruments financiers dérivés classés comme étant détenus à des fins de transaction et sont comptabilisés à la juste valeur. Les instruments sont inscrits à l'état consolidé de la situation financière à titre d'actif ou de passif, et les variations de leur juste valeur sont comptabilisées en résultat net. Les profits et pertes réalisés découlant de dérivés financiers portant sur le prix du gaz naturel et du pétrole sont comptabilisés dans les produits des activités ordinaires au règlement des contrats. Les profits et pertes latents sont comptabilisés dans les produits des activités ordinaires à la fin de chaque période de présentation de l'information financière en fonction des variations de la juste valeur des contrats. Les profits et pertes réalisés découlant de dérivés financiers portant sur les prix de l'énergie sont comptabilisés dans les charges opérationnelles au règlement des contrats sur l'énergie. La juste valeur estimée de tous les instruments dérivés est basée sur des prix cotés sur les marchés ou, en l'absence de tels prix, sur des indications et des prévisions des marchés provenant de tiers.

Encana a recours aux instruments financiers pour gérer l'exposition économique aux risques de marché liés aux prix des marchandises, aux taux de change et aux taux d'intérêt. La Société a pour politique de ne pas utiliser d'instruments financiers dérivés à des fins de spéculation.

V) NOUVELLES PRISES DE POSITION ADOPTÉES

Les normes comptables en vigueur pour les périodes ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2011 ont été adoptées dans le cadre de la transition aux IFRS.

W) PRISES DE POSITION PUBLIÉES RÉCEMMENT

Les normes et modifications suivantes publiées par l'IASB entreront en vigueur le 1^{er} janvier 2013.

- IFRS 10, *États financiers consolidés*, qui découle du projet de l'IASB visant à remplacer la norme du Comité permanent d'interprétations SIC-12, *Consolidation – Entités ad hoc*, et les exigences de consolidation d'IAS 27, *États financiers consolidés et individuels*. La nouvelle norme élimine l'approche actuelle fondée sur les risques et les avantages et établit le contrôle comme la seule base pour déterminer la consolidation d'une entité.

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

- IFRS 11, *Partenariats*, qui découle du projet de l'IASB de remplacer IAS 31, *Participation dans des coentreprises*. La nouvelle norme redéfinit les entreprises communes et les coentreprises et exige que les entreprises communes soient consolidées selon la méthode de la consolidation proportionnelle et que les coentreprises soient comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Aux termes d'IAS 31, il était possible de consolider les coentreprises selon la méthode de la consolidation proportionnelle.
- IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités*, qui précise les informations à fournir sur les intérêts détenus dans des filiales et des partenariats. Les nouvelles obligations d'information visent à aider les utilisateurs des états financiers à mieux comprendre la nature, les risques et les incidences financières des intérêts qu'une entité détient dans des filiales et des partenariats.
- IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*, qui fournit une définition commune de la juste valeur, établit un cadre pour l'évaluation de la juste valeur selon les IFRS et améliore les informations à fournir sur les évaluations de la juste valeur. La norme s'applique lorsque des évaluations de la juste valeur sont obligatoires et n'exige pas que de nouvelles évaluations de la juste valeur soient faites.
- IAS 19, *Avantages du personnel*, modifie la comptabilisation et l'évaluation des charges de retraite au titre des prestations définies et augmente les informations à fournir pour tous les régimes d'avantages du personnel.
- IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, exige la communication d'information sur les règlements bruts et nets des instruments financiers admissibles à la compensation dans l'état de la situation financière et les instruments assujettis à des accords généraux de compensation. Parallèlement aux modifications apportées à IFRS 7, l'IASB a modifié IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*, afin de clarifier les exigences en vigueur relatives à la compensation des instruments financiers dans l'état de la situation financière. Les modifications apportées à IAS 32 entreront en vigueur le 1^{er} janvier 2014.

La norme suivante publiée par l'IASB entrera en vigueur le 1^{er} janvier 2015.

- IFRS 9, *Instruments financiers*, qui découle de la première phase du projet de l'IASB visant à remplacer IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*. La nouvelle norme remplacera les multiples modèles de classement et d'évaluation des actifs et passifs financiers par un modèle unique qui ne comportera que deux catégories de classement : coût amorti et juste valeur. Les principes relatifs à la dépréciation et à la comptabilité de couverture qui doivent être incorporés dans IFRS 9 n'ont pas encore été publiés par l'IASB.

Comme il est indiqué à la note 2, la Société est en voie d'adopter les PCGR des États-Unis, et ses résultats du premier trimestre de 2012 seront présentés en conformité avec ce référentiel comptable. Par conséquent, les nouvelles normes et les modifications publiées par l'IASB dont il est question ci-dessus ne seront pas adoptées. Si la Société avait continué d'appliquer les IFRS, elle estime que les nouvelles normes et les modifications publiées par l'IASB n'auraient pas eu une incidence importante sur ses états financiers consolidés.

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

4. Informations sectorielles

Encana répartit ses activités en divisions qui représentent les secteurs opérationnels isolables de la Société comme suit :

- La **division Canada** englobe les activités de prospection, de mise en valeur et de production de gaz naturel, de pétrole et de LGN ainsi que les activités connexes au Canada. Quatre importantes zones de ressources relèvent de cette division : i) Greater Sierra dans le nord-est de la Colombie-Britannique, ce qui comprend Horn River; ii) Cutbank Ridge en Alberta et en Colombie-Britannique, où se trouve Montney; iii) Bighorn dans le centre-ouest de l'Alberta et iv) Coalbed Methane dans le sud de l'Alberta. La division Canada comprend aussi le projet d'exploitation de gaz naturel Deep Panuke au large de la Nouvelle-Écosse.
- La **division États-Unis** englobe les activités de prospection, de mise en valeur et de production de gaz naturel, de pétrole et de LGN ainsi que les activités connexes aux États-Unis. Quatre importantes zones de ressources relèvent de cette division : i) Jonah dans le sud-ouest du Wyoming; ii) Piceance dans le nord-ouest du Colorado; iii) Haynesville, en Louisiane et iv) le Texas, notamment East Texas et North Texas.
- La principale responsabilité du secteur **Optimisation des marchés** consiste en la vente de la production de la Société. Ces ventes sont prises en compte dans les divisions Canada et États-Unis. Les activités d'optimisation des marchés comprennent l'achat et la vente de produits de tiers qui accordent une souplesse opérationnelle en ce qui a trait aux engagements de transport, aux types de produits, aux points de livraison et à la diversification de la clientèle. Ces activités sont présentées dans le secteur Optimisation des marchés.
- Le secteur **Activités non sectorielles et autres** comprend principalement des profits ou des pertes latents inscrits à l'égard d'instruments financiers dérivés. Une fois les montants réglés, les profits et les pertes réalisés sont comptabilisés dans le secteur opérationnel auquel les instruments dérivés sont liés.

Le secteur Optimisation des marchés vend la quasi-totalité de la production en amont de la Société à des tiers. Les opérations conclues entre les secteurs sont évaluées à la valeur de marché et sont éliminées au moment de la consolidation. L'information financière présentée dans les tableaux qui suivent tient compte de ces éliminations.

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

INFORMATION SECTORIELLE ET GÉOGRAPHIQUE

Exercices clos les 31 décembre	Division Canada		Division États-Unis		Optimisation des marchés	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances	2 872 \$	2 829 \$	4 022 \$	4 275 \$	703 \$	797 \$
Charges						
Taxe à la production et impôts miniers	15	8	183	209	-	-
Frais de transport	250	197	728	662	-	-
Charges opérationnelles	613	559	444	467	40	34
Produits achetés	-	-	-	-	635	739
	1 994	2 065	2 667	2 937	28	24
Dépenses de prospection et d'évaluation	9	4	133	51	-	-
Dotation aux amortissements et à l'épuisement	1 411	1 286	1 922	1 954	12	11
Pertes de valeur	199	496	1 105	-	-	-
(Profit) perte à la sortie d'actifs	(8)	(86)	(323)	(53)	-	-
	383 \$	365 \$	(170) \$	985 \$	16 \$	13 \$

Exercices clos les 31 décembre	Activités non sectorielles et autres		Chiffres consolidés	
	2011	2010	2011	2010
Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances	870 \$	969 \$	8 467 \$	8 870 \$
Charges				
Taxes à la production et impôts miniers	-	-	198	217
Frais de transport	-	-	978	859
Charges opérationnelles	(23)	-	1 074	1 060
Produits achetés	-	-	635	739
	893	969	5 582	5 995
Dépenses de prospection et d'évaluation	-	10	142	65
Dotation aux amortissements et à l'épuisement	78	67	3 423	3 318
Pertes de valeur	-	-	1 304	496
(Profit) perte à la sortie d'actifs	5	(2)	(326)	(141)
	810 \$	894 \$	1 039	2 257
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations			51	48
Charges administratives			348	361
Charges d'intérêts			468	501
(Profit) perte de change, montant net			170	(250)
			1 037	660
Résultat net avant impôt			2	1 597
Charge (économie) d'impôt sur le résultat			(126)	427
Résultat net			128 \$	1 170 \$

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

INFORMATIONS SECTORIELLES PAR CATÉGORIE DE PRODUITS ET PAR DIVISION

Exercices clos les 31 décembre	Gaz		Division Canada Pétrole et LGN		Autres	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances	2 376 \$	2 480 \$	453 \$	305 \$	43 \$	44 \$
Charges						
Taxes à la production et impôts miniers	10	7	5	1	-	-
Frais de transport	245	194	5	3	-	-
Charges opérationnelles	589	528	10	16	14	15
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	1 532 \$	1 751 \$	433 \$	285 \$	29 \$	29 \$

	Total	
	2011	2010
Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances	2 872 \$	2 829 \$
Charges		
Taxes à la production et impôts miniers	15	8
Frais de transport	250	197
Charges opérationnelles	613	559
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	1 994 \$	2 065 \$

Exercices clos les 31 décembre	Gaz		Division États-Unis Pétrole et LGN		Autres	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances	3 664 \$	3 912 \$	295 \$	244 \$	63 \$	119 \$
Charges						
Taxes à la production et impôts miniers	157	185	26	24	-	-
Frais de transport	728	662	-	-	-	-
Charges opérationnelles	423	391	3	-	18	76
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	2 356 \$	2 674 \$	266 \$	220 \$	45 \$	43 \$

	Total	
	2011	2010
Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances	4 022 \$	4 275 \$
Charges		
Taxes à la production et impôts miniers	183	209
Frais de transport	728	662
Charges opérationnelles	444	467
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	2 667 \$	2 937 \$

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

DÉPENSES D'INVESTISSEMENT

Exercices clos les 31 décembre	2011	2010
Dépenses d'investissement		
Division Canada	2 022 \$	2 206 \$
Division États-Unis	2 423	2 495
Optimisation des marchés	2	2
Activités non sectorielles et autres	131	61
	4 578 \$	4 764 \$

Les dépenses d'investissement comprennent les dépenses de prospection et d'évaluation inscrites à l'actif et les immobilisations corporelles (notes 11 et 12).

ACTIFS PAR SECTEUR

31 décembre	Actifs de prospection et d'évaluation		Immobilisations corporelles	
	2011	2010	2011	2010
Division Canada	1 557 \$	1 114 \$	10 937 \$	11 678 \$
Division États-Unis	901	1 044	11 146	12 922
Optimisation des marchés	-	-	108	121
Activités non sectorielles et autres	-	-	1 722	1 424
	2 458 \$	2 158 \$	23 913 \$	26 145 \$

31 décembre	Goodwill		Total de l'actif	
	2011	2010	2011	2010
Division Canada	1 171 \$	1 252 \$	14 817 \$	14 422 \$
Division États-Unis	445	473	13 586	15 157
Optimisation des marchés	-	-	159	193
Activités non sectorielles et autres	-	-	5 356	3 811
	1 616 \$	1 725 \$	33 918 \$	33 583 \$

ACTIFS PAR RÉGION GÉOGRAPHIQUE

31 décembre	Actifs de prospection et d'évaluation		Immobilisations corporelles	
	2011	2010	2011	2010
Canada	1 557 \$	1 114 \$	12 705 \$	13 173 \$
États-Unis	901	1 044	11 208	12 972
Autres pays	-	-	-	-
Total	2 458 \$	2 158 \$	23 913 \$	26 145 \$

31 décembre	Goodwill		Total de l'actif	
	2011	2010	2011	2010
Canada	1 171 \$	1 252 \$	19 862 \$	18 115 \$
États-Unis	445	473	14 000	15 437
Autres pays	-	-	56	31
Total	1 616 \$	1 725 \$	33 918 \$	33 583 \$

VENTES À L'EXPORTATION

Les ventes de gaz naturel, de pétrole et de LGN produits ou achetés au Canada qui ont été livrés à des clients situés à l'extérieur du Canada ont totalisé 266 M\$ (292 M\$ en 2010).

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

PRINCIPAUX CLIENTS

En ce qui a trait à la commercialisation et à la vente du gaz naturel, du pétrole et des LGN produits par Encana et achetés par celle-ci pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, la Société avait un client (un client en 2010) qui, pris individuellement, représente plus de 10 % des produits des activités ordinaires consolidés d'Encana, déduction faite des redevances. Les ventes effectuées à ce client, qui a une notation de première qualité pour son crédit, se sont élevées à approximativement 831 M\$ (1 055 M\$ en 2010). De ce montant, 359 M\$ (320 M\$ en 2010) ont été inscrits dans la division Canada et 472 M\$ (735 M\$ en 2010) dans la division États-Unis.

5. Acquisitions et sorties d'actifs

Exercices clos les 31 décembre	2011	2010
Acquisitions		
Division Canada	410 \$	592 \$
Division États-Unis	105	141
Total des acquisitions	515 \$	733 \$
Sorties d'actifs		
Division Canada	(350) \$	(288) \$
Division États-Unis	(1 730)	(595)
Total des sorties d'actifs	(2 080) \$	(883) \$

ACQUISITIONS

Les acquisitions des divisions Canada et États-Unis comprennent principalement l'achat de divers terrains et biens de prospection et d'évaluation stratégiques qui complètent le portefeuille d'actifs actuel d'Encana. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, les acquisitions ont totalisé 515 M\$ (733 M\$ en 2010).

SORTIES D'ACTIFS

Les sorties d'actifs des divisions Canada et États-Unis comprennent principalement la vente d'actifs non essentiels. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011, ces divisions ont reçu un produit total à la vente d'actifs de 2 080 M\$ (883 M\$ en 2010), qui a donné lieu à un profit net à la sortie d'actifs de 331 M\$ (profit net de 139 M\$ en 2010).

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011, la division Canada a vendu sa participation dans l'usine de traitement du gaz naturel Cabin pour un produit de 48 M\$, et la division États-Unis a vendu son usine de traitement du gaz naturel Fort Lupton pour un produit de 296 M\$, ainsi que ses actifs de collecte du gaz naturel de South Piceance pour un produit de 547 M\$ et ses biens de production de gaz naturel de North Texas pour un produit de 836 M\$. L'impôt payé en trésorerie a augmenté de 114 M\$ par suite de la vente des actifs de South Piceance et de North Texas. De plus amples renseignements sur la vente des actifs de North Texas sont présentés à la note 10.

Les montants des sorties d'actifs ci-dessus sont présentés déduction faite des montants recouverts au titre des dépenses d'investissement engagées avant la vente de certains actifs de collecte et de traitement du gaz naturel.

6. Charges d'intérêts

Exercices clos les 31 décembre	2011	2010
Charges d'intérêts – dette	488 \$	485 \$
Charges d'intérêts – autres	(20)	16
	468 \$	501 \$

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

7. (Profit) perte de change, montant net

Exercices clos les 31 décembre	2011	2010
(Profit latent) perte latente de change à la conversion :		
Des titres d'emprunt libellés en dollars américains et émis depuis le Canada	107 \$	(282) \$
Des contrats de gestion des risques libellés en dollars américains et conclus depuis le Canada	(11)	4
	96	(278)
Règlement d'opérations intersociétés et investissement net dans des établissements à l'étranger	55	2
(Profit) perte de change ne résultant pas des activités opérationnelles	151	(276)
Autre (profit) perte de change sur :		
Réévaluations monétaires et règlements	19	26
	170 \$	(250) \$

8. Impôt sur le résultat

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

Exercices clos les 31 décembre	2011	2010
Impôts exigibles		
Canada	(324) \$	(213) \$
États-Unis	116	1
Autres pays	71	70
Ajustement au titre d'exercices antérieurs	(37)	(71)
Charge (économie) d'impôt exigible totale	(174)	(213)
Impôt différé sur la naissance et le renversement de différences temporelles	42	564
Ajustement au titre d'exercices antérieurs	6	76
Charge d'impôt différé totale	48	640
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	(126) \$	427 \$

Les impôts exigibles et différés au titre d'exercices antérieurs découlent d'ajustements apportés aux estimations et d'avis de redressement reçus pendant l'exercice.

Le tableau suivant présente le rapprochement des impôts sur le résultat calculés au taux prévu par la loi au Canada et des impôts sur le résultat réels.

Exercices clos les 31 décembre	2011	2010
Résultat net avant impôt sur le résultat	2 \$	1 597 \$
Taux prévu par la loi au Canada	26,5 %	28,2 %
Impôt sur le résultat attendu	1	450
Incidence des éléments suivants sur les impôts :		
Écarts avec les taux réglementaires et autres écarts de taux	(63)	50
Incidence des modifications de la loi	-	6
Financement international	(65)	(78)
(Profits) pertes de change dont le résultat net ne tient pas compte	(3)	6
(Profits) pertes en capital non imposables	20	(38)
Autres	(16)	31
	(126) \$	427 \$

Le taux d'imposition prévu par la loi au Canada a diminué pour passer de 28,2 % en 2010 à 26,5 % en 2011 par suite de la loi fiscale adoptée en 2007.

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

L'impôt différé porté au débit (crédit) du compte de résultat et le montant net du passif d'impôt différé se décomposent comme suit :

31 décembre et exercices clos à cette date	Compte de résultat		État de la situation financière	
	2011	2010	2011	2010
Passif d'impôt différé				
Immobilisations corporelles	(151) \$	555 \$	3 793 \$	3 972 \$
Gestion des risques	266	294	640	377
Profit de change latent	(53)	27	182	240
Différences temporelles liées à la coentreprise	-	(77)	-	-
Autres	(3)	(1)	-	3
Actif d'impôt différé				
Pertes autres qu'en capital et pertes opérationnelles	164	(105)	(119)	(285)
Impôt minimum de remplacement et crédits d'impôt étrangers	(114)	(38)	(152)	(38)
Régimes de rémunération	1	2	(92)	(94)
Charges à payer et non payées	7	(3)	(75)	(82)
Autres	(69)	(14)	(91)	(25)
Impôt différé, montant net	48 \$	640 \$	4 086 \$	4 068 \$
Analyse des mouvements pendant l'exercice			2011	2010
1 ^{er} janvier			4 068 \$	3 360 \$
Montant porté au débit (crédit) du compte de résultat			48	640
Écart de conversion			(30)	68
31 décembre			4 086 \$	4 068 \$

Un passif d'impôt différé net de 12 % environ devrait être renversé au cours des 12 prochains mois.

La différence temporelle totale associée aux participations dans les filiales pour lesquelles aucun passif d'impôt différé n'a été comptabilisé s'établit à 7,2 G\$ (6,8 G\$ en 2010).

Les montants approximatifs des comptes d'impôt disponibles sont présentés ci-dessous. Un actif d'impôt différé a été comptabilisé pour tous les comptes d'impôt. Les comptes d'impôt comprennent 476 M\$ (978 M\$ en 2010) liés à des pertes autres qu'en capital et des pertes en capital nettes pouvant être reportées prospectivement pour réduire le résultat imposable d'exercices futurs. Les pertes autres qu'en capital viennent à échéance entre 2015 et 2031.

31 décembre	2011	2010
Canada	7 852 \$	8 086 \$
États-Unis	5 037	6 200
	12 889 \$	14 286 \$

9. Créances clients et produits à recevoir

31 décembre	2011	2010
Créances commerciales et produits à recevoir	972 \$	980 \$
Montants payés d'avance et autres dépôts	101	123
	1 073 \$	1 103 \$

Les créances commerciales et autres créances courantes ne portent pas intérêt.

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

L'analyse des créances commerciales et des produits à recevoir qui sont en souffrance mais non dépréciés est présentée ci-dessous :

31 décembre	Total	Ni en souffrance ni dépréciés	En souffrance mais non dépréciés		
			De 30 à 60 jours	De 61 à 120 jours	Plus de 120 jours
2011	972 \$	889 \$	33 \$	24 \$	26 \$
2010	980 \$	893 \$	19 \$	28 \$	40 \$

Pour déterminer la recouvrabilité des créances commerciales en souffrance mais non encore dépréciées, la Société tient compte de l'âge des créances en souffrance et de la cote de solvabilité des contreparties. Plus d'information sur le risque de crédit est présentée à la note 22.

10. Actifs détenus en vue de la vente

31 décembre 2011	Division Canada	Division États-Unis	Total
Actifs détenus en vue de la vente			
Actifs de prospection et d'évaluation (note 11)	2 \$	- \$	2 \$
Immobilisations corporelles, montant net (note 12)	621	116	737
Goodwill (note 14)	54	-	54
	677 \$	116 \$	793 \$
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente			
Obligation liée à la mise hors service d'immobilisations (note 18)	16 \$	1 \$	17 \$

Le 7 décembre 2011, Encana a annoncé qu'elle a convenu de vendre deux usines de traitement du gaz naturel dans la région de Cutbank Ridge en Colombie-Britannique et en Alberta pour un montant de 920 M\$ CA environ. Les actifs de 352 M\$ et les passifs connexes de 16 M\$ représentent un groupe destiné à être cédé au sein de la division Canada d'Encana et ils étaient présentés comme détenus en vue de la vente au 31 décembre 2011. La vente a été conclue le 9 février 2012, et le produit a été reçu.

Le 3 novembre 2011, Encana a annoncé qu'elle a convenu de vendre les biens de production du gaz naturel de North Texas lui appartenant dans le bassin Fort Worth. Le 22 décembre 2011, Encana a annoncé que la majeure partie de la vente était conclue et qu'elle avait reçu un produit net de 836 M\$ environ. Les actifs restants de 116 M\$ et le passif connexe de 1 M\$ représentent un groupe destiné à être cédé au sein de la division États-Unis d'Encana et ils étaient présentés comme détenus en vue de la vente au 31 décembre 2011. Le 7 février 2012, Encana a reçu un produit additionnel de 91 M\$. Le reste de la vente, pour un produit d'environ 24 M\$, dépend d'autres conditions de clôture et devrait se réaliser au premier trimestre de 2012.

En 2011, Encana a entamé des négociations avec Mitsubishi Corporation (« Mitsubishi ») afin d'aménager conjointement certains terrains non aménagés appartenant à Encana. Le 17 février 2012, Encana a annoncé que la Société et Mitsubishi avaient signé un contrat de coentreprise en vue d'aménager les terrains de Cutbank Ridge en Colombie-Britannique. Aux termes du contrat, Encana détiendra une participation de 60 % dans la coentreprise, et Mitsubishi en détiendra 40 %. Mitsubishi paiera environ 1,45 G\$ CA à la clôture et investira environ 1,45 G\$ CA en sus de sa quote-part de 40 % dans les investissements futurs de la coentreprise, sur une période d'engagement qui devrait durer environ cinq ans, ce qui ramène donc les engagements d'investissement d'Encana à 30 % du total des investissements prévus pour la période. La transaction n'inclut pas la production actuelle d'Encana à Cutbank Ridge, ni ses installations de traitement, réseaux de collecte ou avoirs fonciers albertains actuels. Au 31 décembre 2011, des actifs de 325 M\$ associés à cette transaction représentaient un groupe destiné à être cédé au sein de la division Canada de la Société et étaient présentés comme détenus en vue de la vente. La transaction devrait être conclue avant la fin de février 2012.

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

11. Prospection et évaluation

	Division Canada	Division États-Unis	Activités non sectorielles et autres	Total
1 ^{er} janvier 2010	729 \$	1 146 \$	10 \$	1 885 \$
Dépenses d'investissement	74	342	-	416
Transferts vers les immobilisations corporelles (note 12)	-	(303)	-	(303)
Dépenses de prospection et d'évaluation	-	(40)	(10)	(50)
Acquisitions	282	96	-	378
Sorties d'actifs	(16)	(199)	-	(215)
Écart de conversion et autres	45	2	-	47
31 décembre 2010	1 114 \$	1 044 \$	- \$	2 158 \$
Dépenses d'investissement	174	180	-	354
Transferts vers les immobilisations corporelles (note 12)	-	(236)	-	(236)
Dépenses de prospection et d'évaluation	-	(122)	-	(122)
Acquisitions	332	53	-	385
Sorties d'actifs	(27)	(19)	-	(46)
Reclassement dans les actifs détenus en vue de la vente (note 10)	(2)	-	-	(2)
Écart de conversion et autres	(34)	1	-	(33)
31 décembre 2011	1 557 \$	901 \$	- \$	2 458 \$

En 2011, la Société a déterminé que des coûts de prospection et d'évaluation précédemment inscrits à l'actif de 122 M\$ liés principalement aux actifs West Texas n'étaient pas viables commercialement; ces coûts ont été comptabilisés en charges.

En 2011, des coûts de 20 M\$ ont été directement inscrits en charges de prospection et d'évaluation au compte consolidé de résultat (15 M\$ en 2010).

En 2010, la Société a déterminé que des coûts de prospection et d'évaluation précédemment inscrits à l'actif de 50 M\$ relativement aux actifs Marcellus et Greenland n'étaient pas viables commercialement; ces coûts ont été comptabilisés en charges de prospection et d'évaluation.

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

12. Immobilisations corporelles. montant net

Coût

	Division Canada	Division États-Unis	Optimisation des marchés	Activités non sectorielles et autres	Total
1 ^{er} janvier 2010	22 143 \$	19 875 \$	214 \$	1 239 \$	43 471 \$
Dépenses d'investissement	2 132	2 153	2	61	4 348
Transferts depuis les dépenses de prospection et d'évaluation (note 11)	-	303	-	-	303
Acquisitions	362	122	-	-	484
Sorties d'actifs	(630)	(752)	-	1	(1 381)
Variation des coûts liés à la mise hors service d'immobilisations	151	2	-	-	153
Immobilisations en cours de construction	101	-	-	393	494
Écart de conversion et autres	1 204	-	11	76	1 291
31 décembre 2010	25 463 \$	21 703 \$	227 \$	1 770 \$	49 163 \$
Dépenses d'investissement	1 848	2 243	2	131	4 224
Transferts depuis les dépenses de prospection et d'évaluation (note 11)	-	236	-	-	236
Acquisitions	157	83	-	2	242
Sorties d'actifs	(864)	(2 461)	-	(4)	(3 329)
Variation des coûts liés à la mise hors service d'immobilisations	112	73	-	-	185
Reclassement dans les actifs détenus en vue de la vente (note 10)	(740)	(225)	-	-	(965)
Immobilisations visées par des contrats de location-financement	-	158	-	-	158
Immobilisations en cours de construction	79	-	-	251	330
Écart de conversion et autres	(609)	1	(6)	(47)	(661)
31 décembre 2011	25 446 \$	21 811 \$	223 \$	2 103 \$	49 583 \$

Cumul des amortissements et de l'épuisement

	Division Canada	Division États-Unis	Optimisation des marchés	Activités non sectorielles et autres	Total
1 ^{er} janvier 2010	11 710 \$	7 092 \$	90 \$	291 \$	19 183 \$
Dotations aux amortissements et à l'épuisement	1 286	1 954	11	67	3 318
Pertes de valeur	496	-	-	-	496
Sorties d'actifs	(364)	(285)	-	-	(649)
Écart de conversion et autres	657	20	5	(12)	670
31 décembre 2010	13 785 \$	8 781 \$	106 \$	346 \$	23 018 \$
Dotations aux amortissements et à l'épuisement	1 411	1 922	12	78	3 423
Pertes de valeur	199	1 105	-	-	1 304
Reclassement dans les actifs détenus en vue de la vente (note 10)	(119)	(109)	-	-	(228)
Sorties d'actifs	(448)	(1 051)	-	-	(1 499)
Écart de conversion et autres	(319)	17	(3)	(43)	(348)
31 décembre 2011	14 509 \$	10 665 \$	115 \$	381 \$	25 670 \$

Valeur comptable nette

	Division Canada	Division États-Unis	Optimisation des marchés	Activités non sectorielles et autres	Total
1 ^{er} janvier 2010	10 433 \$	12 783 \$	124 \$	948 \$	24 288 \$
31 décembre 2010	11 678 \$	12 922 \$	121 \$	1 424 \$	26 145 \$
31 décembre 2011	10 937 \$	11 146 \$	108 \$	1 722 \$	23 913 \$

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

En 2011, la Société a conclu un contrat de location-financement aux termes duquel les droits de propriété d'un matériel donné seront cédés à Encana au cours des cinq prochaines années. La Société a comptabilisé un actif au titre du contrat de location-financement, ainsi que l'obligation correspondante totalisant 158 M\$. Après la conclusion du contrat, Encana a payé une tranche de 155 M\$ de l'obligation au titre du contrat de location-financement. Au 31 décembre 2011, la valeur comptable du matériel visé par le contrat de location-financement se chiffrait à 147 M\$.

Au 31 décembre 2011, Encana avait comptabilisé une perte de valeur de 199 M\$ (496 M\$ en 2010) relativement à ses actifs de gaz naturel extracôtiers au Canada. Les pertes de valeur découlent principalement de la baisse des prix attendus du gaz naturel.

Au 31 décembre 2011, Encana avait comptabilisé une perte de valeur de 1 092 M\$ (néant en 2010) relativement à ses biens de production du gaz naturel East Texas. Les pertes de valeur découlent principalement de la baisse des prix attendus du gaz naturel et d'un changement dans les plans de mise en valeur future.

Les pertes de valeur sont liées à des unités génératrices de trésorerie données et étaient fondées sur la différence entre la valeur comptable nette des actifs et leur valeur recouvrable. La valeur recouvrable a été établie au moyen de la juste valeur diminuée des coûts de la vente et fondée sur les flux de trésorerie nets futurs actualisés, après impôt, attendus des réserves prouvées et probables en fonction des prix et des coûts prévus. Les flux de trésorerie nets futurs ont été actualisés au taux de 10 %. Les prix prévus utilisés pour déterminer la juste valeur tiennent compte des prix de référence ci-dessous, ajustés en fonction des écarts pour le calcul des données locales comme les prix de référence, les frais et tarifs de transport, le contenu thermique et la qualité.

(moyenne de la période)	2012	2013	2014	2015	2016	2017 - 2021	Par la suite
Gaz naturel							
AECO (\$ CA/MBtu)	3,49	4,13	4,59	5,05	5,51	5,97 - 6,58	+2 %/ année
Henry Hub (\$/MBtu)	3,80	4,50	5,00	5,50	6,00	6,50 - 7,17	+2 %/ année
Liquides							
Edmonton – léger non corrosif (\$ CA le baril)	97,96	101,02	101,02	101,02	101,02	101,02 - 108,73	+2 %/ année
WTI (\$ le baril)	97,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00 - 107,56	+2 %/ année

En décembre 2011, Encana a annoncé que la vente de ses biens de production de gaz naturel North Texas était partiellement conclue. Les actifs restants devant être sortis dans le cadre de la transaction ont été ramenés à la juste valeur, et la Société a comptabilisé une perte de valeur de 13 M\$. Les actifs restants ont été classés comme détenus en vue de la vente comme il est indiqué à la note 10.

En 2008, Encana a signé un contrat relativement à la conception et à la construction des installations de production du projet Deep Panuke. Au 31 décembre 2011, un montant de 607 M\$ (528 M\$ en décembre 2010) était comptabilisé au titre des immobilisations en cours de construction dans les comptes « Immobilisations corporelles » et « Total de l'actif » de la division Canada d'Encana relativement à ce projet extracôtier.

En 2007, Encana a annoncé qu'elle avait conclu un bail de 25 ans avec un promoteur immobilier non lié pour le projet d'immeuble de bureaux The Bow. Au 31 décembre 2011, un montant de 1 309 M\$ (1 090 M\$ en 2010) était inscrit au titre des immobilisations en cours de construction dans les comptes Immobilisations corporelles et Total de l'actif du secteur Activités non sectorielles et autres relativement à ce projet.

Un passif d'un montant équivalent a été comptabilisé dans le poste Autres passifs et provisions de l'état consolidé de la situation financière relativement aux installations de production et au projet d'immeuble de bureaux The Bow (note 16). L'inscription à l'actif des installations de production et du projet d'immeuble de bureaux The Bow n'a aucune incidence sur le résultat net, ni sur les flux de trésorerie de la Société.

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

13. Placements et autres actifs

31 décembre	2011	2010
Trésorerie détenue en mains tierces	469 \$	86 \$
Créances à long terme	83	80
Placements à long terme et autres	211	30
	763 \$	196 \$

La trésorerie détenue en mains tierces représente des liquidités soumises à restrictions qui ne peuvent être utilisées à des fins d'exploitation générale. Ce montant comprend les sommes reçues de contreparties liées à des actifs contrôlés conjointement totalisant 69 M\$ et 400 M\$, lesquelles ont été mises en mains tierces pour un possible échange de biens équivalents aux fins de l'impôt des États-Unis.

14. Goodwill

31 décembre	2011	2010
Division Canada	1 171 \$	1 252 \$
Division États-Unis	445	473
	1 616 \$	1 725 \$

Le goodwill lié aux actifs de Cutbank Ridge détenus en vue de la vente au sein de la division Canada (voir la note 10) a réduit de 54 M\$ le solde du goodwill présenté au 31 décembre 2011. Le goodwill lié à la sortie des actifs North Texas de la division États-Unis, dont il est question à la note 5, a réduit de 28 M\$ le solde du goodwill présenté au 31 décembre 2011. Le goodwill n'était associé à aucune autre sortie d'actifs de la division Canada ou de la division États-Unis en 2011 ou 2010. Le reste de la variation du solde du goodwill de la division Canada résulte des fluctuations liées au change.

Un test de dépréciation du goodwill a été effectué au 31 décembre 2011. Le montant recouvrable utilisé pour évaluer le goodwill a été déterminé au moyen de la juste valeur diminuée des coûts de la vente. La juste valeur diminuée des coûts de la vente a été estimée pour les unités génératrices de trésorerie au moyen des flux de trésorerie futurs nets, après impôt, des réserves prouvées et probables, compte tenu des prix et des coûts prévus, actualisés à 10 %. Les flux de trésorerie nets futurs ont été fondés principalement sur l'information contenue dans les rapports d'évaluateurs indépendants qualifiés sur les réserves d'Encana. Les prix prévus ayant servi à déterminer la juste valeur du goodwill étaient en phase avec les prix prévus utilisés pour déterminer la juste valeur des actifs en amont d'Encana présentée à la note 12. Le taux d'actualisation de 10 %, qui est réévalué à la fin de chaque exercice, est demeuré constant pour les tests de dépréciation du goodwill terminés aux 31 décembre 2011 et 2010. Au 31 décembre 2011, il était déterminé que le taux d'actualisation pour la division Canada et la division États-Unis devrait augmenter et s'établir à 13 % et à 13 %, respectivement, pour qu'une dépréciation du goodwill ait effectivement lieu.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, la valeur recouvrable des unités génératrices de trésorerie était supérieure à leur valeur comptable globale. Par conséquent, aucune perte de valeur n'a été comptabilisée.

15. Dettes fournisseurs et charges à payer

31 décembre	2011	2010
Comptes fournisseurs	579 \$	458 \$
Charges à payer	1 607	1 678
Intérêts à payer	124	133
	2 310 \$	2 269 \$

Les dettes fournisseurs et les charges à payer ne portent pas intérêt. Les charges à payer résultent des dépenses d'investissement, des frais de production, des redevances, des impôts miniers, des frais d'optimisation des marchés et des primes à long terme. Les intérêts à payer représentent les montants à payer relatifs aux billets non garantis d'Encana comme il est indiqué à la note 17.

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

16. Autres passifs et provisions

31 décembre	2011	2010
Immobilisations en cours de construction – projet d'immeuble de bureaux The Bow (note 12)	1 309 \$	1 090 \$
Immobilisations en cours de construction – installations de production (note 12)	607	528
Régimes de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi (note 21)	109	108
Autres	23	32
	2 048 \$	1 758 \$

Comme il est indiqué à la note 12, Encana a comptabilisé le projet d'immeuble de bureaux The Bow comme une immobilisation en cours de construction. Les coûts de construction ont été comptabilisés comme un actif avec un passif correspondant. En 2012, Encana commencera à occuper les locaux de l'immeuble The Bow et à effectuer des paiements au promoteur immobilier non lié. Au cours de la durée de l'entente, soit 25 ans, Encana amortira l'actif The Bow et réduira le passif correspondant. À l'expiration du bail de 25 ans, l'actif restant et le passif correspondant seront décomptabilisés. Le total des paiements futurs non actualisés liés à l'engagement relatif à l'immeuble The Bow est présenté ci-dessous. Parallèlement à l'opération de scission décrite à la note 20, Encana a sous-loué une partie des locaux de bureaux de l'immeuble The Bow à Cenovus. Les montants qui devraient être recouverts au titre de la sous-location sont présentés ci-dessous.

(chiffres non actualisés)	2012	2013	2014	2015	2016	Par la suite	Total
Paiements futurs prévus	38 \$	90 \$	91 \$	92 \$	93 \$	2 112 \$	2 516 \$
Montants recouverts au titre de la sous-location	(25) \$	(45) \$	(45) \$	(46) \$	(46) \$	(1 045) \$	(1 252) \$

Comme il est décrit à la note 12, pendant la phase de construction des installations de production, Encana a comptabilisé une immobilisation en cours de construction et un passif correspondant, comme il est indiqué plus haut. Au début des activités en 2012, Encana comptabilisera les installations de production comme un actif de location-financement. Les paiements futurs actualisés liés aux installations de production totalisent 497 M\$. Le total des paiements futurs non actualisés liés aux installations de production est présenté ci-dessous.

(chiffres non actualisés)	2012	2013	2014	2015	2016	Par la suite	Total
Paiements futurs prévus	45 \$	89 \$	89 \$	89 \$	89 \$	310 \$	711 \$

17. Dette courante et dette à long terme

DETTE COURANTE

31 décembre	Note	Montant du capital en \$ CA	2011	2010
Dette libellée en dollars canadiens				
Crédit renouvelable et emprunts à terme	A	- \$	- \$	- \$
Partie courante de la dette à long terme	E	500	492	-
		500 \$	492	-
Dette libellée en dollars américains				
Crédit renouvelable et emprunts à terme	A	-	-	-
Partie courante de la dette à long terme	E	-	-	500
			492 \$	500 \$

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

DETTE À LONG TERME

31 décembre	Note	Montant du capital en \$ CA	2011	2010
Dette libellée en dollars canadiens				
4,30 %, échéant le 12 mars 2012		500 \$	492 \$	503 \$
5,80 %, échéant le 18 janvier 2018		750	737	754
Billets non garantis en dollars canadiens	B	1 250 \$	1 229	1 257
Dette libellée en dollars américains				
6,30 %, échéant le 1 ^{er} novembre 2011			-	500
4,75 %, échéant le 15 octobre 2013			500	500
5,80 %, échéant le 1 ^{er} mai 2014			1 000	1 000
5,90 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2017			700	700
6,50 %, échéant le 15 mai 2019			500	500
3,90 % échéant le 15 novembre 2021			600	-
8,125 %, échéant le 15 septembre 2030			300	300
7,20 %, échéant le 1 ^{er} novembre 2031			350	350
7,375 %, échéant le 1 ^{er} novembre 2031			500	500
6,50 %, échéant le 15 août 2034			750	750
6,625 %, échéant le 15 août 2037			500	500
6,50 %, échéant le 1 ^{er} février 2038			800	800
5,15 %, échéant le 15 novembre 2041			400	-
Billets non garantis en dollars américains	B		6 900	6 400
Capital total	F		8 129	7 657
Augmentation de la valeur de la dette reprise	C		46	50
Escomptes et coûts de transaction	D		(92)	(78)
Partie courante de la dette à long terme	E		(492)	(500)
			7 591 \$	7 129 \$

A) CRÉDIT RENOUVELABLE ET EMPRUNTS À TERME

En 2011, la Société a émis des effets de trésorerie et effectué des emprunts sur ses facilités de crédit renouvelable. Aucun solde ne restait dû au 31 décembre 2011. Les commissions d'attente versées en 2011 relativement aux ententes de crédit renouvelable et d'emprunts à terme en dollars canadiens et américains se sont établies à 5 M\$ environ (5 M\$ en 2010).

Crédit renouvelable et emprunts à terme en dollars canadiens

Au 31 décembre 2011, Encana disposait d'une facilité de crédit bancaire renouvelable consentie de 4,0 G\$ CA ou d'un montant équivalent en dollars US, soit 3,9 G\$. La facilité, qui vient à échéance en octobre 2015, est entièrement renouvelable jusqu'à l'échéance. La facilité est prorogable au plus une fois par année, au gré des prêteurs et à la demande d'Encana, pour une période d'au plus cinq ans et 90 jours à compter de la date de la demande de prorogation. Cette facilité n'est pas garantie et porte intérêt aux taux pratiqués par les prêteurs pour des emprunts commerciaux au taux préférentiel canadien, au taux de base américain ou au taux des acceptations bancaires, chacun étant majoré des marges applicables, ou au TIOL majoré des marges applicables. Au 31 décembre 2011, un montant de 3,9 G\$ de la facilité de crédit bancaire renouvelable demeurait inutilisé.

Crédit renouvelable et emprunts à terme en dollars américains

Au 31 décembre 2011, une filiale d'Encana disposait d'une facilité de crédit bancaire renouvelable consentie totalisant 1,0 G\$. Cette facilité, qui vient à échéance en octobre 2015, est garantie par Encana Corporation et est entièrement renouvelable jusqu'à son échéance. Cette facilité est prorogable au plus une fois par année, au gré des prêteurs et à la demande de la filiale, pour une période d'au plus cinq ans et 90 jours à partir de la date de la demande de prorogation. Cette facilité porte intérêt aux taux pratiqués par les prêteurs pour des emprunts commerciaux au taux de base américain ou au TIOL, chacun étant majoré des marges applicables. Au 31 décembre 2011, un montant de 999 M\$ de la facilité de crédit bancaire renouvelable demeurait inutilisé.

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

B) BILLETS NON GARANTIS

Les billets non garantis incluent des billets à moyen terme et des billets de premier rang qui sont émis de temps à autre aux termes d'actes de fiducie.

Billets non garantis en dollars canadiens

Encana a déposé un prospectus préalable visant l'émission de billets non garantis à moyen terme en dollars canadiens totalisant 2,0 G\$ CA (2,0 G\$). Aux termes de ce prospectus, des titres d'emprunts libellés en dollars CA ou en d'autres devises peuvent être émis de temps à autre, en une ou plusieurs séries. Les conditions rattachées aux billets, notamment le taux d'intérêt, fixe ou variable, et la date d'échéance, sont établies en fonction des conditions du marché à la date d'émission. Le prospectus préalable a été déposé en mai 2011, et sa période de validité prend fin en juin 2013. Au 31 décembre 2011, le montant de 2,0 G\$ CA (2,0 G\$) du prospectus préalable était encore inutilisé et sa disponibilité dépend des conditions du marché.

Billets non garantis en dollars américains

Encana a déposé, aux termes du régime d'information multinational, un prospectus préalable visant l'émission de billets non garantis libellés en dollars US totalisant 4,0 G\$. Aux termes de ce prospectus, des titres d'emprunt libellés en dollars US ou en d'autres devises peuvent être émis de temps à autre, en une ou plusieurs séries. Les conditions rattachées aux billets, notamment le taux d'intérêt, fixe ou variable, et la date d'échéance, sont établies en fonction des conditions du marché à la date d'émission. Le prospectus préalable a été déposé en avril 2010 et sa période de validité prend fin en mai 2012.

Le 14 novembre 2011, Encana a lancé aux États-Unis un appel public à l'épargne portant sur 600 M\$ de billets non garantis de premier rang, assortis d'un taux d'intérêt nominal de 3,90 % et échéant le 15 novembre 2021, et sur 400 M\$ assortis d'un taux d'intérêt nominal de 5,15 % et échéant le 15 novembre 2041. Le produit net total de 989 M\$ a servi à rembourser une partie de la dette en effets de trésorerie d'Encana, dont une partie avait été engagée pour rembourser 500 M\$ de billets d'Encana à 6,30 % venus à échéance le 1^{er} novembre 2011.

Au 31 décembre 2011, une tranche de 3,0 G\$ du prospectus préalable était inutilisée et sa disponibilité dépend des conditions du marché.

Les billets à 5,80 % échéant le 1^{er} mai 2014 ont été émis par Encana Holdings Finance Corp., filiale en propriété exclusive indirecte de la Société. Ils sont garantis pleinement et sans condition par Encana Corporation.

C) AUGMENTATION DE VALEUR DE LA DETTE REPRISE

Certains billets et certaines débetures de la Société ont été repris dans le cadre de regroupements d'entreprises et ont été comptabilisés à leur juste valeur à la date d'acquisition. L'écart entre la juste valeur et le montant du capital de la dette est amorti sur la durée résiduelle de cette dette, soit environ 19 ans.

D) ESCOMPTES ET COÛTS DE FINANCEMENT

Les coûts de transaction, les primes et les escomptes afférents à la dette à long terme sont incorporés dans la dette à long terme et amortis selon la méthode du taux d'intérêt effectif. En 2011, des coûts de transaction et des escomptes de 23 M\$ (néant en 2010) ont été incorporés relativement à l'émission de billets non garantis en dollars américains et au renouvellement de facilités de crédit.

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

E) PARTIE COURANTE DE LA DETTE À LONG TERME

31 décembre	Montant du capital en \$ CA	2011	2010
6,30 %, échéant le 1 ^{er} novembre 2011	- \$	- \$	500 \$
4,30 %, échéant le 12 mars 2012	500	492	-
	500 \$	492 \$	500 \$

F) REMBOURSEMENTS OBLIGATOIRES DE LA DETTE

31 décembre	Montant du capital en \$ CA	Montant du capital en \$ US	Total équivalent en \$ US
2012	500 \$	- \$	492 \$
2013	-	500	500
2014	-	1 000	1 000
2015	-	-	-
2016	-	-	-
Par la suite	750	5 400	6 137
Total	1 250 \$	6 900 \$	8 129 \$

18. Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations

31 décembre	2011	2010
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations au début de l'exercice	953 \$	819 \$
Passifs engagés	43	104
Passifs réglés	(49)	(26)
Passifs cédés	(75)	(79)
Reclassement dans le passif associé aux actifs détenus en vue de la vente (note 10)	(17)	-
Variation des sorties de trésorerie futures estimées	153	55
Charge de désactualisation	51	48
Écart de conversion et autres	(16)	32
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations à la fin de l'exercice	1 043 \$	953 \$

Encana est responsable de la mise hors service d'immobilisations liées à ses biens pétroliers et gaziers et à ses installations du secteur des activités médianes à la fin de leur durée d'utilité. La Société a comptabilisé un passif de 1 043 M\$ en se fondant sur sa meilleure estimation des charges qui seront engagées, dont 128 M\$ devraient être engagés dans un délai de un à trois ans et 915 M\$ par la suite. Les coûts réels pourraient différer des coûts estimés en raison des changements dans la loi et de la variation des coûts. Le passif de la Société au 31 décembre 2011, qui tient compte de la réévaluation, a été actualisé au moyen d'un taux sans risque moyen pondéré, ajusté en fonction de la qualité du crédit, de 5,1 % (5,4 % en 2010). La variation des sorties de trésorerie futures estimées comprend un montant de 69 M\$ (110 M\$ en 2010) découlant d'un changement de taux d'actualisation. Le total des flux de trésorerie non actualisés estimés requis pour régler les obligations s'élève à 4 353 M\$ (4 696 M\$ en 2010). Il est prévu que la plupart de ces obligations ne seront pas réglées avant plusieurs années, voire des décennies, et elles seront financées au moyen des ressources générales de la Société à ce moment-là.

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

19. Structure du capital

La structure du capital de la Société se compose des capitaux propres et de la dette, définie comme la dette courante et à long terme. Les objectifs de gestion du capital de la Société sont les suivants :

- i) maintenir une souplesse financière afin de préserver l'accès d'Encana aux marchés financiers et la capacité de celle-ci à remplir ses obligations financières;
- ii) financer la croissance interne et les acquisitions potentielles.

Encana a pour pratique depuis longtemps de gérer son capital avec discipline et d'apporter des ajustements en fonction des conditions du marché afin de maintenir une souplesse financière tout en atteignant les objectifs énoncés précédemment. Dans le cadre de la gestion de son capital, la Société peut modifier ses dépenses d'investissement et les dividendes versés aux actionnaires, racheter des actions pour les annuler aux termes d'offres publiques de rachat dans le cours normal des activités, émettre de nouvelles actions, émettre de nouveaux titres d'emprunt ou rembourser la dette existante. Les objectifs de gestion du capital et la méthode de gestion de la structure du capital sont demeurés inchangés.

Afin de gérer sa structure du capital, la Société surveille plusieurs mesures financières non conformes aux PCGR en tant qu'indicateurs de sa santé financière générale. Les principaux ratios sont notamment le ratio dette/flux de trésorerie ajustés en fonction de la dette, le ratio dette/BAIIA ajusté et le ratio dette/capitaux permanents. Encana est assujettie à certaines clauses restrictives aux termes de ses ententes de facilités de crédit et elle se conforme à l'ensemble de ces clauses restrictives.

Le calcul des mesures financières surveillées par la Société est présenté ci-dessous. Au 31 décembre 2011, le ratio dette/flux de trésorerie ajustés en fonction de la dette s'établissait à 1,8 fois (1,6 fois en 2010), le ratio dette/BAIIA ajusté à 1,9 fois (1,6 fois en 2010) et le ratio dette/capitaux permanents à 33 % (31 % en 2010). Ces mesures peuvent ne pas être comparables à celles présentées par d'autres sociétés.

Ratio dette/flux de trésorerie ajustés en fonction de la dette

31 décembre	2011	2010
Dette	8 083 \$	7 629 \$
Résultat net	128 \$	1 170 \$
Ajouter (déduire) :		
Prospection et évaluation	122	50
Dotations aux amortissements et à l'épuisement	3 423	3 318
Pertes de valeur	1 304	496
(Profit) perte à la sortie d'actifs	(326)	(141)
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	51	48
Impôt sur le résultat différé	48	640
Impôt réglé en trésorerie à la vente d'actifs	114	-
(Profit latent) perte latente sur la gestion des risques	(879)	(945)
(Profit latent) perte latente de change	96	(278)
Autres	94	79
Flux de trésorerie	4 175	4 437
Charge d'intérêts, après impôt	344	360
Flux de trésorerie ajustés en fonction de la dette	4 519 \$	4 797 \$
Ratio dette/flux de trésorerie ajustés en fonction de la dette	1,8 x	1,6 x

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

Ratio dette/BAIIA ajusté

31 décembre	2011	2010
Dette	8 083 \$	7 629 \$
Résultat net	128 \$	1 170 \$
Ajouter (déduire) :		
Intérêts	468	501
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	(126)	427
Prospection et évaluation	142	65
Dotations aux amortissements et à l'épuisement	3 423	3 318
Pertes de valeur	1 304	496
(Profit) perte à la sortie d'actifs	(326)	(141)
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	51	48
(Profit) perte de change, montant net	170	(250)
Profit (perte) latent(e) sur la gestion des risques	(879)	(945)
BAIIA ajusté	4 355 \$	4 689 \$
Ratio dette/BAIIA ajusté	1,9 x	1,6 x

Ratio dette/capitaux permanents

31 décembre	2011	2010
Dette	8 083 \$	7 629 \$
Capitaux propres	16 324	16 833
Capitaux permanents	24 407 \$	24 462 \$
Ratio dette/capitaux permanents	33 %	31 %

20. Capital social

AUTORISÉ

La Société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale et un nombre illimité d'actions préférentielles de premier rang et d'actions préférentielles de second rang.

ÉMIS ET EN CIRCULATION

31 décembre	2011		2010	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
(en millions)				
Actions ordinaires en circulation au début de l'exercice	736,3	2 319 \$	751,3	2 360 \$
Actions ordinaires émises aux termes des régimes d'options	-	2	0,4	5
Rémunération fondée sur des actions	-	-	-	2
Actions ordinaires rachetées	-	-	(15,4)	(48)
Actions ordinaires en circulation à la fin de l'exercice	736,3	2 321 \$	736,3	2 319 \$

OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT DANS LE COURS NORMAL DES ACTIVITÉS

En 2011 et 2010, Encana a obtenu l'approbation de la Bourse de Toronto lui conférant le droit de racheter des actions ordinaires dans le cadre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Encana pouvait racheter pour annulation jusqu'à 36,8 millions d'actions ordinaires en vertu de l'offre la plus récente qui est entrée en vigueur le 14 décembre 2010 et a pris fin le 13 décembre 2011. La Société n'a pas renouvelé son offre et n'a pas racheté d'actions ordinaires en 2011.

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

En 2010, la Société avait racheté environ 15,4 millions d'actions ordinaires pour une contrepartie totale d'environ 499 M\$. De ce montant, une tranche de 6 M\$ a été imputée au surplus d'apport, une tranche de 48 M\$ a été inscrite au capital social et une tranche de 445 M\$ a été comptabilisée dans les résultats non distribués.

DIVIDENDES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, Encana a déclaré et versé des dividendes de 0,80 \$ par action ordinaire (0,80 \$ en 2010), pour un total de 588 M\$ (590 M\$ en 2010). Le 16 février 2012, le conseil d'administration a déclaré un dividende de 0,20 \$ par action ordinaire à verser le 30 mars 2012.

RÉGIME D'OPTIONS SUR ACTIONS D'ENCANA

Encana offre des régimes de rémunération fondée sur des actions qui permettent aux membres du personnel d'acheter des actions ordinaires de la Société. Le prix d'exercice des options sur actions n'est pas inférieur à la valeur de marché des actions ordinaires à la date d'attribution des options. Les options sur actions peuvent être exercées à raison de 30 % du nombre d'options attribuées après un an et d'un autre 30 % après deux ans. Les options sont pleinement exerçables après trois ans et elles viennent à échéance cinq ans après leur date d'attribution.

Des DAAJ sont rattachés à toutes les options en cours au 31 décembre 2011. Au lieu d'exercer les options auxquelles ces DAAJ sont rattachés, le porteur peut choisir de recevoir un paiement en trésorerie égal à l'excédent du prix de marché des actions ordinaires d'Encana sur le prix d'attribution initial au moment de l'exercice. En outre, certaines options sur actions sont attribuées en fonction du rendement. Les DAAJ liés au rendement (« DAAJR ») expirent et les droits sur les DAAJR s'acquièrent selon les mêmes conditions que les options auxquelles ils se rattachent. De plus, l'acquisition des droits est assujettie à l'atteinte, par Encana, d'un rendement prescrit à l'égard de certaines mesures clés prédéfinies. Se reporter à la note 21 pour obtenir plus de renseignements sur les DAAJ et les DAAJR en cours et exerçables d'Encana.

Au 31 décembre 2011, 10,9 millions d'actions ordinaires étaient réservées aux fins d'émission aux termes des régimes d'options sur actions (11,8 millions en 2010).

DROITS À LA VALEUR DES ACTIONS SOUMIS À RESTRICTIONS D'ENCANA

Encana a un régime de rémunération fondée sur des actions aux termes duquel elle attribue des DVASR aux membres admissibles de son personnel. Un DVASR est une attribution conditionnelle de droits à recevoir une action ordinaire d'Encana, ou son équivalent en trésorerie, au gré d'Encana, conformément aux modalités du régime de DVASR et de la convention d'attribution qui s'y rapporte. Un DVASR vaut théoriquement une action ordinaire d'Encana. Les DVASR sont acquis sur une période de trois ans à compter de la date d'attribution, pourvu que le membre du personnel soit toujours un membre actif d'Encana à la date d'acquisition des droits. Se reporter à la note 21 pour obtenir plus de renseignements sur les DVASR en cours d'Encana.

DROITS À LA VALEUR DES ACTIONS D'ENCANA DÉTENUS PAR DES SALARIÉS DE CENOVUS

Le 30 novembre 2009, Encana a procédé à la réorganisation de ses activités (l'« opération de scission ») en effectuant sa scission en deux sociétés d'énergie indépendantes à capital ouvert : Encana Corporation et Cenovus Energy Inc. Aux termes de cette opération de scission, les détenteurs de droits à la valeur des actions d'Encana ont échangé ces droits contre de nouveaux droits à la valeur des actions d'Encana et de Cenovus. Les droits à la valeur des actions comprennent des DAAJ, des DAAJR, des droits à l'appréciation des actions (« DAA ») et des DAA liés au rendement (« DAAR »). Les nouveaux DVA sont assortis des mêmes conditions que les DVA d'origine.

En ce qui concerne les DVA d'Encana détenus par des membres du personnel de Cenovus et les DVA de Cenovus détenus par des membres du personnel d'Encana, Encana et Cenovus ont convenu de se rembourser mutuellement les DVA exercés en contrepartie de paiements en trésorerie par leurs membres du personnel

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

respectifs. Par conséquent, pour les DVA d'Encana détenus par des membres du personnel de Cenovus, Encana a comptabilisé un montant à payer aux membres du personnel de Cenovus et un montant à recevoir de Cenovus. Le montant à payer aux membres du personnel de Cenovus et le montant à recevoir de Cenovus sont basés sur la juste valeur des DVA d'Encana, déterminée au moyen du modèle Black-Scholes-Merton (se reporter aux notes 21 et 22). Les DVA détenus par des membres du personnel de Cenovus n'ont pas eu d'incidence sur le résultat net d'Encana. Les DAAJ et les DAAJR détenus par les membres du personnel de Cenovus viennent à échéance en décembre 2014 au plus tard. Aucun autre DVA d'Encana ne sera attribué à des membres du personnel de Cenovus.

Les membres du personnel de Cenovus peuvent exercer les DAAJ et les DAAJR d'Encana qu'ils détiennent contre des actions ordinaires d'Encana. Le tableau qui suit présente un sommaire des informations relatives aux DAAJ et aux DAAJR d'Encana que détenaient les membres du personnel de Cenovus au 31 décembre 2011 :

Droits libellés en dollars canadiens (en \$ CA)	Nombre (en millions)	Prix d'exercice moyen pondéré
DAAJ d'Encana détenus par des membres du personnel de Cenovus		
En cours à la fin de l'exercice	4,3	32,39
Pouvant être exercés à la fin de l'exercice	3,6	33,01
DAAJR d'Encana détenus par des membres du personnel de Cenovus		
En cours à la fin de l'exercice	6,1	31,68
Pouvant être exercés à la fin de l'exercice	4,9	32,37

MONTANTS PAR ACTION

Le nombre d'actions ordinaires ayant servi au calcul du résultat net par action ordinaire est présenté dans le tableau suivant :

Exercices clos les 31 décembre (en millions)	2011	2010
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation		
De base	736,3	739,7
Dilué	737,9	741,7

Les DAAJ, les DAAJR et les DVASR en cours peuvent être échangés contre des actions ordinaires d'Encana conformément aux modalités des régimes. Par conséquent, ils sont considérés comme potentiellement dilutifs et sont inclus dans le calcul du résultat net dilué par action d'Encana lorsqu'ils sont effectivement dilutifs pour la période considérée.

Aux fins du calcul du résultat net dilué par action ordinaire de l'exercice clos le 31 décembre 2011, il a été déterminé que la méthode de règlement en trésorerie était la plus dilutive, et aucun ajustement n'a été apporté au résultat net. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, il a été déterminé que la méthode de règlement en actions était la plus dilutive. Lorsqu'il est fait conformément à la méthode de règlement en actions, le calcul ajuste le résultat net présenté de manière qu'il tienne compte des DVA réglés en trésorerie applicables comme s'ils étaient comptabilisés en tant qu'instruments de capitaux propres. Par conséquent, un ajustement de 17 M\$ a été effectué pour réduire le résultat net aux fins du calcul du résultat net dilué par action ordinaire.

SURPLUS D'APPORT

Au 31 décembre 2011, le solde du surplus d'apport de 4 M\$ se rapportait aux DVASR (se reporter à la note 21).

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

21. Régimes de rémunération

Encana offre plusieurs régimes de rémunération qui constituent le régime de rémunération au rendement à long terme pour les membres du personnel admissibles. Ces régimes sont notamment les DAAJ, les DAAJR, les DAA, les DAAR, les droits à la valeur des actions liés au rendement (« DVAR »), les droits différés à la valeur des actions (« DDVA »), les DVASR et un régime d'attributions en trésorerie soumises à restrictions. La majorité de ces régimes de rémunération sont fondés sur des actions.

Encana traite les DAAJ, les DAAJR, les DAA, les DAAR et les DVASR que détiennent ses membres du personnel à titre de transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie. Par conséquent, la Société comptabilise les coûts de la rémunération qui s'y rattachent sur la période d'acquisition des droits en fonction de la juste valeur des droits déterminée à l'aide du modèle Black-Scholes-Merton. Après un an, 30 % des DAAJ, des DAAJR, des DAA et des DAAR attribués peuvent être exercés; une autre tranche de 30 % des droits attribués peut être exercée après deux ans, et tous les droits peuvent être exercés après trois ans. Les droits expirent cinq ans après la date d'attribution. Les droits pour les DVASR sont acquis trois ans après la date d'attribution, pourvu que le membre du personnel soit toujours un membre actif d'Encana à la date d'acquisition.

Au 31 décembre 2011, la juste valeur des droits à la valeur des actions d'Encana que les membres de son personnel détenaient avait été estimée sur la base des hypothèses moyennes pondérées suivantes : taux d'intérêt sans risque de 0,97 %, taux de dividende de 4,19 %, volatilité de 31,59 %, durée estimée de 2,0 ans et prix de marché de l'action d'Encana de 18,89 \$ CA. Au 31 décembre 2011, la juste valeur des droits à la valeur des actions de Cenovus que les membres du personnel d'Encana détenaient avait été estimée sur la base des hypothèses moyennes pondérées suivantes : taux d'intérêt sans risque de 0,97 %, taux de dividende de 2,36 %, volatilité de 32,48 %, durée estimée de 0,9 an et prix de marché de l'action de Cenovus de 33,83 \$ CA. La volatilité des droits à la valeur des actions d'Encana et de Cenovus détenus par des membres du personnel d'Encana a été estimée au moyen des taux de volatilité historiques et implicites.

Les montants comptabilisés relativement aux transactions dont le paiement est fondé sur des actions sont les suivants :

Exercice clos le 31 décembre	2011	2010
Coûts de rémunération comptabilisés relativement aux transactions réglées en trésorerie	28 \$	36 \$
Coûts de rémunération comptabilisés relativement aux transactions réglées en instruments de capitaux propres	-	2
Total des coûts de rémunération	28	38
Moins : Total des coûts de rémunération incorporés	(14)	(11)
Total des coûts de rémunération passés en charges	14 \$	27 \$
Passif au titre des transactions dont le paiement est fondé sur des actions et réglées en trésorerie	155 \$	224 \$
Passif au titre des transactions dont le paiement est fondé sur des actions et réglées en trésorerie avec droits acquis	40 \$	78 \$

Le total des coûts de rémunération passés en charges comprend un montant de 8 M\$ (12 M\$ en 2010) inscrit dans les charges opérationnelles et un montant de 6 M\$ (15 M\$ en 2010) inscrit dans les charges administratives.

Les rubriques qui suivent présentent des informations liées aux régimes de rémunération d'Encana au 31 décembre 2011.

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

A) DROITS À L'APPRÉCIATION DES ACTIONS JUMELÉS

Des DAAJ sont rattachés à toutes les options visant des actions ordinaires émises aux termes du régime d'options sur actions d'Encana. Au lieu d'exercer les options auxquelles ces DAAJ sont rattachés, le porteur peut choisir de recevoir un paiement en trésorerie égal à l'excédent du prix de marché des actions ordinaires d'Encana sur le prix d'exercice au moment de l'exercice. Les DAAJ expirent et les droits sur les DAAJ s'acquièrent selon les mêmes conditions que les options auxquelles ils se rattachent.

Les tableaux qui suivent présentent un sommaire des informations relatives aux DAAJ d'Encana détenus par les membres du personnel d'Encana :

31 décembre	2011		2010	
	DAAJ en cours	Prix d'exercice moyen pondéré	DAAJ en cours	Prix d'exercice moyen pondéré
Droits libellés en dollars canadiens (en \$ CA)				
En cours au début de l'exercice	14 240 267	30,89	12 473 214	28,85
Attribués	9 628 250	25,13	4 796 595	32,59
Exercés – DAA	(3 327 083)	26,08	(2 499 993)	23,97
Exercés – Options	(39 020)	25,45	(97 136)	20,90
Perdus par renonciation	(1 111 989)	32,29	(432 413)	32,87
En cours à la fin de l'exercice	19 390 425	28,79	14 240 267	30,89
Exercables à la fin de l'exercice	6 258 506	32,64	7 301 991	29,47

31 décembre 2011	DAAJ d'Encana en cours			DAAJ d'Encana exercables	
Fourchette des prix d'exercice (\$ CA)	Nombre de DAAJ	Durée contractuelle moyenne pondérée à courir (en années)	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre de DAAJ	Prix d'exercice moyen pondéré
10,00 à 19,99	28 375	4,90	19,35	-	-
20,00 à 29,99	9 398 830	3,51	24,31	2 642 733	29,25
30,00 à 39,99	9 847 670	3,00	32,90	3 500 223	34,79
40,00 à 49,99	114 050	1,41	45,01	114 050	45,01
50,00 à 59,99	1 500	1,39	50,39	1 500	50,39
	19 390 425	3,24	28,79	6 258 506	32,64

Les tableaux qui suivent présentent le sommaire des informations relatives aux DAAJ de Cenovus détenus par des membres du personnel d'Encana :

31 décembre	2011		2010	
	DAAJ en cours	Prix d'exercice moyen pondéré	DAAJ en cours	Prix d'exercice moyen pondéré
Droits libellés en dollars canadiens (en \$ CA)				
En cours au début de l'exercice	8 213 658	27,81	12 482 694	26,08
Exercés – DAA	(4 081 292)	26,17	(3 847 458)	22,25
Exercés – Options	(55 310)	23,10	(105 469)	19,37
Perdus par renonciation	(142 049)	30,01	(316 109)	29,86
En cours à la fin de l'exercice	3 935 007	29,49	8 213 658	27,81
Exercables à la fin de l'exercice	3 203 340	30,22	5 977 506	27,38

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

31 décembre 2011	DAAJ de Cenovus en cours			DAAJ de Cenovus exerçables	
	Nombre de DAAJ	Durée contractuelle moyenne pondérée à courir (en années)	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre de DAAJ	Prix d'exercice moyen pondéré
Fourchette des prix d'exercice (\$ CA)					
20,00 à 29,99	2 196 637	1,52	26,47	1 465 170	26,55
30,00 à 39,99	1 671 220	1,09	32,93	1 671 020	32,93
40,00 à 49,99	67 150	1,44	42,88	67 150	42,88
	3 935 007	1,34	29,49	3 203 340	30,22

Pour l'exercice, la Société a inscrit une réduction des coûts de rémunération de 4 M\$ relativement aux DAAJ d'Encana et des coûts de rémunération de 6 M\$ relativement aux DAAJ de Cenovus (réduction des coûts de rémunération de 29 M\$ relativement aux DAAJ d'Encana et coûts de rémunération de 32 M\$ relativement aux DAAJ de Cenovus en 2010).

B) DROITS À L'APPRÉCIATION DES ACTIONS JUMELÉS LIÉS AU RENDEMENT

De 2007 à 2009, Encana a attribué des DAAJR. Au lieu d'exercer les options auxquelles ces DAAJR sont rattachés, le porteur peut choisir de recevoir un paiement en trésorerie égal à l'excédent du prix de marché des actions ordinaires d'Encana sur le prix d'exercice au moment de l'exercice. Les DAAJR expirent et les droits sur les DAAJR s'acquièrent selon les mêmes conditions que les options auxquelles ils se rattachent. De plus, l'acquisition des droits est assujettie à l'atteinte par Encana d'un rendement prescrit à l'égard d'un coefficient de renouvellement interne et de certaines mesures clés prédéfinies. Les DAAJR qui ne sont pas acquis lorsqu'ils pourraient l'être sont perdus par renonciation.

Les tableaux qui suivent présentent un sommaire des informations relatives aux DAAJR d'Encana détenus par les membres du personnel d'Encana :

31 décembre	2011		2010	
	DAAJR en cours	Prix d'exercice moyen pondéré	DAAJR en cours	Prix d'exercice moyen pondéré
Droits libellés en dollars canadiens (en \$ CA)				
En cours au début de l'exercice	9 107 569	31,46	10 461 901	31,42
Exercés – DAA	(504 902)	29,32	(251 443)	29,36
Exercés – Options	(148)	29,04	(171)	29,04
Perdus par renonciation	(723 389)	32,48	(1 102 718)	31,51
En cours à la fin de l'exercice	7 879 130	31,50	9 107 569	31,46
Exerçables à la fin de l'exercice	6 449 374	32,05	4 994 939	31,42

31 décembre 2011	DAAJR d'Encana en cours			DAAJR d'Encana exerçables	
	Nombre de DAAJR	Durée contractuelle moyenne pondérée à courir (en années)	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre de DAAJR	Prix d'exercice moyen pondéré
Fourchette des prix d'exercice (\$ CA)					
20,00 à 29,99	5 379 019	1,29	29,21	3 949 263	29,27
30,00 à 39,99	2 500 111	1,12	36,44	2 500 111	36,44
	7 879 130	1,24	31,50	6 449 374	32,05

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

Les tableaux qui suivent présentent un sommaire des informations relatives aux DAAJR de Cenovus détenus par des membres du personnel d'Encana :

31 décembre	2011		2010	
	DAAJR en cours	Prix d'exercice moyen pondéré	DAAJR en cours	Prix d'exercice moyen pondéré
Droits libellés en dollars canadiens (en \$ CA)				
En cours au début de l'exercice	8 940 486	28,49	10 462 643	28,42
Exercés – DAA	(2 757 597)	28,22	(410 520)	26,54
Exercés – Options	(3 152)	26,62	(991)	26,46
Perdus par renonciation	(428 379)	28,85	(1 110 646)	28,49
En cours à la fin de l'exercice	5 751 358	28,60	8 940 486	28,49
Exercables à la fin de l'exercice	4 318 686	29,37	4 827 858	28,49

31 décembre 2011	DAAJR de Cenovus en cours			DAAJR de Cenovus exercables	
	Nombre de DAAJR	Durée contractuelle moyenne pondérée à courir (en années)	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre de DAAJR	Prix d'exercice moyen pondéré
Fourchette des prix d'exercice (\$ CA)					
20,00 à 29,99	3 807 547	1,56	26,37	2 374 875	26,43
30,00 à 39,99	1 943 811	1,12	32,96	1 943 811	32,96
	5 751 358	1,41	28,60	4 318 686	29,37

Pour l'exercice, Encana a inscrit une réduction des coûts de rémunération de 12 M\$ relativement aux DAAJR d'Encana et des coûts de rémunération de 14 M\$ relativement aux DAAJR de Cenovus (réduction des coûts de rémunération de 18 M\$ relativement aux DAAJR d'Encana et coûts de rémunération de 24 M\$ relativement aux DAAJR de Cenovus en 2010).

C) DROITS À L'APPRÉCIATION DES ACTIONS

En 2008 et en 2009, des DAA libellés en dollars canadiens ont été attribués à des membres du personnel. Ces droits confèrent au porteur le droit de recevoir un paiement en trésorerie égal à l'excédent du prix de marché des actions ordinaires d'Encana sur le prix d'exercice au moment de l'exercice.

Les tableaux qui suivent présentent un sommaire des informations relatives aux DAA d'Encana détenus par des membres du personnel d'Encana :

31 décembre	2011		2010	
	DAA en cours	Prix d'exercice moyen pondéré	DAA en cours	Prix d'exercice moyen pondéré
Droits libellés en dollars canadiens (\$ CA)				
En cours au début de l'exercice	2 186 616	33,86	2 343 485	33,75
Exercés	(54 800)	28,58	(35 535)	28,98
Perdus par renonciation	(159 165)	36,19	(121 334)	33,23
En cours à la fin de l'exercice	1 972 651	33,81	2 186 616	33,86
Exercables à la fin de l'exercice	1 580 915	34,97	993 370	35,39

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

31 décembre 2011	DAA d'Encana en cours			DAA d'Encana exerçables	
	Nombre de DAA	Durée contractuelle moyenne pondérée à courir (en années)	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre de DAA	Prix d'exercice moyen pondéré
Fourchette des prix d'exercice (\$ CA)					
20,00 à 29,99	915 491	2,12	28,98	536 183	28,94
30,00 à 39,99	900 260	1,28	36,45	887 832	36,52
40,00 à 49,99	151 900	1,44	46,75	151 900	46,75
50,00 à 59,99	5 000	1,46	50,09	5 000	50,09
	1 972 651	1,68	33,81	1 580 915	34,97

Depuis 2010, des DAA libellés en dollars américains sont attribués aux membres du personnel admissibles. Les conditions qui y sont rattachées sont similaires à celles des DAA libellés en dollars canadiens. Les tableaux qui suivent présentent un sommaire de l'information relative aux DAA d'Encana libellés en dollars américains détenus par des membres du personnel d'Encana :

31 décembre	2011		2010	
	DAA en cours	Prix d'exercice moyen pondéré	DAA en cours	Prix d'exercice moyen pondéré
Droits libellés en dollars américains (\$ US)				
En cours au début de l'exercice	4 718 590	30,73	-	-
Attribués	8 550 320	24,91	4 864 490	30,73
Exercés	(120 571)	30,74	-	-
Perdus par renonciation	(502 870)	31,19	(145 900)	30,71
En cours à la fin de l'exercice	12 645 469	26,78	4 718 590	30,73
Exerçables à la fin de l'exercice	1 246 480	30,68	5 050	30,68

31 décembre 2011	DAA d'Encana en cours			DAA d'Encana exerçables	
	Nombre de DAA	Durée contractuelle moyenne pondérée à courir (en années)	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre de DAA	Prix d'exercice moyen pondéré
Fourchette des prix d'exercice (\$ US)					
10,00 à 19,99	11 375	4,79	18,89	-	-
20,00 à 29,99	5 903 670	4,72	21,75	132 139	27,97
30,00 à 39,99	6 730 424	3,58	31,20	1 114 341	31,00
	12 645 469	4,11	26,78	1 246 480	30,68

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

Les tableaux qui suivent présentent le sommaire des informations relatives aux DAA de Cenovus détenus par des membres du personnel d'Encana :

31 décembre	2011		2010	
	DAA en cours	Prix d'exercice moyen pondéré	DAA en cours	Prix d'exercice moyen pondéré
Droits libellés en dollars canadiens (\$ CA)				
En cours au début de l'exercice	2 158 511	30,67	2 323 960	30,55
Exercés	(433 750)	30,02	(44 327)	26,15
Perdus par renonciation	(84 186)	32,80	(121 122)	30,11
En cours à la fin de l'exercice	1 640 575	30,73	2 158 511	30,67
Exerçables à la fin de l'exercice	1 256 180	32,08	979 635	32,08

31 décembre 2011	DAA de Cenovus en cours			DAA de Cenovus exerçables	
	Nombre de DAA	Durée contractuelle moyenne pondérée à courir (en années)	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre de DAA	Prix d'exercice moyen pondéré
Fourchette des prix d'exercice (\$ CA)					
20,00 à 29,99	806 325	2,12	26,33	422 690	26,34
30,00 à 39,99	710 300	1,24	33,50	709 540	33,50
40,00 à 49,99	123 950	1,44	43,49	123 950	43,49
	1 640 575	1,69	30,73	1 256 180	32,08

Pour l'exercice, Encana a inscrit une réduction des coûts de rémunération de 5 M\$ relativement aux DAA d'Encana et des coûts de rémunération de 3 M\$ relativement aux DAA de Cenovus (coûts de rémunération de 6 M\$ relativement aux DAA d'Encana et de 5 M\$ relativement aux DAA de Cenovus en 2010).

D) DROITS À L'APPRÉCIATION DES ACTIONS LIÉS AU RENDEMENT

En 2008 et en 2009, Encana a attribué à certains membres du personnel des DAAR qui confèrent au porteur le droit de recevoir un paiement en trésorerie égal à l'excédent du prix de marché des actions ordinaires d'Encana sur le prix d'attribution au moment de l'exercice. Les DAAR sont assujettis à l'atteinte, par Encana, d'un rendement prescrit à l'égard d'un coefficient de renouvellement interne et de certaines mesures clés prédéfinies. Les DAAR qui ne sont pas acquis lorsqu'ils pourraient l'être sont perdus par renonciation.

Les tableaux suivants présentent un sommaire de l'information relative aux DAAR d'Encana détenus par des membres du personnel d'Encana :

31 décembre	2011		2010	
	DAAR en cours	Prix d'exercice moyen pondéré	DAAR en cours	Prix d'exercice moyen pondéré
Droits libellés en dollars canadiens (\$ CA)				
En cours au début de l'exercice	3 017 862	32,01	3 471 998	32,00
Exercés	(81 427)	29,04	(52 173)	29,04
Perdus par renonciation	(226 378)	32,35	(401 963)	32,26
En cours à la fin de l'exercice	2 710 057	32,07	3 017 862	32,01
Exerçables à la fin de l'exercice	1 964 907	33,22	1 060 938	33,41

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

31 décembre 2011	DAAR d'Encana en cours			DAAR d'Encana exerçables	
	Nombre de DAAR	Durée contractuelle moyenne pondérée à courir (en années)	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre de DAAR	Prix d'exercice moyen pondéré
Fourchette des prix d'exercice (\$ CA)					
20,00 à 29,99	1 599 538	2,12	29,04	854 388	29,04
30,00 à 39,99	1 110 519	1,12	36,44	1 110 519	36,44
	2 710 057	1,71	32,07	1 964 907	33,22

Les tableaux qui suivent présentent le sommaire des informations relatives aux DAAR de Cenovus détenus par des membres du personnel d'Encana :

31 décembre	2011		2010	
	DAAR en cours	Prix d'exercice moyen pondéré	DAAR en cours	Prix d'exercice moyen pondéré
Droits libellés en dollars canadiens (\$ CA)				
En cours au début de l'exercice	3 005 998	28,96	3 471 998	28,94
Exercés	(550 313)	29,33	(64 173)	26,27
Perdus par renonciation	(173 624)	28,87	(401 827)	29,20
En cours à la fin de l'exercice	2 282 061	28,88	3 005 998	28,96
Exerçables à la fin de l'exercice	1 536 911	30,15	1 050 358	30,26

31 décembre 2011	DAAR de Cenovus en cours			DAAR de Cenovus exerçables	
	Nombre de DAAR	Durée contractuelle moyenne pondérée à courir (en années)	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre de DAAR	Prix d'exercice moyen pondéré
Fourchette des prix d'exercice (\$ CA)					
20,00 à 29,99	1 390 805	2,12	26,27	645 655	26,27
30,00 à 39,99	891 256	1,12	32,96	891 256	32,96
	2 282 061	1,73	28,88	1 536 911	30,15

Pour l'exercice, Encana a inscrit une réduction des coûts de rémunération de 4 M\$ relativement aux DAAR d'Encana et des coûts de rémunération de 5 M\$ relativement aux DAAR de Cenovus (réduction des coûts de rémunération de 4 M\$ relativement aux DAAR d'Encana et coûts de rémunération de 7 M\$ relativement aux DAAR de Cenovus pour 2010).

E) DROITS À LA VALEUR DES ACTIONS LIÉS AU RENDEMENT

Depuis 2010, des droits à la valeur des actions liés au rendement (« DVAR ») sont attribués aux membres du personnel admissibles. Ces DVAR confèrent à leur porteur le droit de recevoir, au moment de l'acquisition des droits, un paiement en trésorerie égal à la valeur de une action ordinaire d'Encana pour chaque DVAR, selon les modalités du régime de DVAR. Les DVAR sont acquis sur une période de trois ans à compter de la date d'attribution, pourvu que le membre du personnel soit toujours un membre actif d'Encana à la date d'acquisition des droits.

La valeur finale des DVAR dépendra du rendement d'Encana sur la période de trois ans. Chaque année, le rendement d'Encana sera évalué par le conseil d'administration, qui déterminera si les critères de rendement sont respectés. Selon les résultats de cette évaluation, un paiement pouvant représenter jusqu'à deux fois l'attribution initiale de DVAR pourra être versé relativement à l'exercice ayant fait l'objet de l'évaluation. La portion respective de l'attribution initiale de DVAR réputée admissible à l'acquisition pour chaque exercice sera évaluée, et la valeur nominale en trésorerie sera déposée dans un compte de DVAR, le paiement étant reporté jusqu'à la date de l'acquisition finale des droits.

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'information relative aux DVAR :

	DVAR en cours	
31 décembre	2011	2010
Droits libellés en dollars canadiens		
En cours au début de l'exercice	875 181	-
Attribués	696 845	880 735
Réputés admissibles à l'acquisition	(263 174)	-
Droits tenant lieu de dividendes	41 600	23 002
Perdus par renonciation	(112 061)	(28 556)
En cours à la fin de l'exercice	1 238 391	875 181

	DVAR en cours	
31 décembre	2011	2010
Droits libellés en dollars américains		
En cours au début de l'exercice	795 912	-
Attribués	565 225	810 910
Réputés admissibles à l'acquisition	(239 921)	-
Droits tenant lieu de dividendes	36 399	21 082
Perdus par renonciation	(68 948)	(36 080)
En cours à la fin de l'exercice	1 088 667	795 912

Pour l'exercice, la Société a comptabilisé des coûts de rémunération relativement aux DVAR en cours de 15 M\$ (coûts de rémunération de 15 M\$ en 2010).

F) DROITS DIFFÉRÉS À LA VALEUR D' ACTIONS

La Société offre un programme aux termes duquel elle attribue aux administrateurs et à certains membres clés du personnel des droits différés à la valeur d'actions (« DDVA ») dont l'acquisition est immédiate, dont la valeur est égale à celle de une action ordinaire de la Société et qui sont réglés en trésorerie. Les DDVA peuvent être rachetés conformément aux dispositions de la convention qui les régit et expirent le 15 décembre de l'année qui suit la démission de l'administrateur ou le départ du membre du personnel.

Les membres du personnel peuvent convertir en DDVA 25 % ou 50 % des primes de haut rendement annuelles. Le nombre de DDVA est établi en fonction de la valeur de l'attribution divisée par le cours de clôture de l'action d'Encana à la fin de la période de rendement visée par l'attribution des primes de haut rendement.

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'information relative aux DDVA :

	DDVA en cours	
31 décembre	2011	2010
Droits libellés en dollars canadiens		
En cours au début de l'exercice	716 893	672 147
Attribués	107 967	104 477
Convertis à partir des primes de haut rendement	51 620	21 732
Droits tenant lieu de dividendes	29 304	20 338
Rachetés	(931)	(101 801)
En cours à la fin de l'exercice	904 853	716 893

Pour l'exercice, la Société a comptabilisé une réduction des coûts de rémunération de 5 M\$ relativement aux DDVA en cours (coûts de rémunération de néant en 2010).

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

G) DROITS À LA VALEUR DES ACTIONS SOUMIS À RESTRICTIONS

En 2011, des DVASR ont été attribués aux membres du personnel admissibles. Un DVASR est une attribution conditionnelle de droits à recevoir des actions ordinaires d'Encana, ou leur équivalent en trésorerie, au gré d'Encana, conformément aux modalités du régime de DVASR et de la convention d'attribution qui s'y rapporte. Un DVASR vaut théoriquement une action ordinaire d'Encana. Les DVASR sont acquis sur une période de trois ans à compter de la date d'attribution, pourvu que le membre du personnel soit toujours un membre actif d'Encana à la date d'acquisition des droits. Au 31 décembre 2011, Encana prévoyait de régler les DVASR en trésorerie à la date d'acquisition.

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'information relative aux DVASR :

	DVASR en cours	
31 décembre	2011	2010
Droits libellés en dollars canadiens		
En cours au début de l'exercice	-	-
Attribués	1 790 135	-
Droits tenant lieu de dividendes	35 362	-
Perdus par renonciation	(74 330)	-
En cours à la fin de l'exercice	1 751 167	-

	DVASR en cours	
31 décembre	2011	2010
Droits libellés en dollars américains		
En cours au début de l'exercice	-	-
Attribués	1 580 575	-
Droits tenant lieu de dividendes	30 452	-
Perdus par renonciation	(37 456)	-
En cours à la fin de l'exercice	1 573 571	-

Pour l'exercice, Encana a inscrit des coûts de rémunération de 15 M\$ relativement aux DVASR en cours (coûts de rémunération de néant en 2010), dont 4 M\$ ont été comptabilisés en surplus d'apport.

H) RÉGIME D'ATTRIBUTIONS EN TRÉSORERIE SOUMISES À RESTRICTIONS

En octobre 2011, le conseil d'Encana a approuvé le recours à un régime d'attributions en trésorerie soumises à restrictions à titre de composante de l'attribution de primes à long terme aux membres du personnel admissibles. Le régime d'attributions en trésorerie soumises à restrictions prévoit une attribution conditionnelle en trésorerie en fonction du temps qui, conformément à la convention d'attribution qui s'y rattache, exige que le membre du personnel soit toujours un membre actif d'Encana à la date d'acquisition. Les droits relatifs au régime d'attributions en trésorerie soumises à restrictions sont acquis au bout de trois ans, le tiers étant payable à chaque date d'anniversaire de la date d'attribution. Depuis octobre 2011, Encana a comptabilisé des charges de rémunération de 6 M\$ relativement au régime d'attributions en trésorerie soumises à restrictions.

I) RÉGIMES DE RETRAITE ET D'AUTRES AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI

La Société offre aux membres de son personnel au Canada et aux États-Unis des régimes à prestations définies et des régimes à cotisations définies procurant des prestations de retraite et d'autres avantages postérieurs à l'emploi (« AAPE »). Le régime à prestations définies a toutefois été fermé aux nouveaux participants le 1^{er} janvier 2003. La durée d'activité moyenne résiduelle du personnel participant au régime à prestations définies est de 6 ans. La durée d'activité moyenne résiduelle du personnel participant aux régimes d'AAPE est de 10 ans.

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

La Société est tenue de fournir une évaluation actuarielle de ses régimes de retraite aux autorités de réglementation provinciales tous les trois ans au moins. L'évaluation actuarielle la plus récente des régimes de la Société est datée du 31 décembre 2010, et la Société est tenue de déposer la prochaine en date du 31 décembre 2013.

Au 31 décembre 2011, les obligations au titre des prestations de retraite de la Société s'établissaient à 344 M\$ (313 M\$ en 2010), et les obligations au titre des régimes d'AAPE étaient de 95 M\$ (82 M\$ en 2010). Les hypothèses retenues pour établir les obligations au titre des prestations de retraite pour 2011 sont les suivantes : taux d'actualisation moyen pondéré de 4,0 % (5,0 % en 2010) et taux d'augmentation de la rémunération moyen pondéré de 4,11 % (4,15 % en 2010). Les hypothèses retenues pour établir les obligations au titre des régimes d'AAPE pour 2011 sont les suivantes : taux d'actualisation moyen pondéré de 4,27 % (5,10 % en 2010) et taux d'augmentation de la rémunération moyen pondéré de 6,33 % (6,33 % en 2010). Le taux d'augmentation prévu des coûts de soins de santé de la Société est de 9,56 % (8,90 % en 2010). La variation des obligations au titre des prestations constituées est présentée ci-dessous.

31 décembre	Prestations de retraite		AAPE	
	2011	2010	2011	2010
Obligations au titre des prestations constituées au début de l'exercice	313 \$	277 \$	82 \$	62 \$
Coûts des services rendus au cours de la période	5	4	12	10
Coût financier	15	16	4	4
Écarts actuariels	39	23	(2)	8
Profit ou perte de change	(8)	15	-	1
Prestations versées	(20)	(22)	(2)	(2)
Variation des provisions des régimes	-	-	1	(1)
Obligations au titre des prestations constituées à la fin de l'exercice	344 \$	313 \$	95 \$	82 \$

La variation de la juste valeur des actifs des régimes est présentée ci-dessous :

31 décembre	Prestations de retraite	
	2011	2010
Juste valeur des actifs des régimes au début de l'exercice	276 \$	251 \$
Rendement attendu des actifs des régimes	17	17
Écarts actuariels	(11)	6
Profit ou perte de change	(6)	14
Cotisations de l'employeur	19	10
Prestations versées	(20)	(22)
Juste valeur des actifs des régimes à la fin de l'exercice	275 \$	276 \$

31 décembre	Prestations de retraite		AAPE	
	2011	2010	2011	2010
Juste valeur des actifs des régimes à la fin de l'exercice	275 \$	276 \$	- \$	- \$
Obligation au titre des prestations constituées à la fin de l'exercice	344	313	95	82
Situation de capitalisation – (Insuffisance) excédent des actifs des régimes par rapport aux obligations au titre des prestations	(69)	(37)	(95)	(82)
Montants non comptabilisés				
Écart actuariel non amorti, montant net	58	14	6	8
Coûts des services passés non amortis	-	(2)	-	(1)
Actif (passif) au titre des prestations constituées	(11) \$	(25) \$	(89) \$	(75) \$
Profit (perte) résultant des ajustements liés à l'expérience relatifs aux actifs des régimes	(9) \$	8 \$	- \$	- \$
(Profit) perte résultant des ajustements liés à l'expérience relatifs aux passifs des régimes	(2) \$	(2) \$	- \$	- \$

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

La charge au titre des régimes de retraite et d'AAPE s'établit comme suit :

Exercices clos les 31 décembre	Prestations de retraite		AAPE	
	2011	2010	2011	2010
Coût des services rendus au cours de la période	48 \$	39 \$	12 \$	10 \$
Coût financier	15	16	4	4
Rendement attendu des actifs des régimes	(15)	(15)	-	-
Écart actuariel	-	(3)	-	-
Charge totale au titre des régimes	48 \$	37 \$	16 \$	14 \$

Exercices clos les 31 décembre	Prestations de retraite		AAPE	
	2011	2010	2011	2010
Charges au titre des régimes à prestations définies	4 \$	3 \$	16 \$	14 \$
Charges au titre des régimes à cotisations définies	44	34	-	-
Charge totale au titre des régimes	48 \$	37 \$	16 \$	14 \$

Un montant de 52 M\$ de la charge totale au titre des régimes (42 M\$ en 2010) a été inscrit dans les charges opérationnelles, et un autre de 12 M\$ (9 M\$ en 2010) a été inscrit dans les charges administratives.

Au 31 décembre 2011, l'actif des régimes de retraite de la Société était investi de la façon suivante : 36 % en actions de sociétés canadiennes (41 % en 2010), 25 % en actions de sociétés étrangères (23 % en 2010), 33 % en obligations (29 % en 2010) et 6 % en placements immobiliers et autres (7 % en 2010). Le taux de rendement à long terme attendu des actifs est de 6,75 %. Le taux de rendement attendu des actifs des régimes de retraite est déterminé en fonction des taux de rendement historiques et projetés pour chacune des catégories d'actifs du portefeuille de placements des régimes. Le rendement réel des actifs des régimes s'est établi à 5,5 M\$ (20,7 M\$ en 2010). La répartition des actifs est assujettie à des exigences et à des limites en matière de diversification qui réduisent les risques en limitant l'exposition à des placements en actions, à des catégories de notation de crédit et à des positions de change.

La cotisation de la Société au régime de retraite à prestations définies est fonction des résultats de l'évaluation actuarielle et de l'orientation donnée par le comité des ressources humaines et de la rémunération du conseil. Les cotisations des participants aux régimes à cotisations définies et d'AAPE se sont établies à 0,3 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 (0,3 M\$ en 2010). La cotisation d'Encana au régime de retraite à prestations définies pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 s'est élevée à 19 M\$ (10 M\$ en 2010). La Société prévoit cotiser 23 M\$ à ses régimes de retraite en 2012. Les régimes d'AAPE offerts par la Société sont financés en fonction des besoins.

La rémunération totale versée aux membres du personnel en échange de leurs services comprend les régimes de rémunération au rendement à long terme, les régimes de retraite et d'AAPE décrits ci-dessus, ainsi que les salaires, les primes et les avantages à court terme. La charge de rémunération d'Encana a totalisé 514 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 (461 M\$ en 2010).

22. Instruments financiers et gestion des risques

Les actifs et passifs financiers d'Encana comprennent la trésorerie et ses équivalents, les créances clients et produits à recevoir, les placements et autres actifs, les dettes fournisseurs et charges à payer, les actifs et passifs liés à la gestion des risques et la dette à court et à long terme. Les actifs et passifs liés à la gestion des risques découlent de l'utilisation d'instruments financiers dérivés. Les rubriques qui suivent présentent la juste valeur des actifs et passifs financiers, un résumé de l'information relative aux positions de gestion des risques ainsi qu'une analyse des risques associés aux actifs et passifs financiers.

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

A) JUSTE VALEUR DES ACTIFS FINANCIERS ET DES PASSIFS FINANCIERS

En raison de leur échéance à court terme, la trésorerie et ses équivalents, les créances clients et produits à recevoir de même que les dettes fournisseurs et charges à payer ont une juste valeur qui avoisine leur valeur comptable, sauf dans le cas des montants se rapportant aux droits à la valeur des actions émis dans le cadre de l'opération de scission, comme il est mentionné aux notes 20 et 21.

Les actifs et passifs liés à la gestion des risques sont comptabilisés à leur juste valeur estimée établie en fonction de prix cotés sur le marché observables directement ou indirectement à la date de clôture.

La juste valeur des placements et autres actifs avoisine leur valeur comptable en raison de la nature des instruments détenus.

La dette à court et à long terme est comptabilisée au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. La juste valeur estimée des emprunts à court et à long terme a été établie en fonction des renseignements sur le marché, lorsqu'ils étaient disponibles, ou par actualisation des versements futurs d'intérêts et de capital au moyen des taux d'intérêt estimés que la Société devrait pouvoir obtenir à la fin de la période.

Le tableau suivant présente la juste valeur des actifs et passifs financiers :

31 décembre	2011		2010	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs financiers				
Détenus à des fins de transaction				
Créances clients et produits à recevoir ¹⁾	1 \$	1 \$	27 \$	27 \$
Actifs liés à la gestion des risques ²⁾	2 047	2 047	1 234	1 234
Prêts et créances				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	732	732	629	629
Créances clients et produits à recevoir	971	971	953	953
Placements et autres actifs	469	469	86	86
Passifs financiers				
Détenus à des fins de transaction				
Créances clients et produits à recevoir ^{3), 4)}	84 \$	84 \$	147 \$	147 \$
Passifs liés à la gestion des risques ²⁾	7	7	73	73
Passifs financiers évalués au coût amorti :				
Dettes fournisseurs et charges à payer	2 226	2 226	2 122	2 122
Dette à court et à long terme	8 083	9 215	7 629	8 488

¹⁾ Représente les montants à recevoir de Cenovus pour les DVA d'Encana détenus par les membres du personnel de Cenovus (se reporter à la note 20).

²⁾ Comprend la partie courante.

³⁾ Comprend les montants à payer aux membres du personnel de Cenovus pour les DVA d'Encana qu'ils détiennent (se reporter à la note 20).

⁴⁾ Comprend les montants à payer à Cenovus pour les DVA de Cenovus détenus par les membres du personnel d'Encana (se reporter aux notes 20 et 21).

B) ACTIFS ET PASSIFS LIÉS À LA GESTION DES RISQUES

POSITION NETTE DE GESTION DES RISQUES

31 décembre	2011	2010
Gestion des risques		
Actif courant	1 806 \$	729 \$
Actif non courant	241	505
	2 047	1 234
Gestion des risques		
Passif courant	1	65
Passif non courant	6	8
	7	73
Actif net lié à la gestion des risques	2 040 \$	1 161 \$

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

SOMMAIRE DES POSITIONS DE GESTION DES RISQUES NON DÉNOUÉES

31 décembre	2011			2010		
	Gestion des risques			Gestion des risques		
	Actif	Passif	Montant net	Actif	Passif	Montant net
Prix des marchandises						
Gaz naturel	2 032 \$	7 \$	2 025 \$	1 234 \$	63 \$	1 171 \$
Électricité	15	-	15	-	10	(10)
Total de la juste valeur	2 047 \$	7 \$	2 040 \$	1 234 \$	73 \$	1 161 \$

MÉTHODES DE CALCUL DE LA JUSTE VALEUR NETTE DES POSITIONS DE GESTION DES RISQUES NON DÉNOUÉES

Le total de la juste valeur nette des positions de gestion des risques non dénouées d'Encana se chiffrait à 2 040 M\$ au 31 décembre 2011 (1 161 M\$ au 31 décembre 2010) et a été calculé selon les prix cotés sur un marché actif ainsi que des données observables et corroborées sur le marché.

JUSTE VALEUR NETTE DES POSITIONS SUR LE PRIX DES MARCHANDISES AU 31 DÉCEMBRE 2011

	Volumes notionnels	Échéance	Prix moyen	Juste valeur
Contrats de gaz naturel				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe à la NYMEX	1 955 Mpi ³ /jour	2012	5,80 \$ US/kpi ³	1 828 \$
Prix fixe à la NYMEX	505 Mpi ³ /jour	2013	5,24 \$ US/kpi ³	237
Contrats de référence ¹⁾				
Canada		2012		(20)
États-Unis		2012		(11)
Canada et États-Unis		2013-2015		(11)
				2 023
Autres positions sur instruments financiers ²⁾				
Juste valeur des positions sur le gaz naturel				2
				2 025
Contrats d'achat d'électricité				
Juste valeur de la position sur l'électricité				15
Total de la juste valeur				2 040 \$

¹⁾ Encana a conclu des swaps pour se protéger contre l'augmentation des écarts du prix du gaz naturel entre les zones de production, notamment le Canada, les Rocheuses aux États-Unis et le Texas, et les divers points de vente. Les prix de ces swaps de référence sont établis à partir des écarts de prix fixes et à partir des écarts exprimés en pourcentage du prix à la NYMEX.

²⁾ Les autres positions sur instruments financiers font partie des activités courantes de gestion de la production de la Société.

INCIDENCE SUR LE RÉSULTAT DES PROFITS (PERTES) RÉALISÉ(E)S ET LATENT(E)S SUR LES POSITIONS DE GESTION DES RISQUES

Exercices clos les 31 décembre	Profit (perte) réalisé(e)	
	2011	2010
Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances	955 \$	1 207 \$
Charges opérationnelles et autres	(7)	(4)
Profit (perte) sur la gestion des risques	948 \$	1 203 \$
Exercices clos les 31 décembre	Profit (perte) latent(e)	
	2011	2010
Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances	854 \$	947 \$
Charges opérationnelles et autres	25	(2)
Profit (perte) sur la gestion des risques	879 \$	945 \$

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

RAPPROCHEMENT DES POSITIONS DE GESTION DES RISQUES NON DÉNOUÉES ENTRE LE 1^{ER} JANVIER ET LE 31 DÉCEMBRE

	2011		2010
	Juste valeur	Total des profits (pertes) latent(e)s	Total des profits (pertes) latent(e)s
Juste valeur des contrats au début de l'exercice	1 161 \$		
Variation de la juste valeur des contrats existant au début de l'exercice et des contrats conclus durant l'exercice	1 827	1 827 \$	2 148 \$
Juste valeur des contrats dénoués durant l'exercice	(948)	(948)	(1 203)
Juste valeur des contrats à la fin de l'exercice	2 040 \$	879 \$	945 \$

C) RISQUES ASSOCIÉS AUX ACTIFS ET AUX PASSIFS FINANCIERS

La Société est exposée à des risques financiers découlant de ses actifs et de ses passifs financiers. Les risques financiers comprennent le risque de marché (notamment en ce qui concerne le prix des marchandises ainsi que les taux de change et d'intérêt), le risque de crédit et le risque de liquidité. La juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des actifs et des passifs financiers peuvent fluctuer en raison des variations des prix du marché et de l'exposition aux risques de crédit et de liquidité.

RISQUE LIÉ AU PRIX DES MARCHANDISES

Le risque lié au prix des marchandises découle de l'incidence que les fluctuations du prix futur des marchandises pourraient avoir sur la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des actifs et des passifs financiers. Afin d'atténuer son exposition au risque lié au prix des marchandises, la Société a conclu divers contrats d'instruments financiers dérivés. Le recours à ces instruments dérivés est régi par des politiques officielles et est assujéti aux limites fixées par le conseil d'administration. La Société a pour politique de ne pas utiliser des instruments financiers dérivés à des fins de spéculation.

Gaz naturel – Afin d'atténuer le risque lié au prix du gaz naturel, la Société a conclu des swaps qui permettent de fixer les prix à la NYMEX. Pour se protéger contre l'élargissement des écarts de prix du gaz naturel dans diverses régions de production, Encana a conclu des swaps visant à gérer ces écarts entre les régions de production et divers points de vente.

Électricité – La Société a conclu des contrats d'instruments dérivés libellés en dollars canadiens afin de gérer les coûts de sa consommation d'électricité.

Le tableau qui suit donne un aperçu de la sensibilité de la juste valeur des positions de gestion des risques de la Société aux variations du prix des marchandises, lorsque toutes les autres variables demeurent constantes. La Société a employé une variabilité de 10 % pour évaluer l'incidence potentielle des variations du prix des marchandises. Au 31 décembre 2011, les variations des prix des marchandises auraient pu entraîner des profits (pertes) latent(e)s susceptibles d'influer sur le résultat net avant impôt comme suit :

	2011		2010	
	Hausse des prix de 10 %	Baisse des prix de 10 %	Hausse des prix de 10 %	Baisse des prix de 10 %
Prix du gaz naturel	(305) \$	305 \$	(447) \$	447 \$
Prix de l'électricité	6	(6)	10	(10)

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 et amène de ce fait la Société à subir une perte. Pour gérer le risque de crédit, le portefeuille des créances de la Société est régi par des politiques de crédit approuvées par le conseil

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

d'administration, y compris des pratiques en matière de crédit permettant de limiter les opérations selon la cote de solvabilité des contreparties. Au 31 décembre 2011, les équivalents de trésorerie comprenaient des titres à court terme de grande qualité, placés principalement auprès des gouvernements et des institutions financières ayant une cote de solvabilité élevée. Tous les contrats de change sont conclus avec d'importantes institutions financières au Canada et aux États-Unis ou avec des contreparties ayant une cote de solvabilité élevée.

Une part substantielle des créances clients de la Société se compose de créances du secteur du pétrole et du gaz naturel et est exposée aux risques de crédit normaux du secteur. Au 31 décembre 2011, près de 95 % (94 % au 31 décembre 2010) de l'exposition au risque de crédit associé aux créances clients et aux instruments financiers dérivés d'Encana découlait de contreparties ayant une cote de solvabilité élevée.

Au 31 décembre 2011, Encana avait conclu des contrats avec quatre contreparties (quatre contreparties en 2010) dont la position de règlement nette, prise individuellement, représentait plus de 10 % de la juste valeur des contrats de gestion des risques nets qui se trouvaient dans le cours. L'exposition maximale au risque de crédit lié aux créances clients et aux produits à recevoir ainsi qu'aux actifs de gestion des risques correspond à la valeur comptable totale de ces éléments.

RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le risque de liquidité représente le risque que la Société éprouve des difficultés à dégager les fonds nécessaires pour faire face à ses engagements liés à des passifs financiers lorsqu'ils sont exigibles. La Société atténue le risque de liquidité en conservant son accès aux marchés financiers et en gérant sa structure du capital de la façon décrite à la note 19.

Dans le cadre de la gestion du risque de liquidité, la Société a accès à des équivalents de trésorerie et à un vaste éventail de sources de financement à des taux concurrentiels, que ce soit au moyen d'effets de trésorerie ou par l'intermédiaire des marchés des capitaux d'emprunt et des facilités de crédit bancaires renouvelables consenties. Au 31 décembre 2011, Encana avait à sa disposition des facilités de crédit bancaires renouvelables consenties et inutilisées totalisant 4,9 G\$ et composées d'une facilité de crédit bancaire renouvelable de 4,0 G\$ CA (3,9 G\$) destinée à Encana et d'une facilité de crédit bancaire renouvelable de 999 M\$ destinée à une filiale américaine, qui demeurent disponibles jusqu'en octobre 2015.

En outre, Encana avait déposé, sans les utiliser, deux prospectus préalables visant un maximum de 5,0 G\$ l'autorisant à émettre au plus 2,0 G\$ CA (2,0 G\$) de titres d'emprunt au Canada et au plus 3,0 G\$ de titres d'emprunt aux États-Unis, sous réserve des conditions du marché. Ces prospectus préalables expirent respectivement en juin 2013 et en mai 2012. La Société est d'avis que les facilités de crédit à sa disposition seront suffisantes pour répondre à ses besoins prévisibles en matière de financement.

Le tableau qui suit présente l'échéancier des sorties de trésorerie liées aux passifs financiers :

	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 4 ans à 5 ans	De 6 ans à 9 ans	Par la suite	Total
Dettes fournisseurs et charges à payer	2 310 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	2 310 \$
Passifs liés à la gestion des risques	1	3	2	1	-	7
Dette à court et à long terme ¹⁾	965	2 373	762	3 181	7 738	15 019

¹⁾ Capital et intérêts.

Les obligations au titre des emprunts à court et à long terme d'Encana totalisaient 15,0 G\$ au 31 décembre 2011. La note 17 contient de plus amples renseignements sur la dette à court et à long terme.

RISQUE DE CHANGE

Le risque de change découle des fluctuations des cours du change qui peuvent avoir une incidence sur la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des actifs ou des passifs financiers de la Société. Comme Encana exerce ses activités principalement en Amérique du Nord, les fluctuations du taux de change entre le dollar américain et

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

le dollar canadien peuvent avoir une incidence importante sur les résultats présentés. La monnaie fonctionnelle d'Encana est le dollar canadien; toutefois, afin de faciliter la comparaison avec d'autres sociétés nord-américaines du secteur du pétrole et du gaz et puisque la plupart de ses produits sont étroitement liés au dollar américain, la Société présente ses résultats en dollars américains. Comme les résultats de la Société tiennent compte de l'incidence des fluctuations des taux de change, l'incidence globale des fluctuations du taux de change ne peut être établie de façon distincte.

Pour atténuer son exposition aux fluctuations du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien, Encana conserve un portefeuille d'emprunts libellés en dollars américains et en dollars canadiens. Au 31 décembre 2011, la dette d'Encana libellée en dollars US et émise depuis le Canada qui était exposée au risque de change s'établissait à 5,9 G\$ (5,4 G\$ au 31 décembre 2010), et la dette qui n'était pas exposée au risque de change s'établissait à 2,2 G\$ (2,3 G\$ au 31 décembre 2010).

Le profit ou la perte de change d'Encana comprend principalement les profits et pertes de change latents résultant de la conversion de la dette libellée en dollars US et émise depuis le Canada, les profits et pertes de change latents résultant de la conversion des actifs et passifs liés à la gestion des risques libellés en dollars US et détenus au Canada et les profits et pertes de change sur la trésorerie et les placements à court terme libellés en dollars US détenus au Canada. Au 31 décembre 2011, une fluctuation de 0,01 \$ du taux de change entre les deux monnaies aurait entraîné une variation (du profit) de la perte de change de 48 M\$ (49 M\$ en 2010). La Société peut conclure des contrats de vente ou d'achat à terme de dollars US ou de dollars CA pour atténuer le risque de change.

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Le risque de taux d'intérêt découle des variations des taux d'intérêt du marché qui peuvent avoir une incidence sur la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des actifs ou des passifs financiers de la Société. La Société peut atténuer son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt en détenant un portefeuille d'emprunts à taux fixe et à taux variable.

Au 31 décembre 2011, la Société n'avait aucune dette à taux variable. Par conséquent, la sensibilité du résultat net à une variation de un pour cent des taux d'intérêt sur la dette à taux variable était nulle (nulle en 2010).

23. Renseignements supplémentaires

A) VARIATION NETTE DU FONDS DE ROULEMENT HORS TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2011	2010
Activités opérationnelles		
Créances clients et produits à recevoir	8 \$	190 \$
Stocks	2	6
Dettes fournisseurs et charges à payer	96	(50)
Impôt sur le résultat à payer	(144)	(2 136)
	(38) \$	(1 990) \$
Activités d'investissement		
Dettes fournisseurs et charges à payer	(20) \$	(33) \$

B) RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2011	2010
Intérêts versés	486 \$	507 \$
Impôt sur le résultat versé (recouvré)	(88) \$	2 024 \$

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

24. Transactions entre parties liées

RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES MEMBRES DE LA HAUTE DIRECTION

Exercices clos les 31 décembre	2011	2010
Jetons de présence	1 \$	1 \$
Salaires et avantages à court terme	10	11
Rémunération fondée sur des actions	18	14
Avantages postérieurs à l'emploi	-	2
	29 \$	28 \$

La rémunération des administrateurs et des membres de la haute direction comprend tous les montants gagnés et attribués aux membres du conseil d'administration et de la haute direction de la Société. Les membres de la haute direction d'Encana sont le président et chef de la direction, le vice-président directeur et chef des finances, le vice-président directeur et président de la division Canada, le vice-président directeur et président de la division États-Unis et le vice-président directeur et chef de l'entreprise.

La rémunération des administrateurs comprend les honoraires et les jetons de présence. Les salaires et les avantages à court terme comprennent le salaire, les avantages et les primes gagnés ou attribués pendant l'exercice. La rémunération fondée sur des actions comprend les charges liées aux régimes de rémunération au rendement à long terme de la Société comme il est indiqué à la note 21. Les avantages postérieurs à l'emploi représentent le coût estimatif des régimes de prestations de retraite et des autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi destinés aux membres de la haute direction relativement à l'année de service considérée comme il est indiqué à la note 21.

25. Engagements et éventualités

ENGAGEMENTS

31 décembre 2011	2012	2013	2014	2015	2016	Par la suite	Total
Transport et traitement	747 \$	795 \$	856 \$	860 \$	767 \$	5 053 \$	9 078 \$
Achats de biens et services	531	198	128	87	46	72	1 062
Contrats de location simple	52	47	44	39	33	94	309
Engagements d'investissement	166	7	7	8	7	80	275
Total	1 496 \$	1 047 \$	1 035 \$	994 \$	853 \$	5 299 \$	10 724 \$

Encana a pris plusieurs engagements qui représentent principalement des frais liés à la demande pour des engagements fermes de transport, des accords d'approvisionnement en biens et services et d'autres dépenses mineures. Les contrats de location simple comprennent les loyers d'immeubles de bureaux, à l'exclusion des loyers relatifs à l'immeuble The Bow (note 16). Les engagements d'investissement comprennent les agencements ou aménagements des locaux loués dans l'immeuble The Bow.

ÉVENTUALITÉS

ACTIONS EN JUSTICE

La Société est partie à diverses actions en justice dans le cours normal de ses activités. Elle estime avoir constitué une provision suffisante à cet égard.

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

26. Transition aux IFRS

Comme le précise la note 2, les présents états financiers consolidés présentent pour la première fois les résultats opérationnels et la situation financière d'Encana selon les IFRS, au 31 décembre 2011 et pour l'exercice clos à cette date, de même que pour les périodes comparatives de 2010. Par conséquent, la Société a appliqué IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière*. Avant 2011, la Société préparait ses états financiers consolidés conformément au référentiel comptable antérieur.

IFRS 1 prescrit la présentation d'informations comparatives à la date de transition, soit le 1^{er} janvier 2010, et pour les périodes comparatives ultérieures; elle exige également l'application rétrospective et uniforme des méthodes comptables conformes aux IFRS. Pour faciliter la transition, les dispositions d'IFRS 1 prévoient certaines exemptions obligatoires et facultatives à l'intention des nouveaux adoptants qui permettent d'alléger l'application rétrospective de l'ensemble des IFRS.

Les rapprochements qui suivent font état des ajustements apportés aux résultats financiers opérationnels et à la situation financière de la Société présentés selon le référentiel comptable antérieur afin de les rendre conformes à IFRS 1. Un sommaire des modifications apportées aux méthodes comptables significatives et des exemptions applicables figure après les tableaux de rapprochement. Les tableaux de rapprochement sont les suivants : états consolidés de la situation financière au 1^{er} janvier 2010 et au 31 décembre 2010 et comptes consolidés de résultat, états consolidés du résultat global, états consolidés des variations des capitaux propres et tableaux consolidés des flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

État consolidé de la situation financière d'ouverture en IFRS

1^{er} janvier 2010

(en millions de dollars)	Référentiel comptable antérieur	Ajustements IFRS				IFRS
		Prospection et évaluation (note 26A)	Obligations liées à la mise hors service d'immobi- lisations (note 26E)	Rémunération (note 26F)	Change (note 26G)	
Actif						
Actif courant						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 275 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	4 275 \$
Créances clients et produits à recevoir	1 180					1 180
Gestion des risques	328					328
Stocks	12					12
	5 795	-	-	-	-	5 795
Actifs de prospection et d'évaluation	-	1 885				1 885
Immobilisations corporelles, montant net	26 173	(1 885)				24 288
Placements et autres actifs	164			(45)		119
Gestion des risques	32					32
Goodwill	1 663					1 663
	33 827 \$	- \$	- \$	(45) \$	- \$	33 782 \$
Passif et capitaux propres						
Passif courant						
Dettes fournisseurs et charges à payer	2 143 \$	- \$	- \$	38 \$	- \$	2 181 \$
Impôt sur le résultat à payer	1 776					1 776
Gestion des risques	126					126
Dettes courantes	200					200
	4 245	-	-	38	-	4 283
Dettes à long terme	7 568					7 568
Autres passifs et provisions	1 185			30		1 215
Gestion des risques	42					42
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	787		32			819
Impôt différé (note 26H)	3 386		(6)	(20)		3 360
	17 213	-	26	48	-	17 287
Capitaux propres						
Capital social	2 360					2 360
Surplus d'apport	6					6
Résultats non distribués	13 493		(26)	(93)	755	14 129
Cumul des autres éléments du résultat global	755				(755)	-
Total des capitaux propres	16 614	-	(26)	(93)	-	16 495
	33 827 \$	- \$	- \$	(45) \$	- \$	33 782 \$

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

État consolidé de la situation financière

31 décembre 2010

(en millions de dollars)	Ajustements IFRS								IFRS
	Référentiel comptable antérieur	Prospection et évaluation	Amortissements et épuisement	Pertes de valeur	Sorties d'actifs	Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	Rémunération	Change	
		(note 26A)	(note 26B)	(note 26C)	(note 26D)	(note 26E)	(note 26F)	(note 26G)	
Actif									
Actif courant									
Trésorerie et équivalents de trésorerie	629 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	629 \$
Créances clients et produits à recevoir	1 103								1 103
Gestion des risques	729								729
Impôt sur le résultat à recouvrer	390								390
Stocks	3								3
	2 854	-	-	-	-	-	-	-	2 854
Actifs de prospection et d'évaluation	-	2 158							2 158
Immobilisations corporelles, montant net	28 701	(2 200)	(89)	(503)	146	97	(7)		26 145
Placements et autres actifs	235						(39)		196
Gestion des risques	505								505
Goodwill	1 725								1 725
	34 020 \$	(42) \$	(89) \$	(503) \$	146 \$	97 \$	(46) \$	- \$	33 583 \$
Passif et capitaux propres									
Passif courant									
Dettes fournisseurs et charges à payer	2 211 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	58 \$	- \$	2 269 \$
Gestion des risques	65								65
Dette courante	500								500
	2 776	-	-	-	-	-	58	-	2 834
Dette à long terme	7 129								7 129
Autres passifs et provisions	1 730						28		1 758
Gestion des risques	8								8
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	820					133			953
Impôt différé (note 26H)	4 230	(15)	(26)	(126)	41	(7)	(29)		4 068
	16 693	(15)	(26)	(126)	41	126	57	-	16 750
Capitaux propres									
Capital social	2 319								2 319
Résultats non distribués	13 957	(27)	(60)	(371)	101	(27)	(98)	789	14 264
Cumul des autres éléments du résultat global	1 051	-	(3)	(6)	4	(2)	(5)	(789)	250
Total des capitaux propres	17 327	(27)	(63)	(377)	105	(29)	(103)	-	16 833
	34 020 \$	(42) \$	(89) \$	(503) \$	146 \$	97 \$	(46) \$	- \$	33 583 \$

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

Compte consolidé de résultat

Exercice clos le 31 décembre 2010

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Ajustements IFRS								IFRS
	Référentiel comptable antérieur	Prospection et évaluation (note 26A)	Amortissements et épuisement (note 26B)	Pertes de valeur (note 26C)	Sorties d'actifs (note 26D)	Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations (note 26E)	Rémunération (note 26F)	Change (note 26G)	
Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances	8 870 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	8 870 \$
Charges									
Taxe à la production et impôts miniers	217								217
Frais de transport	859								859
Charges opérationnelles	1 061	(13)					12		1 060
Produits achetés	739								739
Dépenses de prospection et d'évaluation	-	65							65
Dotation aux amortissements et à l'épuisement	3 242	(10)	86						3 318
Pertes de valeur	-			496					496
(Profit) perte à la sortie d'actifs	2				(143)				(141)
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	46					2			48
Charges administratives	359						2		361
Charges d'intérêts	501								501
(Profit) perte de change, montant net	(216)							(34)	(250)
	6 810	42	86	496	(143)	2	14	(34)	7 273
Résultat net avant impôt	2 060	(42)	(86)	(496)	143	(2)	(14)	34	1 597
Charge d'impôt sur le résultat (note 26H)	561	(15)	(26)	(125)	42	(1)	(9)	-	427
Résultat net	1 499 \$	(27) \$	(60) \$	(371) \$	101 \$	(1) \$	(5) \$	34 \$	1 170 \$
Résultat net par action ordinaire (note 26J)									
De base	2,03 \$								1,58 \$
Dilué	2,03 \$								1,55 \$

État consolidé du résultat global

Exercice clos le 31 décembre 2010

(en millions de dollars)	Ajustements IFRS								IFRS
	Référentiel comptable antérieur	Prospection et évaluation (note 26A)	Amortissements et épuisement (note 26B)	Pertes de valeur (note 26C)	Sorties d'actifs (note 26D)	Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations (note 26E)	Rémunération (note 26F)	Change (note 26G)	
Résultat net	1 499 \$	(27) \$	(60) \$	(371) \$	101 \$	(1) \$	(5) \$	34 \$	1 170 \$
Autres éléments du résultat global, après impôt									
Ecart de conversion	296	-	(3)	(6)	4	(2)	(5)	(34)	250
Résultat global	1 795 \$	(27) \$	(63) \$	(377) \$	105 \$	(3) \$	(10) \$	- \$	1 420 \$

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

État consolidé des variations des capitaux propres

Exercice clos le 31 décembre 2010

(en millions de dollars)	Référentiel comptable antérieur	Ajustements IFRS							IFRS	
		Prospection et évaluation (note 26A)	Amortissements et épuiement (note 26B)	Pertes de valeur (note 26C)	Sorties d'actifs (note 26D)	Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations (note 26E)	Rémunération (note 26F)	Change (note 26G)		
Capital social										
Solde au début de l'exercice	2 360 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	2 360 \$
Actions ordinaires émises aux termes des régimes d'options sur actions	5									5
Rémunération fondée sur des actions	2									2
Actions ordinaires rachetées	(48)									(48)
Solde à la fin de l'exercice	2 319 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	2 319 \$
Surplus d'apport										
Solde au début de l'exercice	6 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	6 \$
Actions ordinaires rachetées	(6)									(6)
Solde à la fin de l'exercice	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Résultats non distribués										
Solde au début de l'exercice	13 493 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	(26) \$	(93) \$	755 \$		14 129 \$
Résultat net	1 499	(27)	(60)	(371)	101	(1)	(5)	34		1 170
Dividendes sur actions ordinaires	(590)									(590)
Charges au titre de l'offre publique de rachat dans le cours normal de l'activité	(445)									(445)
Solde à la fin de l'exercice	13 957 \$	(27) \$	(60) \$	(371) \$	101 \$	(27) \$	(98) \$	789 \$		14 264 \$
Cumul des autres éléments du résultat global										
Solde au début de l'exercice	755 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	(755) \$		- \$
Écart de conversion	296	-	(3)	(6)	4	(2)	(5)	(34)		250
Solde à la fin de l'exercice	1 051 \$	- \$	(3) \$	(6) \$	4 \$	(2) \$	(5) \$	(789) \$		250 \$
Total des capitaux propres	17 327 \$	(27) \$	(63) \$	(377) \$	105 \$	(29) \$	(103) \$	- \$		16 833 \$

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

Tableau consolidé des flux de trésorerie

Exercice clos le 31 décembre 2010

(en millions de dollars)	Ajustements IFRS								IFRS
	Référentiel comptable antérieur	Prospection et évaluation (note 26A)	Amortissements et épuisement (note 26B)	Pertes de valeur (note 26C)	Sorties d'actifs (note 26D)	Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations (note 26E)	Rémunération (note 26F)	Change (note 26G)	
Activités opérationnelles									
Résultat net	1 499 \$	(27) \$	(60) \$	(371) \$	101 \$	(1) \$	(5) \$	34 \$	1 170 \$
Dépenses de prospection et d'évaluation	-	40	10						50
Dotations aux amortissements et à l'épuisement	3 242		76						3 318
Pertes de valeur	-			496					496
(Profit) perte à la sortie d'actifs	2				(143)				(141)
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	46					2			48
Impôt différé (note 26H)	774	(15)	(26)	(125)	42	(1)	(9)		640
(Profit latent) perte latente sur la gestion des risques	(945)								(945)
(Profit latent) perte latente de change	(278)								(278)
Autres	99						14	(34)	79
Variation nette des autres actifs et passifs	(84)								(84)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(1 990)								(1 990)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	2 365	(2)	-	-	-	-	-	-	2 363
Activités d'investissement									
Dépenses d'investissement	(4 773)	2					7		(4 764)
Acquisitions	(733)								(733)
Produit de la sortie d'actifs	883								883
Variation nette des placements et autres	(80)								(80)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(26)						(7)		(33)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(4 729)	2	-	-	-	-	-	-	(4 727)
Activités de financement									
Emission de titres d'emprunt renouvelables	1 660								1 660
Remboursement de titres d'emprunt renouvelables	(1 660)								(1 660)
Remboursement de la dette à long terme	(200)								(200)
Émission d'actions ordinaires	5								5
Rachat d'actions ordinaires	(499)								(499)
Dividendes sur actions ordinaires	(590)								(590)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(1 284)	-	-	-	-	-	-	-	(1 284)
Profit (perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères	2	-	-	-	-	-	-	-	2
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(3 646)	-	-	-	-	-	-	-	(3 646)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	4 275								4 275
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	629 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	629 \$
Trésorerie à la fin de l'exercice	126 \$								126 \$
Équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	503								503
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	629 \$								629 \$

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

Les rubriques qui suivent expliquent les différences significatives entre les méthodes comptables d'Encana conforme au référentiel comptable antérieur et celles qu'elle suit conformément aux IFRS. Les méthodes comptables conformes aux IFRS ont été appliquées de manière rétrospective et uniforme, sauf lorsque des exemptions obligatoires et facultatives comprises dans IFRS 1 permettaient aux nouveaux adoptants de choisir un traitement particulier au moment de la transition aux IFRS. Les différentes rubriques ci-dessous renvoient aux catégories d'ajustement présentées dans les tableaux de rapprochement.

Comptabilisation des activités en amont

La modification la plus importante qui a été apportée aux méthodes comptables de la Société concerne la comptabilisation des coûts relatifs aux activités en amont. Lorsqu'elle suivait le référentiel comptable antérieur, Encana observait les directives de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») sur la comptabilisation du coût entier, selon lesquelles tous les coûts directement associés à l'acquisition, à la prospection et à la mise en valeur de réserves de gaz naturel et de liquides étaient incorporés par centres de coûts, pays par pays. Les coûts accumulés dans le centre de coûts que représentait chaque pays étaient ensuite amortis selon la méthode des unités de production en fonction des réserves prouvées établies à l'aide d'estimations des prix et coûts futurs. Au moment de la transition aux IFRS, la Société a dû adopter de nouvelles méthodes pour comptabiliser ses activités en amont, notamment en ce qui a trait aux dépenses de prospection et d'évaluation et aux coûts de mise en valeur.

Aux termes des IFRS, les dépenses de prospection et d'évaluation sont celles qui se rapportent à une zone dont la faisabilité technique et la viabilité commerciale n'ont pas encore été démontrées. Les dépenses qui se rapportent à une zone dont la faisabilité technique et la viabilité commerciale ont été démontrées sont considérées comme des coûts de mise en valeur. Encana s'est prévaluée de l'exemption prévue par IFRS 1 selon laquelle, au 1^{er} janvier 2010, elle a considéré que le coût présumé de ses actifs en amont aux termes des IFRS était égal à la valeur comptable nette de ses immobilisations corporelles en amont qui figurait dans les états financiers préparés conformément au référentiel comptable antérieur. Les dépenses de prospection et d'évaluation ont donc été présumées égales à la valeur des biens non prouvés et les coûts de mise en valeur, égaux au solde du compte de capitalisation du coût entier en amont. Conformément aux IFRS, les dépenses de prospection et d'évaluation sont présentées à titre d'actifs de prospection et d'évaluation, et les coûts de mise en valeur sont inclus dans les immobilisations corporelles à l'état consolidé de la situation financière.

Ajustements IFRS

A) Prospection et évaluation

Le montant des actifs de prospection et d'évaluation au 1^{er} janvier 2010 a été présumé égal à 1 885 M\$, montant qui correspond à la valeur des biens non prouvés calculée selon le référentiel comptable antérieur. La Société a donc reclassé une somme de 1 885 M\$ transférée depuis les immobilisations corporelles vers les actifs de prospection et d'évaluation à l'état consolidé de la situation financière au 1^{er} janvier 2010. Au 31 décembre 2010, les actifs de prospection et d'évaluation de la Société se chiffraient à 2 158 M\$, soit 1 114 M\$ pour la division Canada et 1 044 M\$ pour la division États-Unis.

Selon le référentiel comptable antérieur, les dépenses de prospection et d'évaluation étaient incorporées dans les immobilisations corporelles conformément aux directives sur la comptabilisation du coût entier prescrites par l'ICCA. Désormais, conformément aux IFRS, Encana inscrit d'abord ces dépenses à titre d'actifs de prospection et d'évaluation. Lorsque la faisabilité technique et la viabilité commerciale d'une zone ont été démontrées, les coûts inscrits à l'actif sont sortis des actifs de prospection et d'évaluation et comptabilisés dans les immobilisations corporelles. Aux termes des IFRS, la partie non recouvrable des dépenses de prospection et d'évaluation qui se rapportent à une zone donnée ainsi que les coûts engagés avant l'obtention des droits légaux de prospection sont passés en charges.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, Encana a transféré 303 M\$ depuis les dépenses de prospection et d'évaluation inscrites à l'actif vers les immobilisations corporelles, et elle a passé en charges 50 M\$ de dépenses de prospection et d'évaluation inscrites à l'actif et irrécouvrables ainsi que 15 M\$ de dépenses de prospection directes. L'application des IFRS aux dépenses de prospection et d'évaluation s'est traduite par

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

une diminution de 27 M\$, après impôt, du résultat net d'Encana calculé selon le référentiel comptable antérieur pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

B) Amortissements et épuisement

Le montant des coûts de mise en valeur au 1^{er} janvier 2010 a été présumé égal à 23 216 M\$, montant qui correspond au solde du compte de capitalisation du coût entier des actifs en amont calculé selon le référentiel comptable antérieur. Tout comme c'était le cas aux termes du référentiel comptable antérieur, ces coûts sont inscrits à l'actif dans les immobilisations corporelles selon les IFRS. Par contre, selon le référentiel comptable antérieur, les coûts de mise en valeur étaient amortis selon la méthode des unités de production appliquée pour chaque centre de coûts représenté par un pays; selon les IFRS, ces coûts sont toujours amortis selon la méthode des unités de production, mais cette méthode est appliquée au niveau de zones défini au préalable. L'exemption prévue par IFRS 1 a permis à la Société d'attribuer les coûts de mise en valeur à chaque zone en fonction des réserves prouvées de chaque division au 1^{er} janvier 2010.

Le calcul des dotations aux amortissements et à l'épuisement au niveau des zones conformément aux IFRS a donné lieu à une augmentation de 86 M\$ des dotations aux amortissements et à l'épuisement pour l'exercice clos le 31 décembre 2010. Le résultat net d'Encana a diminué de 60 M\$ après impôt par rapport au résultat établi selon le référentiel comptable antérieur pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 par suite du calcul des dotations aux amortissements et à l'épuisement au niveau des zones selon les IFRS.

C) Pertes de valeur

Aux termes du référentiel comptable antérieur, une perte de valeur des actifs en amont était comptabilisée si la valeur comptable de ces actifs surpassait les flux de trésorerie non actualisés attendus des réserves prouvées pour un centre de coûts représenté par un pays. La perte de valeur correspondait à l'excédent de la valeur comptable sur la somme de la juste valeur des réserves prouvées et probables et du coût des biens non prouvés. Les pertes de valeur comptabilisées selon le référentiel comptable antérieur ne pouvaient pas être reprises par la suite.

Aux termes des IFRS, une dépréciation est comptabilisée lorsque la valeur comptable des actifs en amont dépasse la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle ces actifs appartiennent. Les zones définies pour les activités en amont sont regroupées en unités génératrices de trésorerie en fonction de leur capacité à générer des flux de trésorerie largement indépendants. Si la valeur comptable de l'unité génératrice de trésorerie est supérieure au montant qui peut en être recouvré, l'unité génératrice de trésorerie est dépréciée par imputation d'une perte de valeur au résultat net. Les pertes de valeur comptabilisées selon les IFRS sont reprises si la valeur recouvrable augmente de nouveau par la suite. Les reprises de pertes de valeur sont comptabilisées en résultat net, et la valeur comptable de l'unité génératrice de trésorerie est augmentée pour qu'elle corresponde à sa valeur recouvrable révisée comme si aucune dépréciation n'avait été comptabilisée au cours de périodes précédentes.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, Encana a comptabilisé une perte de valeur après impôt de 371 M\$ se rapportant aux actifs en amont des activités extracôtières de la division Canada, qui forment une unité génératrice de trésorerie selon les IFRS. La perte de valeur comptabilisée correspondait à la différence entre la valeur comptable nette des actifs au 31 décembre 2010 et leur valeur recouvrable. Quant à la valeur recouvrable, elle a été déterminée au moyen de la juste valeur diminuée des coûts de la vente en fonction des flux de trésorerie futurs actualisés après impôt attendus des réserves prouvées et probables établis à l'aide des prix et coûts projetés. Aux termes du référentiel comptable antérieur, ces actifs étaient inclus dans le test de plafonnement du coût entier du centre de coûts canadien, qui n'avait révélé aucune dépréciation au 31 décembre 2010.

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

D) Sorties d'actifs

Selon le référentiel comptable antérieur, le produit des sorties d'actifs en amont était déduit du compte de capitalisation du coût entier sans comptabilisation d'un profit ou d'une perte, sauf si cette déduction entraînait un changement de 20 % ou plus du taux d'épuisement rattaché au centre de coûts représenté par un pays, auquel cas un profit ou une perte était comptabilisé.

Aux termes des IFRS, les sorties d'actifs donnent lieu à la comptabilisation d'un profit ou d'une perte correspondant à la différence entre la valeur comptable nette de l'actif sorti et le produit de sa sortie. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, Encana a comptabilisé un profit net en IFRS de 143 M\$ à la sortie d'actifs, ce qui n'était pas le cas aux termes du référentiel comptable antérieur. Ce profit net provient à hauteur de 90 M\$ de la division Canada et de 53 M\$ de la division États-Unis. La comptabilisation des sorties d'actifs aux termes des IFRS a aussi entraîné une augmentation de 101 M\$ après impôt du résultat net calculé selon le référentiel antérieur pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

E) Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations

Le référentiel comptable antérieur stipulait que le montant des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations devait correspondre à la juste valeur estimée des dépenses qui seraient vraisemblablement engagées pour la mise hors service et le déclassement. On ne réévaluait pas ce passif pour refléter le taux d'actualisation applicable en fin de période.

Selon les IFRS, les obligations liées à la mise hors service d'immobilisations sont évaluées comme la meilleure estimation des dépenses qui seront engagées et doivent être réévaluées à l'aide du taux d'actualisation de fin de période.

S'étant prévalue de l'exemption prévue par IFRS 1 concernant les actifs en amont, dont il est fait mention plus haut, Encana a dû réévaluer ses obligations liées à la mise hors service d'immobilisations à la date de transition aux IFRS et comptabiliser l'écart dans les résultats non distribués. L'application de cette exemption s'est traduite par une augmentation de 32 M\$ des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations comptabilisées à l'état consolidé de la situation financière d'Encana au 1^{er} janvier 2010 et par la comptabilisation d'une charge après impôt connexe de 26 M\$ dans les résultats non distribués. Les réévaluations ultérieures de ce passif aux termes des IFRS sont comptabilisées dans les immobilisations corporelles, l'ajustement correspondant étant imputé aux obligations liées à la mise hors service d'immobilisations. Au 31 décembre 2010, exclusion faite de l'ajustement au 1^{er} janvier 2010, les obligations liées à la mise hors service d'immobilisations avaient augmenté de 101 M\$, montant qui reflète essentiellement la réévaluation de ce passif au taux d'actualisation d'Encana, qui se situait à 5,4 % au 31 décembre 2010.

F) Rémunération

Paiements fondés sur des actions

Aux termes du référentiel précédent, Encana comptabilisait certains de ses régimes de rémunération fondée sur des actions selon la méthode de la valeur intrinsèque, aux termes de laquelle l'obligation et les coûts de rémunération étaient comptabilisés sur la période d'acquisition des droits. La valeur intrinsèque d'un droit à la valeur des actions correspond à l'excédent du cours de l'action de la Société sur le prix d'exercice du droit en question.

Pour les régimes de rémunération fondée sur des actions, les IFRS exigent que le passif correspondant aux paiements fondés sur des actions soit évalué à la juste valeur à l'aide d'un modèle d'évaluation des options, comme le modèle Black-Scholes-Merton, à chaque date de clôture. Aussi la Société a-t-elle comptabilisé, au moment de la transition aux IFRS, un ajustement à la juste valeur de 38 M\$ au 1^{er} janvier 2010 de façon à accroître le passif lié à la rémunération fondée sur des actions, une charge correspondante étant imputée aux

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

résultats non distribués. Encana s'est prévalu de l'exemption prévue par IFRS 1 aux termes de laquelle elle n'est pas tenue de retraiter de manière rétrospective tout passif lié à des paiements fondés sur des actions qui étaient acquis ou ont été réglés avant le 1^{er} janvier 2010. Les ajustements à la juste valeur ultérieurs, aux termes des IFRS, seront comptabilisés dans les immobilisations corporelles, les dépenses de prospection et d'évaluation, les charges opérationnelles et les charges administratives, l'ajustement correspondant étant apporté au passif lié à la rémunération fondée sur des actions.

En plus de l'ajustement comptabilisé au 1^{er} janvier 2010 susmentionné, les réévaluations à la juste valeur prévues par les IFRS et postérieures à la date de transition ont fait augmenter de 20 M\$ par rapport au référentiel comptable antérieur le passif courant lié aux paiements fondés sur des actions au 31 décembre 2010.

Régimes de retraite

Encana a retenu l'exemption prévue par IFRS 1 selon laquelle le montant net cumulé des écarts actuariels non amortis du régime de retraite à prestations définies est imputé aux résultats non distribués au 1^{er} janvier 2010. Ce choix s'est traduit par une augmentation de 75 M\$ de l'obligation au titre des prestations constituées et par l'imputation d'une charge correspondante de 55 M\$ après impôt aux résultats non distribués.

L'application des IFRS aux paiements fondés sur des actions et aux régimes de retraite s'est traduite par une diminution de 5 M\$, après impôt, du résultat net d'Encana calculé selon le référentiel antérieur pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

G) Change

Comme le permet IFRS 1, la Société a choisi d'appliquer l'exemption qui consiste à fixer à zéro le montant cumulé des écarts de conversion au moment de la transition aux IFRS. Par conséquent, un ajustement de 755 M\$ a été apporté aux résultats non distribués au 1^{er} janvier 2010. Ce reclassement n'a pas eu d'incidence sur le total des capitaux propres au 1^{er} janvier 2010. Par suite de ce choix, la Société n'a pas eu à retraiter ses comptes de manière rétrospective selon les méthodes que préconisent les IFRS à l'endroit des opérations en monnaies étrangères.

De plus, les profits et pertes de change futurs qui seront comptabilisés dans le montant cumulé des écarts de conversion seront différents selon les IFRS par rapport à ce qu'ils étaient lorsqu'ils étaient comptabilisés selon le référentiel comptable antérieur. L'application de l'exemption prévue par IFRS a entraîné une augmentation de 34 M\$ du résultat net calculé selon le référentiel antérieur pour l'exercice clos le 31 décembre 2010. Cette augmentation a découlé de la reprise d'une perte de change comptabilisée selon le référentiel comptable antérieur qui a été comptabilisée dans les résultats non distribués aux termes des IFRS par suite de l'exemption retenue.

Les ajustements aux termes des IFRS mentionnés aux rubriques A) à F) et H) sont comptabilisés dans la monnaie fonctionnelle de la Société et sont donc eux-mêmes assujettis à la conversion pour les besoins de la communication de l'information. Les écarts de change qui en résultent sont présentés dans le cumul des autres éléments du résultat global.

H) Impôt sur le résultat

L'impôt sur le résultat différé a été ajusté pour qu'il rende compte de l'incidence fiscale découlant des différences entre les IFRS et le référentiel comptable antérieur. À la transition aux IFRS, la Société a comptabilisé une réduction de 26 M\$ du passif d'impôt différé et une augmentation correspondante des résultats non distribués. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, l'application des ajustements IFRS mentionnés aux rubriques A) à G) ci-dessus s'est traduite par une diminution de 134 M\$ de la charge d'impôt

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

différé de la Société et par une augmentation correspondante du résultat net d'Encana calculé selon le référentiel comptable antérieur.

I) Autres exemptions

Les autres exemptions prévues par IFRS 1 qu'a retenues Encana au 1^{er} janvier 2010 sont les suivantes :

- Les regroupements d'entreprises et les conventions de coentreprise conclus avant le 1^{er} janvier 2010 n'ont pas été retraités de manière rétrospective selon les IFRS.
- Les coûts d'emprunt directement attribuables à l'acquisition ou à la construction d'actifs qualifiés contractés avant le 1^{er} janvier 2010 n'ont pas été retraités de manière rétrospective.
- Les contrats de location déjà évalués conformément au référentiel comptable antérieur n'ont pas été réévalués pour déterminer si un accord donné contenait un contrat de location conformément à l'interprétation 4 publiée par le Comité d'interprétation des Normes internationales d'information financière, *Déterminer si un accord contient un contrat de location*.

Pour ce qui est des autres exemptions prévues par IFRS 1, soit elles n'étaient pas applicables à la préparation de l'état consolidé de la situation financière d'Encana à la date de transition aux IFRS, le 1^{er} janvier 2010, soit leur incidence sur celui-ci était négligeable.

J) Résultat net par action ordinaire

Le nombre d'actions ordinaires ayant servi au calcul du résultat net par action ordinaire est présenté dans le tableau suivant :

(en millions)	31 décembre 2010
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	
De base	739,7
Dilué	741,7

Encana offre des régimes de rémunération fondée sur des actions dont les paiements peuvent être réglés en actions ordinaires ou en trésorerie, au gré des membres du personnel. Par conséquent, les IFRS exigent que la méthode de règlement la plus dilutive entre le règlement en trésorerie et le règlement en actions soit retenue pour le calcul du résultat net dilué par action ordinaire, peu importe la méthode employée pour la comptabilisation des régimes. Il se peut donc qu'un ajustement doive être apporté au dénominateur des droits à la valeur des actions qui sont considérés comme réglés en trésorerie, si ces derniers sont potentiellement dilutifs; un ajustement est alors apporté au numérateur de façon que celui-ci rende compte de toute variation du résultat net qui découlerait de la comptabilisation des droits en tant qu'instruments de capitaux propres aux fins du calcul du résultat net dilué par action ordinaire.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, le résultat net dilué par action ordinaire a été calculé à l'aide de la méthode de règlement en instruments de capitaux propres, dont l'effet de dilution est plus important. Le résultat net a donc été réduit de 17 M\$ aux fins du calcul du résultat net dilué par action ordinaire.

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

27. Principes comptables généralement reconnus des États-Unis et présentation de l'information financière

En décembre 2011, Encana a annoncé qu'elle adoptera les PCGR des États-Unis aux fins de la présentation de l'information financière pour 2012. Par conséquent, la Société présentera ses résultats de 2012 conformément aux PCGR des États-Unis. Comme il est indiqué à la note 2, les états financiers consolidés d'Encana au 31 décembre 2011 ont été établis selon les méthodes comptables conformes aux IFRS. Ces méthodes sont différentes à certains égards des PCGR des États-Unis.

En vue de l'adoption des PCGR des États-Unis par la Société, les rapprochements suivants des IFRS et des PCGR des États-Unis ont été établis à des fins de comparaison aux 31 décembre 2011 et 2010 et pour les exercices clos à ces dates. Un sommaire des principales modifications de méthodes comptables des PCGR des États-Unis figure après les tableaux de rapprochement. Les tableaux de rapprochement comprennent les comptes consolidés de résultat, les états consolidés du résultat global, les états consolidés des variations des capitaux propres, les tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie et les états consolidés résumés de la situation financière.

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

Compte consolidé de résultat

Exercice clos le 31 décembre 2011

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Ajustements au titre des PCGR des É.-U.						PCGR des É.-U.
	IFRS	Coût entier (note 27A)	Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations (note 27B)	Rémunération (note 27C)	Impôt sur le résultat (note 27D)	Change (note 27E)	
Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances	8 467 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	8 467 \$
Charges							
Taxe à la production et impôts miniers	198						198
Frais de transport	978						978
Charges opérationnelles	1 074			7			1 081
Produits achetés	635						635
Dépenses de prospection et d'évaluation	142	(142)					-
Dotations aux amortissements et à l'épuisement	3 423	(1 141)					2 282
Pertes de valeur – IFRS	1 304	(1 304)					-
– PCGR des É.-U.	-	2 249					2 249
(Profit) perte à la sortie d'actifs	(326)	347					21
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	51		(1)				50
Charges administratives	348			2			350
Charges d'intérêts	468						468
(Profit) perte de change, montant net	170					(37)	133
	8 465	9	(1)	9	-	(37)	8 445
Résultat net avant impôt	2	(9)	1	(9)	-	37	22
Charge d'impôt sur le résultat (note 27D)	(126)	166	-	(2)	(21)	-	17
Résultat net	128 \$	(175) \$	1 \$	(7) \$	21 \$	37 \$	5 \$
Résultat net par action ordinaire (note 27G)							
De base	0,17 \$						0,01 \$
Dilué	0,17 \$						0,01 \$

État consolidé du résultat global

Exercice clos le 31 décembre 2011

(en millions de dollars)	Ajustements au titre des PCGR des É.-U.						PCGR des É.-U.
	IFRS	Coût entier (note 27A)	Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations (note 27B)	Rémunération (note 27C)	Impôt sur le résultat (note 27D)	Change (note 27E)	
Résultat net	128 \$	(175) \$	1 \$	(7) \$	21 \$	37 \$	5 \$
Autres éléments du résultat global, après impôt							
Régimes de rémunération	-			(34)			(34)
Écart de conversion	(55)	(210)	(1)	(5)	3	(37)	(305)
Résultat global	73 \$	(385) \$	- \$	(46) \$	24 \$	- \$	(334) \$

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

Compte consolidé de résultat

Exercice clos le 31 décembre 2010

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Ajustements au titre des PCGR des É.-U.						
	IFRS	Coût entier (note 27A)	Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations (note 27B)	Rému- nération (note 27C)	Impôt sur le résultat (note 27D)	Change (note 27E)	PCGR des É.-U.
Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances	8 870 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	8 870 \$
Charges							
Taxe à la production et impôts miniers	217						217
Frais de transport	859						859
Charges opérationnelles	1 060	13		(5)			1 068
Produits achetés	739						739
Dépenses de prospection et d'évaluation	65	(65)					-
Dotation aux amortissements et à l'épuisement	3 318	(1 310)					2 008
Pertes de valeur	496	(496)					-
(Profit) perte à la sortie d'actifs	(141)	143					2
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	48		(2)				46
Charges administratives	361			1			362
Charges d'intérêts	501						501
(Profit) perte de change, montant net	(250)					(1)	(251)
	7 273	(1 715)	(2)	(4)	-	(1)	5 551
Résultat net avant impôt	1 597	1 715	2	4	-	1	3 319
Charge d'impôt sur le résultat (note 27D)	427	535	1	13	-	-	976
Résultat net	1 170 \$	1 180 \$	1 \$	(9) \$	- \$	1 \$	2 343 \$
Résultat net par action ordinaire (note 27G)							
De base	1,58 \$						3,17 \$
Dilué	1,55 \$						3,17 \$

État consolidé du résultat global

Exercice clos le 31 décembre 2010

(en millions de dollars)	Ajustements au titre des PCGR des É.-U.						
	IFRS	Coût entier (note 27A)	Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations (note 27B)	Rému- nération (note 27C)	Impôt sur le résultat (note 27D)	Change (note 27E)	PCGR des É.-U.
Résultat net	1 170 \$	1 180 \$	1 \$	(9) \$	- \$	1 \$	2 343 \$
Autres éléments du résultat global, après impôt							
Régimes de rémunération	-			(2)			(2)
Écart de conversion	250	(12)	2	1	(8)	(1)	232
Résultat global	1 420 \$	1 168 \$	3 \$	(10) \$	(8) \$	- \$	2 573 \$

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

État consolidé résumé de la situation financière

31 décembre 2011

(en millions de dollars)	Ajustements au titre des PCGR des É.-U.							PCGR des É.-U.
	IFRS	Coût entier (note 27A)	Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations (note 27B)	Rémunération (note 27C)	Impôt sur le résultat (note 27D)	Change (note 27E)	Reclassement de la dette (note 27F)	
Actif								
Actif courant	4 927 \$	(793) \$	- \$	- \$	(136) \$	- \$	68 \$	4 066 \$
Actifs de prospection et d'évaluation	2 458	(2 458)						-
Immobilisations corporelles, montant net	23 913	(7 781)	(103)	28				16 057
Placements et autres actifs	763			3	31		67	864
Gestion des risques	241							241
Goodwill	1 616	82						1 698
	33 918 \$	(10 950) \$	(103) \$	31 \$	(105) \$	- \$	135 \$	22 926 \$
Passif et capitaux propres								
Passif courant	2 820 \$	(17) \$	- \$	4 \$	- \$	- \$	68 \$	2 875 \$
Dettes à long terme	7 591						67	7 658
Autres passifs et provisions	2 048			75				2 123
Gestion des risques	6							6
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	1 043	17	(139)					921
Impôt différé (note 27D)	4 086	(3 359)	7		31			765
	17 594	(3 359)	(132)	79	31	-	135	14 348
Capitaux propres								
Capital social	2 321			33				2 354
Actions ordinaires, sans valeur nominale								
En circulation : 736,3 millions d'actions								
Surplus d'apport	4			1				5
Résultats non distribués	13 804	(7 303)	28	(41)	(128)	(717)		5 643
Cumul des autres éléments du résultat global	195	(288)	1	(41)	(8)	717		576
Total des capitaux propres	16 324	(7 591)	29	(48)	(136)	-	-	8 578
	33 918 \$	(10 950) \$	(103) \$	31 \$	(105) \$	- \$	135 \$	22 926 \$

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

État consolidé résumé de la situation financière

31 décembre 2010

(en millions de dollars)	Ajustements au titre des PCGR des É.-U.							PCGR des É.-U.
	IFRS	Coût entier (note 27A)	Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations (note 27B)	Rémunération (note 27C)	Impôt sur le résultat (note 27D)	Change (note 27E)	Reclassement de la dette (note 27F)	
Actif								
Actif courant	2 854 \$	- \$	- \$	- \$	(160) \$	- \$	70 \$	2 764 \$
Actifs de prospection et d'évaluation	2 158	(2 158)						-
Immobilisations corporelles, montant net	26 145	(8 884)	(97)	29				17 193
Placements et autres actifs	196			4			53	253
Gestion des risques	505							505
Goodwill	1 725							1 725
	33 583 \$	(11 042) \$	(97) \$	33 \$	(160) \$	- \$	123 \$	22 440 \$
Passif et capitaux propres								
Passif courant	2 834 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	70 \$	2 904 \$
Dette à long terme	7 129						53	7 182
Autres passifs et provisions	1 758			23				1 781
Gestion des risques	8							8
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	953		(133)					820
Impôt différé (note 27D)	4 068	(3 836)	7	13				252
	16 750	(3 836)	(126)	36	-	-	123	12 947
Capitaux propres								
Capital social	2 319			33				2 352
Actions ordinaires, sans valeur nominale								
En circulation : 736,3 millions d'actions								
Résultats non distribués	14 264	(7 128)	27	(34)	(149)	(754)		6 226
Cumul des autres éléments du résultat global	250	(78)	2	(2)	(11)	754		915
Total des capitaux propres	16 833	(7 206)	29	(3)	(160)	-	-	9 493
	33 583 \$	(11 042) \$	(97) \$	33 \$	(160) \$	- \$	123 \$	22 440 \$

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

État consolidé des variations des capitaux propres

Exercice clos le 31 décembre 2011

(en millions de dollars)	IFRS	Ajustements au titre des PCGR des É.-U.					Change (note 27E)	PCGR des É.-U.
		Coût entier (note 27A)	Obligations liées à la mise hors service d'immo- bilisations (note 27B)	Rému- nération (note 27C)	Impôt sur le résultat (note 27D)			
Capital social								
Solde au début de l'exercice	2 319 \$	- \$	- \$	33 \$	- \$	- \$	- \$	2 352 \$
Actions ordinaires émises aux termes des régimes d'options sur actions	2							2
Solde à la fin de l'exercice	2 321 \$	- \$	- \$	33 \$	- \$	- \$	- \$	2 354 \$
Surplus d'apport								
Solde au début de l'exercice	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Rémunération fondée sur des actions	4			1				5
Solde à la fin de l'exercice	4 \$	- \$	- \$	1 \$	- \$	- \$	- \$	5 \$
Résultats non distribués								
Solde au début de l'exercice	14 264 \$	(7 128) \$	27 \$	(34) \$	(149) \$	(754) \$		6 226 \$
Résultat net	128	(175)	1	(7)	21	37		5
Dividendes sur actions ordinaires	(588)							(588)
Solde à la fin de l'exercice	13 804 \$	(7 303) \$	28 \$	(41) \$	(128) \$	(717) \$		5 643 \$
Cumul des autres éléments du résultat global								
Solde au début de l'exercice	250 \$	(78) \$	2 \$	(2) \$	(11) \$	754 \$		915 \$
Régimes de rémunération	-			(34)				(34)
Écart de conversion	(55)	(210)	(1)	(5)	3	(37)		(305)
Solde à la fin de l'exercice	195 \$	(288) \$	1 \$	(41) \$	(8) \$	717 \$		576 \$
Total des capitaux propres	16 324 \$	(7 591) \$	29 \$	(48) \$	(136) \$	- \$		8 578 \$

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

État consolidé des variations des capitaux propres

Exercice clos le 31 décembre 2010

(en millions de dollars)	Ajustements au titre des PCGR des É.-U.							PCGR des É.-U.
	IFRS	Coût entier (note 27A)	Obligations liées à la mise hors service d'immo- bilisations (note 27B)	Rému- nération (note 27C)	Impôt sur le résultat (note 27D)	Change (note 27E)		
Capital social								
Solde au début de l'exercice	2 360 \$	- \$	- \$	33 \$	- \$	- \$	- \$	2 393 \$
Actions ordinaires émises aux termes des régimes d'options sur actions	5							5
Rémunération fondée sur des actions	2							2
Actions ordinaires rachetées	(48)							(48)
Solde à la fin de l'exercice	2 319 \$	- \$	- \$	33 \$	- \$	- \$	- \$	2 352 \$
Surplus d'apport								
Solde au début de l'exercice	6 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	6 \$
Actions ordinaires rachetées	(6)							(6)
Solde à la fin de l'exercice	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Résultats non distribués								
Solde au début de l'exercice	14 129 \$	(8 308) \$	26 \$	(25) \$	(149) \$	(755) \$		4 918 \$
Résultat net	1 170	1 180	1	(9)	-	1		2 343
Dividendes sur actions ordinaires	(590)							(590)
Charges au titre de l'offre publique de rachat dans le cours normal de l'activité	(445)							(445)
Solde à la fin de l'exercice	14 264 \$	(7 128) \$	27 \$	(34) \$	(149) \$	(754) \$		6 226 \$
Cumul des autres éléments du résultat global								
Solde au début de l'exercice	- \$	(66) \$	- \$	(1) \$	(3) \$	755 \$		685 \$
Régimes de rémunération	-			(2)				(2)
Écart de conversion	250	(12)	2	1	(8)	(1)		232
Solde à la fin de l'exercice	250 \$	(78) \$	2 \$	(2) \$	(11) \$	754 \$		915 \$
Total des capitaux propres	16 833 \$	(7 206) \$	29 \$	(3) \$	(160) \$	- \$		9 493 \$

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

Tableau consolidé résumé des flux de trésorerie

Exercice clos le 31 décembre 2011

(en millions de dollars)	Ajustements au titre des PCGR des É.-U.							PCGR des É.-U.
	IFRS	Coût entier (note 27A)	Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations (note 27B)	Rémunération (note 27C)	Impôt sur le résultat (note 27D)	Change (note 27E)	Reclassement de la dette (note 27F)	
Activités opérationnelles								
Résultat net	128 \$	(175) \$	1 \$	(7) \$	21 \$	37 \$	- \$	5 \$
Dépenses de prospection et d'évaluation	122	(122)						-
Dotations aux amortissements et à l'épuisement	3 423	(1 141)						2 282
Pertes de valeur – IFRS	1 304	(1 304)						-
– PCGR des É.-U.		2 249						2 249
(Profit) perte à la sortie d'actifs	(326)	347						21
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	51		(1)					50
Impôt différé (note 27D)	48	166		(2)				212
Impôt payé en trésorerie sur la vente d'actifs	114				(114)			-
(Profit latent) perte latente sur la gestion des risques	(879)							(879)
(Profit latent) perte latente de change	96							96
Autres	94			9		(37)		66
Variation nette des autres actifs et passifs	(94)						(20)	(114)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(38)				(21)			(59)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	4 043	20	-	-	(114)	-	(20)	3 929
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(3 725)	(20)	-	-	114	-	-	(3 631)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(214)	-	-	-	-	-	18	(196)
Profit (perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères	(1)							(1)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	103						(2)	101
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	629						70	699
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	732 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	68 \$	800 \$
Trésorerie à la fin de l'exercice	2 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	68 \$	70 \$
Équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	730							730
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	732 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	68 \$	800 \$

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

Tableau consolidé résumé des flux de trésorerie

Exercice clos le 31 décembre 2010

(en millions de dollars)	IFRS	Ajustements au titre des PCGR des É.-U.						PCGR des É.-U.
		Coût entier (note 27A)	Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations (note 27B)	Rému-nération (note 27C)	Impôt sur le résultat (note 27D)	Change (note 27E)	Reclas-sement de la dette (note 27F)	
Activités opérationnelles								
Résultat net	1 170 \$	1 180 \$	1 \$	(9) \$	- \$	1 \$	- \$	2 343 \$
Dépenses de prospection et d'évaluation	50	(50)						-
Dotations aux amortissements et à l'épuisement	3 318	(1 310)						2 008
Pertes de valeur	496	(496)						-
(Profit) perte à la sortie d'actifs	(141)	143						2
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	48		(2)					46
Impôt différé (note 27D)	640	535	1	13				1 189
(Profit latent) perte latente sur la gestion des risques	(945)							(945)
(Profit latent) perte latente de change	(278)					(35)		(313)
Autres	79			(4)		34		109
Variation nette des autres actifs et passifs	(84)							(84)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(1 990)							(1 990)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	2 363	2	-	-	-	-	-	2 365
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(4 727)	(2)	-	-	-	-	-	(4 729)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(1 284)	-	-	-	-	-	(36)	(1 320)
Profit (perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères	2							2
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(3 646)						(36)	(3 682)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	4 275						106	4 381
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	629 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	70 \$	699 \$
Trésorerie à la fin de l'exercice	126 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	70 \$	196 \$
Équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	503							503
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	629 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	70 \$	699 \$

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

Les principales différences entre les méthodes comptables selon les IFRS d'Encana et celles appliquées par la Société selon les PCGR des États-Unis sont expliquées ci-après. Les différentes rubriques ci-dessous renvoient aux catégories d'ajustement présentées dans les tableaux de rapprochement ci-dessus.

Ajustements au titre des PCGR des États-Unis

A. Capitalisation du coût entier (« coût entier »)

En vertu des PCGR des États-Unis, Encana comptabilise les activités en amont conformément aux règles de la capitalisation du coût entier, aux termes desquelles tous les coûts associés directement à l'acquisition, à la prospection et à la mise en valeur de réserves de gaz naturel, de pétrole et de LGN sont incorporés par centre de coûts représenté par un pays dans un compte de coût entier. Les coûts cumulés dans chaque centre de coûts sont amortis pour épuisement selon la méthode des unités de production et sont soumis à un test de plafonnement pour évaluer la dépréciation. Les calculs de la dépréciation et les pertes de valeur découlant du test de plafonnement sont déterminés à l'aide des réserves prouvées selon un prix moyen établi sur la période de 12 mois précédente et les coûts non actualisés.

Dépenses de prospection et d'évaluation

Selon les PCGR des États-Unis, toutes les dépenses de prospection et d'évaluation sont incorporées dans le compte de coût entier et sont présentées comme des immobilisations corporelles. Ces dépenses représentent généralement le solde des biens non prouvés. Le coût des biens non prouvés est exclu, par centre de coûts, de ceux qui sont assujettis aux dotations aux amortissements et à l'épuisement jusqu'à ce qu'il soit déterminé que les biens recèlent des réserves prouvées ou qu'une dépréciation a été subie. En cas de dépréciation, les coûts sont inclus dans les coûts assujettis aux dotations aux amortissements et à l'épuisement.

Selon les IFRS, les dépenses de prospection et d'évaluation sont inscrites initialement comme des actifs de prospection et d'évaluation. Les coûts associés à une zone considérée comme commercialement viable sont transférés vers les immobilisations corporelles tandis que les coûts non recouvrables sont passés en charges.

Selon les PCGR des États-Unis, les dépenses de prospection et d'évaluation ont diminué de 142 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 (92 M\$ après impôt), les coûts ayant été incorporés dans le compte de coût entier. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, les dépenses de prospection et d'évaluation ont diminué de 65 M\$, des coûts de 42 M\$ ayant été incorporés dans le compte de coût entier, des coûts de prospection non recouvrables de 10 M\$ ayant été reclassés dans les dotations aux amortissements et à l'épuisement et des coûts de prospection indirects de 13 M\$ ayant été reclassés dans les charges opérationnelles. Ces ajustements totalisent 27 M\$ après impôt.

Dotations aux amortissements et à l'épuisement

Selon les PCGR des États-Unis, chaque centre de coûts représenté par un pays fait l'objet de dotations aux amortissements et à l'épuisement au moyen de la méthode des unités de production, compte tenu des réserves prouvées selon un prix moyen établi sur la période de 12 mois précédente et les coûts non actualisés. Selon les IFRS, les coûts de mise en valeur en amont de chaque zone sont amortis pour épuisement selon la méthode des unités de production en fonction des réserves prouvées en utilisant les prix et coûts projetés estimés.

Selon les PCGR des États-Unis, les dotations aux amortissements et à l'épuisement ont diminué de 1 141 M\$, ou 779 M\$ après impôt, pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 (1 310 M\$, ou 883 M\$ après impôt, en 2010), en raison principalement des pertes de valeur découlant des tests de plafonnement comptabilisées en 2008 et 2009.

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

Pertes de valeur

Selon les PCGR des États-Unis, une perte de valeur découlant des tests de plafonnement est comptabilisée lorsque les coûts incorporés regroupés au niveau du pays représentant le centre de coûts sont supérieurs au total des flux de trésorerie nets futurs estimés, après impôt, attendus des réserves prouvées, selon un prix moyen établi sur la période de 12 mois précédente et les coûts de mise en valeur et de production futurs non actualisés, actualisés à 10 %, majorés des coûts des biens non prouvés n'ayant pas subi de perte de valeur. Les pertes de valeur découlant des tests de plafonnement ne sont pas reprises ultérieurement.

Selon les IFRS, des pertes de valeur sont comptabilisées si la valeur comptable est supérieure au montant recouvrable pour une unité génératrice de trésorerie. Le montant recouvrable est généralement déterminé au moyen des flux de trésorerie nets futurs actualisés, après impôt, attendus des réserves prouvées et probables, compte tenu des prix et des coûts prévus.

Selon les PCGR des États-Unis, des pertes de valeur découlant des tests de plafonnement de 2 249 M\$, ou 1 687 M\$ après impôt, ont été comptabilisées pour le centre de coûts canadien pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 (néant en 2010). Les pertes de valeur découlant des tests de plafonnement sont attribuables principalement à la baisse du prix du gaz naturel au cours des 12 derniers mois. Au 31 décembre 2011, les prix de la période de 12 mois précédente étaient fondés sur les prix de référence ci-après, ajustés en fonction des écarts pour le calcul des données locales comme les prix de référence, les frais et tarifs de transport, le contenu thermique et la qualité.

(moyenne de la période)	2011
Gaz naturel	
AECO (\$ CA/MBtu)	3,76
Henry Hub (\$/MBtu)	4,12
Liquides	
Edmonton – léger non corrosif (\$ CA le baril)	96,53
WTI (\$ le baril)	96,19

Selon les IFRS, une perte de valeur de 1 304 M\$, ou 854 M\$ après impôt, a été comptabilisée pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 (496 M\$, ou 371 M\$ après impôt, en 2010). Les pertes de valeur selon les IFRS ont été reprises en application des PCGR des États-Unis, les coûts ayant été inclus dans les calculs des pertes de valeur découlant des tests de plafonnement du centre de coûts par pays respectif.

Sorties d'actifs

Selon les PCGR des États-Unis, le produit des sorties de biens est déduit du compte de coût entier sans comptabilisation d'un profit ou d'une perte, à moins que la déduction modifie sensiblement le lien entre les coûts incorporés et les réserves prouvées du centre de coûts, auquel cas un profit ou une perte est comptabilisé. Selon les IFRS, les profits ou les pertes à la sortie d'actifs sont calculés comme étant la différence entre le produit et la valeur comptable nette des actifs sortis. Selon les PCGR des É-U., pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, un profit net à la sortie d'actifs de 347 M\$, ou 213 M\$ après impôt (143 M\$, ou 101 M\$ après impôt, en 2010) comptabilisé selon les IFRS a été repris du résultat net et comptabilisé dans les immobilisations corporelles.

Sommaire

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, les ajustements au titre de la capitalisation du coût entier ont entraîné une réduction de 175 M\$ du résultat net. Ces ajustements comprennent une réduction de 142 M\$ des dépenses de prospection et d'évaluation (92 M\$ après impôt), une réduction de 1 141 M\$ des dotations aux amortissements et à l'épuisement (779 M\$ après impôt), une augmentation de 945 M\$ de la charge de dépréciation (833 M\$ après impôt) et une réduction de 347 M\$ du profit/de la perte à la sortie d'actifs (213 M\$ après impôt).

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, les ajustements au titre de la capitalisation du coût entier ont fait augmenter le résultat net de 1 180 M\$. Ces ajustements comprennent principalement des réductions de 1 310 M\$ des dotations aux amortissements et à l'épuisement (883 M\$ après impôt), de 496 M\$ de la charge de dépréciation (371 M\$ après impôt) et de 143 M\$ du profit/de la perte à la sortie d'actifs (101 M\$ après impôt).

Au 31 décembre 2010, les ajustements au titre de la capitalisation du coût entier ont entraîné des réductions de 11,0 G\$ de l'actif total, de 3,8 G\$ du passif à long terme et de 7,2 G\$ des capitaux propres. Ces ajustements découlent principalement des pertes de valeur liées aux tests de plafonnement après impôt de 1,1 G\$ et de 7,6 G\$, respectivement, comptabilisées en 2008 et 2009. Au 31 décembre 2011, les ajustements au titre de la capitalisation du coût entier ont réduit l'actif total de 11,0 G\$, le passif à long terme de 3,4 G\$ et les capitaux propres de 7,6 G\$, compte tenu de la perte de valeur découlant des tests de plafonnement de 1,7 G\$ après impôt comptabilisée en 2011.

B. Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations

Selon les PCGR des États-Unis, les obligations liées à la mise hors service d'immobilisations sont évaluées à la juste valeur estimée des frais de mise hors service qui doivent être engagés. Les passifs ne sont pas réévalués pour tenir compte des taux d'actualisation de fin de période. Selon les IFRS, les obligations liées à la mise hors service d'immobilisations sont évaluées comme la meilleure estimation des dépenses qui seront engagées et doivent être réévaluées à l'aide du taux d'actualisation de fin de période.

Selon les PCGR des États-Unis, Encana a repris l'ajustement de 32 M\$ comptabilisé selon les IFRS au 1^{er} janvier 2010 dans les résultats non distribués lorsque la Société avait réévalué ses obligations liées à la mise hors service d'immobilisations lors du passage aux IFRS. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, le résultat net selon les PCGR des États-Unis a augmenté de 1 M\$ (1 M\$ pour 2010) en raison de l'écart entre les taux d'actualisation utilisés pour calculer les obligations liées à la mise hors service d'immobilisations.

Au 31 décembre 2011, les ajustements cumulés selon les PCGR des États-Unis relatifs aux obligations liées à la mise hors service d'immobilisations ont réduit l'actif total d'Encana de 103 M\$ (97 M\$ en 2010), réduit le passif à long terme de 132 M\$ (126 M\$ en 2010) et accru les capitaux propres de 29 M\$ (29 M\$ en 2010).

C. Rémunération

Régimes de retraite

Selon les PCGR des États-Unis, la situation de capitalisation des régimes à prestations définies et des régimes de retraite est comptabilisée au bilan comme un passif ou un actif, les variations étant comptabilisées à l'état du résultat global. Selon les IFRS, la surcapitalisation ou la sous-capitalisation des régimes à prestations définies et des régimes de retraite n'est pas comptabilisée à l'état de la situation financière.

Selon les PCGR des États-Unis, Encana a repris l'ajustement de 75 M\$ comptabilisé selon les IFRS au 1^{er} janvier 2010 dans les résultats non distribués lorsque la Société avait décidé d'imputer les écarts actuariels nets non amortis cumulés du régime à prestations définies aux résultats non distribués lors du passage aux IFRS.

Selon les PCGR des États-Unis, les ajustements au titre de la situation de surcapitalisation/sous-capitalisation du régime de retraite à prestations définies ont réduit le résultat global de 34 M\$ après impôt pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 (2 M\$ après impôt pour 2010).

Paiements fondés sur des actions

Selon les IFRS et les PCGR des États-Unis, les obligations de paiements en trésorerie ou en actions ordinaires en vertu de régimes de rémunération fondés sur des actions sont comptabilisées sur la période d'acquisition des droits au moyen des justes valeurs. Lors de l'adoption des IFRS, Encana s'était prévaluée d'une exemption aux termes de laquelle elle n'a pas retraité rétrospectivement les régimes de rémunération fondés sur des actions pour lesquels les droits étaient acquis ou ont été réglés avant la date de transition du 1^{er} janvier 2010. Selon les PCGR des États-Unis, Encana a adopté la norme sur la rémunération fondée sur des actions en 2006,

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

en utilisant la méthode prospective modifiée. L'application de dates différentes pour l'adoption des normes et des dispositions de transition s'est traduite par des ajustements au titre des paiements fondés sur des actions.

Selon les PCGR des États-Unis, les ajustements au titre des régimes de retraite et de la rémunération fondée sur des actions a réduit le résultat net de 7 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 (9 M\$ pour 2010).

Au 31 décembre 2011, les ajustements cumulés au titre de la rémunération selon les PCGR des États-Unis ont accru l'actif total de 31 M\$ (33 M\$ en 2010), accru le passif total de 79 M\$ (36 M\$ en 2010) et réduit les capitaux propres de 48 M\$ (3 M\$ en 2010).

D. Impôt sur le résultat

Selon les PCGR des États-Unis, l'impôt sur le résultat est calculé au moyen des taux d'imposition adoptés et de la législation qui devrait s'appliquer au moment où les actifs seront réalisés ou les passifs, réglés. Selon les IFRS, l'impôt sur le résultat est calculé au moyen des taux d'imposition adoptés ou quasi adoptés et de la législation applicable.

Selon les PCGR des États-Unis, la Société a comptabilisé une charge d'impôt différé supplémentaire de 164 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 (549 M\$ pour 2010), en raison de l'incidence fiscale connexe sur les ajustements selon les PCGR des États-Unis dont il est question aux points A) à C) ci-dessus.

Selon les IFRS, certaines économies d'impôt exigible ont été comptabilisées pour des exercices précédents en raison de certaines lois fiscales qui étaient considérées comme pratiquement en vigueur au Canada, mais qui n'étaient pas en vigueur aux fins des PCGR des États-Unis. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, des économies d'impôt exigible de 21 M\$ liées à ces lois ont été comptabilisées selon les PCGR des États-Unis à l'égard d'une année d'imposition antérieure frappée de prescription par la loi fiscale canadienne. Au 31 décembre 2011, les économies d'impôt exigible liées à cette loi à l'égard d'années d'imposition ouvertes qui n'avaient pas encore été comptabilisées selon les PCGR des États-Unis totalisaient 136 M\$ (160 M\$ en 2010).

E. Change

Selon les PCGR des États-Unis, les opérations en devises intragroupe réglées qui sont considérées comme un investissement à long terme entre entités et sont consolidées dans les états financiers de la Société sont comptabilisées dans le cumul des autres éléments du résultat global. Selon les IFRS, les incidences sur le change de ces opérations sont comptabilisées en résultat net. Selon les PCGR des États-Unis, une perte de change de 37 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 (1 M\$ pour 2010) a été reclassée et transférée depuis le résultat net vers le cumul des autres éléments du résultat global. Par conséquent, le résultat net selon les PCGR des États-Unis a augmenté de 37 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 (1 M\$ pour 2010).

Selon les PCGR des États-Unis, Encana a repris l'ajustement de 755 M\$ comptabilisé selon les IFRS au 1^{er} janvier 2010 dans les résultats non distribués lorsque la Société avait décidé de fixer à zéro le montant cumulé des écarts de conversion au moment de la transition aux IFRS. Cet ajustement n'a eu aucune incidence sur le total des capitaux propres.

F. Reclassements de la dette

En application des PCGR des États-Unis, certains éléments présentés dans l'état consolidé résumé de la situation financière et le tableau consolidé résumé des flux de trésorerie sont classés différemment par rapport à une présentation conforme aux IFRS.

Selon les PCGR des États-Unis, les découverts bancaires figurent séparément de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à l'état consolidé résumé de la situation financière et sont présentés dans les dettes fournisseurs et les charges à payer. De même, la variation des découverts bancaires figure séparément de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au tableau consolidé résumé des flux de trésorerie et est présentée comme une activité de financement.

Notes annexes

(Tous les montants sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire.)

En application des PCGR des États-Unis, les emprunts aux termes de facilités de crédit renouvelable et les émissions d'effets de trésorerie sont reclassés et transférés depuis la dette courante vers la dette à long terme. Les facilités de crédit sont considérées comme étant à long terme étant donné qu'elles viennent à échéance en octobre 2015 et servent à soutenir le programme d'effets de trésorerie. Selon les PCGR des États-Unis, les coûts de transaction liés à la dette sont reclassés et transférés depuis la dette à long terme vers les placements et autres actifs à l'état consolidé résumé de la situation financière.

G. Résultat net par action ordinaire

Selon les PCGR des États-Unis, les régimes de rémunération dont les paiements peuvent être réglés au gré du membre du personnel en trésorerie ou en actions ordinaires ne sont pas pris en compte dans le calcul du résultat dilué par action s'il est probable que le paiement sera réglé en trésorerie. Selon les IFRS, ce paiement est présumé être réglé en actions ordinaires et pris en compte dans le calcul du résultat dilué par action si on détermine qu'il a un effet dilutif.

Le résultat net par action ordinaire selon les PCGR des États-Unis est calculé à partir du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires d'Encana indiqué dans le tableau ci-après. La différence entre le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour le résultat de base et le nombre pour le résultat dilué s'explique par l'effet des titres dilutifs.

31 décembre (en millions)	2011	2010
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation		
Pour le résultat de base	736,3	739,7
Pour le résultat dilué	737,2	739,8

H. Prises de position comptables récentes

Selon les PCGR des États-Unis, Encana sera tenue, au 1^{er} janvier 2012, d'adopter les normes et mises à jour suivantes publiées par le Financial Accounting Standards Board (« FASB »). L'incidence de ces normes et mises à jour sur les états financiers consolidés de la Société ne devrait pas être importante.

- L'Accounting Standards Update 2011-04, *Amendments to Achieve Common Fair Value Measurement and Disclosure Requirements in U.S. GAAP and IFRS*, clarifie et modifie les exigences actuelles d'évaluation et de présentation de la juste valeur. Les modifications, qui portent principalement sur les évaluations de la juste valeur fondées sur des données non observables, seront appliquées prospectivement et entraîneront une augmentation du volume d'informations à fournir sur l'évaluation de la juste valeur de la Société.
- L'Accounting Standards Update 2011-05, *Presentation of Comprehensive Income*, exige que le résultat net et le résultat global soient présentés dans un état unique ou dans deux états séparés mais consécutifs. Encana présente déjà deux états séparés consécutifs.
- L'Accounting Standards Update 2011-08, *Intangibles - Goodwill and Other*, permet une évaluation initiale des facteurs qualitatifs pour déterminer si le test de dépréciation du goodwill en deux étapes est nécessaire comme il est indiqué dans l'Accounting Standards Codification Topic 350, *Intangibles - Goodwill and Other*. Les modifications seront appliquées prospectivement.

Selon les PCGR des États-Unis, Encana sera tenue, au 1^{er} janvier 2013, d'adopter la norme ci-dessous publiée par le FASB. L'incidence de cette norme sur les états financiers consolidés de la Société ne devrait pas être importante.

- L'Accounting Standards Update 2011-11, *Disclosures about Offsetting Assets and Liabilities*, exige la communication d'information sur les règlements bruts et nets des instruments financiers admissibles à la compensation au bilan et les instruments assujettis à des accords généraux de compensation. Les modifications seront appliquées rétrospectivement et entraîneront une augmentation du volume d'informations à fournir sur les instruments financiers de la Société.