



Encana Corporation

États financiers consolidés résumés intermédiaires
(*non audités*)

Période close le 31 mars 2012

(Établis en dollars US)

Compte consolidé de résultat résumé *(non audité)*

| <i>(en millions de dollars, sauf les montants par action)</i> | | Trimestres clos les 31 mars | |
|---|------------------|--------------------------------|-----------|
| | | 2012 | 2011 |
| Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances | <i>(note 3)</i> | 1 799 \$ | 1 667 \$ |
| Charges | <i>(note 3)</i> | | |
| Taxes à la production et impôts miniers | | 24 | 53 |
| Transport et traitement | | 306 | 284 |
| Charges opérationnelles | | 217 | 240 |
| Produits achetés | | 105 | 165 |
| Dotations aux amortissements et à l'épuisement | | 587 | 560 |
| Pertes de valeur | <i>(note 8)</i> | - | 776 |
| Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations | <i>(note 11)</i> | 14 | 13 |
| Charges administratives | | 102 | 136 |
| Charges d'intérêts | <i>(note 5)</i> | 123 | 119 |
| (Profit) perte de change, montant net | <i>(note 6)</i> | (102) | (146) |
| Autres | | (2) | - |
| | | 1 374 | 2 200 |
| Résultat net avant impôts | | 425 | (533) |
| Charge (économie) d'impôt sur le résultat | <i>(note 7)</i> | 413 | (172) |
| Résultat net | | 12 \$ | (361) \$ |
| Résultat net par action ordinaire | <i>(note 12)</i> | | |
| De base | | 0,02 \$ | (0,49) \$ |
| Dilué | | 0,02 \$ | (0,49) \$ |

État consolidé du résultat global résumé *(non audité)*

| <i>(en millions de dollars)</i> | | Trimestres clos les 31 mars | |
|---|--|--------------------------------|----------|
| | | 2012 | 2011 |
| Résultat net | | 12 \$ | (361) \$ |
| Autres éléments du résultat global, après impôts | | | |
| Écart de conversion | | 24 | 104 |
| Régimes de rémunération | | 4 | - |
| Résultat global | | 40 \$ | (257) \$ |

Se reporter aux notes annexes aux états financiers consolidés résumés.

État consolidé de la situation financière résumé *(non audité)*

| <i>(en millions de dollars)</i> | 31 mars 2012 | 31 décembre 2011 |
|---|-------------------------|---------------------|
| Actif | | |
| Actif courant | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2 393 \$ | 800 \$ |
| Créances clients et produits à recevoir | 734 | 1 075 |
| Gestion des risques | 1 861 | 1 806 |
| Impôt sur le résultat à recouvrer | 878 | 686 |
| | 5 866 | 4 367 |
| Immobilisations corporelles, au coût | 54 350 | 54 864 |
| Biens de gaz naturel et de pétrole, selon la méthode de la comptabilisation du coût entier | | |
| Biens prouvés | 49 793 | 50 690 |
| Biens non prouvés | 1 509 | 1 426 |
| Autres | 3 048 | 2 748 |
| Immobilisations corporelles | 54 350 | 54 864 |
| Moins : Amortissement et épuisement cumulés | (39 770) | (38 807) |
| Immobilisations corporelles, montant net | 14 580 | 16 057 |
| Réserve de liquidités | 48 | 469 |
| Autres actifs | 507 | 395 |
| Gestion des risques | 247 | 241 |
| Impôt différé | 253 | 188 |
| Goodwill | 1 720 | 1 698 |
| | 23 221 \$ | 23 415 \$ |
| Passif et capitaux propres | | |
| Passif courant | | |
| Dettes fournisseurs et charges à payer | 2 095 \$ | 2 428 \$ |
| Impôt sur le résultat à payer | 10 | 123 |
| Gestion des risques | 1 | 1 |
| Partie courante de la dette à long terme | - | 492 |
| Impôt différé | 935 | 442 |
| | 3 041 | 3 486 |
| Dette à long terme | 7 672 | 7 658 |
| Autres passifs et provisions | 2 542 | 2 301 |
| Gestion des risques | 4 | 6 |
| Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations | 860 | 875 |
| Impôt différé | 629 | 511 |
| | 14 748 | 14 837 |
| Capitaux propres | | |
| Capital-actions – nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale, émises et en circulation en 2012 et en 2011 : 736,3 millions d'actions | 2 354 | 2 354 |
| Surplus d'apport | 7 | 5 |
| Résultats non distribués | 5 508 | 5 643 |
| Cumul des autres éléments du résultat global | 604 | 576 |
| Total des capitaux propres | 8 473 | 8 578 |
| | 23 221 \$ | 23 415 \$ |

Se reporter aux notes annexes aux états financiers consolidés résumés.

État consolidé des variations des capitaux propres résumé *(non audité)*

| <i>(en millions de dollars)</i> | | Trimestres clos les 31 mars | |
|--|------------------|--------------------------------|-----------------|
| | | 2012 | 2011 |
| Capital-actions | <i>(note 12)</i> | | |
| Solde au début de la période | | 2 354 \$ | 2 352 \$ |
| Actions ordinaires émises aux termes des régimes d'options sur actions | | - | 2 |
| Solde à la fin de la période | | 2 354 \$ | 2 354 \$ |
| Surplus d'apport | | | |
| Solde au début de la période | | 5 \$ | - \$ |
| Rémunération fondée sur des actions | <i>(note 13)</i> | 2 | 2 |
| Solde à la fin de la période | <i>(note 13)</i> | 7 \$ | 2 \$ |
| Résultats non distribués | | | |
| Solde au début de la période | | 5 643 \$ | 6 226 \$ |
| Résultat net | | 12 | (361) |
| Dividendes sur actions ordinaires | <i>(note 12)</i> | (147) | (147) |
| Solde à la fin de la période | | 5 508 \$ | 5 718 \$ |
| Cumul des autres éléments du résultat global | | | |
| Ajustement de l'écart de conversion | | | |
| Solde au début de la période | | 658 \$ | 963 \$ |
| Variation dans l'ajustement de l'écart de conversion | | 24 | 104 |
| Solde à la fin de la période | | 682 \$ | 1 067 \$ |
| Régimes de rémunération | | | |
| Solde au début de la période | | (82) \$ | (48) \$ |
| Amortissement des profits et pertes actuariels nets | <i>(note 13)</i> | 4 | - |
| Solde à la fin de la période | | (78) \$ | (48) \$ |
| Total du cumul des autres éléments du résultat global | | 604 \$ | 1 019 \$ |
| Total des capitaux propres | | 8 473 \$ | 9 093 \$ |

Se reporter aux notes annexes aux états financiers consolidés résumés.

Tableau consolidé des flux de trésorerie résumé *(non audité)*

| <i>(en millions de dollars)</i> | Trimestres clos les 31 mars | |
|---|--------------------------------|----------|
| | 2012 | 2011 |
| Activités opérationnelles | | |
| Résultat net | 12 \$ | (361) \$ |
| Dotations aux amortissements et à l'épuisement | 587 | 560 |
| Pertes de valeur | - | 776 |
| Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations | (note 11) 14 | 13 |
| Impôt différé | (note 7) 547 | (105) |
| (Profit latent) perte latente sur la gestion des risques | (note 15) (63) | 133 |
| (Profit latent) perte latente de change | (note 6) (90) | (115) |
| Autres | 5 | 62 |
| Variation nette des autres actifs et passifs | (20) | (29) |
| Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement | (375) | (277) |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles | 617 | 657 |
| Activités d'investissement | | |
| Dépenses d'investissement | (note 3) (1 120) | (1 294) |
| Acquisitions | (note 4) (153) | (266) |
| Produit de la sortie d'actifs | (note 4) 2 513 | 397 |
| Liquidités en réserve | 421 | 2 |
| Variation nette des placements et autres | (23) | (108) |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | 1 638 | (1 269) |
| Activités de financement | | |
| Émission de titres d'emprunt renouvelables | 1 721 | 3 442 |
| Remboursement de titres d'emprunt renouvelables | (1 724) | (3 088) |
| Remboursement de titres d'emprunt à long terme | (note 9) (503) | - |
| Émission d'actions ordinaires | (note 12) - | 2 |
| Dividendes sur actions ordinaires | (note 12) (147) | (147) |
| Paiements au titre d'un contrat de location-financement | (13) | (88) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | (666) | 121 |
| Profit (perte) de change sur la trésorerie et les équivalents libellés en devises | 4 | 5 |
| Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | 1 593 | (486) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période | 800 | 699 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période | 2 393 \$ | 213 \$ |
| Trésorerie à la fin de la période | 104 \$ | 52 \$ |
| Équivalents de trésorerie à la fin de la période | 2 289 | 161 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période | 2 393 \$ | 213 \$ |

Se reporter aux notes annexes aux états financiers consolidés résumés.

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés *(non audité)*

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

1. Base d'établissement

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 »). Par liquides, on entend le pétrole, les LGN et le condensat produits par Encana.

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires comprennent les comptes d'Encana; ils sont présentés selon les principes comptables généralement reconnus des États-Unis (« PCGR des États-Unis »).

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables et méthodes de calcul que les états financiers consolidés annuels audités conformes aux PCGR des États-Unis pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, sauf pour ce qui est indiqué ci-après dans la note 2. Les informations présentées ci-après s'ajoutent à celles qui figurent dans les états financiers consolidés annuels audités conformes aux PCGR des États-Unis. Certaines informations et communications qui doivent normalement figurer dans les notes annexes aux états financiers consolidés annuels audités selon les PCGR des États-Unis ont été résumées ou ne sont présentées qu'annuellement. Par conséquent, les états financiers consolidés résumés intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés audités annuels conformes aux PCGR des États-Unis et les notes annexes pour l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités reflètent, de l'avis de la direction, tous les ajustements normaux et récurrents nécessaires pour présenter fidèlement la situation financière et les résultats de la Société pour les périodes présentées. Les résultats financiers consolidés résumés intermédiaires ne donnent pas nécessairement une indication des résultats financiers consolidés attendus pour l'exercice.

2. Modifications des méthodes et des pratiques comptables

Le 1^{er} janvier 2012, Encana a adopté les normes et les mises à jour suivantes, publiées par le Financial Accounting Standards Board (« FASB »), qui n'ont pas eu une incidence importante sur les états financiers consolidés résumés de la Société conformes aux PCGR des États-Unis :

- La norme comptable révisée 2011-04, *Amendments to Achieve Common Fair Value Measurement and Disclosure Requirements in U.S. GAAP and IFRS*, précise et modifie les exigences actuelles d'évaluation et de présentation de la juste valeur. Ces modifications ont été apportées de manière prospective et n'ont pas eu une incidence importante sur les évaluations ni sur les présentations de la juste valeur de la Société.
- La norme comptable révisée 2011-05, *Presentation of Comprehensive Income*, exige que le résultat net et le résultat global soient présentés dans un seul état continu ou dans deux états consécutifs distincts. Comme Encana présente son résultat net et son résultat global dans deux états consécutifs distincts, cette modification n'a pas eu d'incidence sur la présentation des états financiers de la Société. La norme comptable révisée 2011-12, *Deferral of the Effective Date for Amendments to the Presentation of Reclassifications of Items Out of Accumulated Other Comprehensive Income in Accounting Standards Update No. 2011-05*, reporte la date d'entrée en vigueur de certaines exigences de présentation d'éléments sortis du cumul des autres éléments du résultat global.
- La norme comptable révisée 2011-08, *Intangibles - Goodwill and Other*, permet une évaluation initiale de facteurs qualitatifs pour déterminer s'il y a lieu de procéder au test de dépréciation du goodwill en deux étapes, comme il est décrit dans l'Accounting Standards Codification Topic 350, *Intangibles - Goodwill and Other*. Ces modifications ont été appliquées de manière prospective.

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés *(non audité)*

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

3. Informations sectorielles

Les secteurs isolables d'Encana sont présentés par activité opérationnelle de la Société et région géographique :

- La **division Canada** englobe les activités de prospection, de mise en valeur et de production de gaz naturel, de pétrole, de LGN et les activités connexes du centre de coûts canadien. Cinq 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) l'arche de Peace River dans le nord-ouest de l'Alberta; iii) Cutbank Ridge dans le nord de la Colombie-Britannique; iv) Bighorn dans le centre-ouest de l'Alberta et v) 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 des États-Unis** englobe les activités de prospection, de mise en valeur et de production de gaz naturel, de pétrole, de LGN et les activités connexes du centre de coûts américain. 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.
- 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.

Le compte consolidé de résultat du trimestre correspondant clos le 31 mars 2011 et l'information sectorielle connexe présentée dans cette note ont été mis à jour afin de présenter les frais de traitement avec les frais de transport. Auparavant, les frais de traitement étaient présentés dans les charges opérationnelles. Encana a actualisé sa présentation du fait que la division Canada a conclu des contrats fermes de collecte et de traitement à la suite de la cession de ses deux usines de traitement du gaz naturel au cours du trimestre clos le 31 mars 2012, comme il est précisé dans la note 4. Encana estime que les frais de traitement sont par nature plus en rapport avec les frais de transport. La Société a donc sorti un montant de 57 M\$ des charges opérationnelles pour l'imputer aux frais de transport et de traitement du trimestre clos le 31 mars 2011 (240 M\$ pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2011).

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés (non audité)

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

3. Informations sectorielles (suite)

Résultats opérationnels (trimestres clos les 31 mars)

Information sectorielle et géographique

| | Division Canada | | Division États-Unis | | Optimisation des marchés | |
|--|-----------------|----------|---------------------|--------|--------------------------|--------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances | 723 \$ | 678 \$ | 878 \$ | 961 \$ | 121 \$ | 179 \$ |
| Charges | | | | | | |
| Taxe à la production et impôts miniers | 3 | 4 | 21 | 49 | - | - |
| Transport et traitement | 133 | 112 | 173 | 172 | - | - |
| Charges opérationnelles | 97 | 110 | 101 | 135 | 10 | 13 |
| Produits achetés | - | - | - | - | 105 | 165 |
| | 490 | 452 | 583 | 605 | 6 | 1 |
| Dotation aux amortissements et à l'épuisement | 234 | 238 | 330 | 300 | 3 | 3 |
| Pertes de valeur | - | 776 | - | - | - | - |
| | 256 \$ | (562) \$ | 253 \$ | 305 \$ | 3 \$ | (2) \$ |

| | Activités non sectorielles et autres | | Chiffres consolidés | |
|---|--------------------------------------|----------|---------------------|----------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances | 77 \$ | (151) \$ | 1 799 \$ | 1 667 \$ |
| Charges | | | | |
| Taxes à la production et impôts miniers | - | - | 24 | 53 |
| Transport et traitement | - | - | 306 | 284 |
| Charges opérationnelles | 9 | (18) | 217 | 240 |
| Produits achetés | - | - | 105 | 165 |
| | 68 | (133) | 1 147 | 925 |
| Dotation aux amortissements et à l'épuisement | 20 | 19 | 587 | 560 |
| Pertes de valeur | - | - | - | 776 |
| | 48 \$ | (152) \$ | 560 | (411) |
| Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations | | | 14 | 13 |
| Charges administratives | | | 102 | 136 |
| Charges d'intérêts | | | 123 | 119 |
| (Profit) perte de change, montant net | | | (102) | (146) |
| Autres | | | (2) | - |
| | | | 135 | 122 |
| Résultat net avant impôt | | | 425 | (533) |
| Charge (économie) d'impôt sur le résultat | | | 413 | (172) |
| Résultat net | | | 12 \$ | (361) \$ |

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés (non audité)

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

3. Informations sectorielles (suite)

Résultats opérationnels (trimestres clos les 31 mars)

Informations sectorielles par catégories de produits et par divisions

| | Division Canada | | | | | | | |
|--|-----------------|--------|----------------|--------|-------------|-------|---------------|--------|
| | Gaz naturel | | Pétrole et LGN | | Autres | | Total | |
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances | 575 \$ | 567 \$ | 140 \$ | 100 \$ | 8 \$ | 11 \$ | 723 \$ | 678 \$ |
| Charges | | | | | | | | |
| Taxe à la production et impôts miniers | (1) | 3 | 4 | 1 | - | - | 3 | 4 |
| Transport et traitement | 132 | 111 | 1 | 1 | - | - | 133 | 112 |
| Charges opérationnelles | 92 | 105 | 2 | 2 | 3 | 3 | 97 | 110 |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles | 352 \$ | 348 \$ | 133 \$ | 96 \$ | 5 \$ | 8 \$ | 490 \$ | 452 \$ |

| | Division États-Unis | | | | | | | |
|--|---------------------|--------|----------------|-------|-------------|-------|---------------|--------|
| | Gaz naturel | | Pétrole et LGN | | Autres | | Total | |
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances | 788 \$ | 870 \$ | 83 \$ | 68 \$ | 7 \$ | 23 \$ | 878 \$ | 961 \$ |
| Charges | | | | | | | | |
| Taxe à la production et impôts miniers | 13 | 42 | 8 | 7 | - | - | 21 | 49 |
| Transport et traitement | 173 | 172 | - | - | - | - | 173 | 172 |
| Charges opérationnelles | 98 | 125 | 2 | - | 1 | 10 | 101 | 135 |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles | 504 \$ | 531 \$ | 73 \$ | 61 \$ | 6 \$ | 13 \$ | 583 \$ | 605 \$ |

| | Optimisation des marchés | | | | | |
|--|------------------------------|----------|-----------------------|------------|---------------|--------|
| | Ventes par commercialisation | | Éliminations en amont | | Total | |
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances | 1 205 \$ | 1 659 \$ | (1 084) \$ | (1 480) \$ | 121 \$ | 179 \$ |
| Charges | | | | | | |
| Transport et traitement | 132 | 116 | (132) | (116) | - | - |
| Charges opérationnelles | 22 | 27 | (12) | (14) | 10 | 13 |
| Produits achetés | 1 039 | 1 503 | (934) | (1 338) | 105 | 165 |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles | 12 \$ | 13 \$ | (6) \$ | (12) \$ | 6 \$ | 1 \$ |

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés (non audité)

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

3. Informations sectorielles (suite)

Dépenses d'investissement

| | Trimestres clos les 31 mars | |
|--------------------------------------|--------------------------------|-----------------|
| | 2012 | 2011 |
| Dépenses d'investissement | | |
| Division Canada | 515 \$ | 628 \$ |
| Division États-Unis | 563 | 648 |
| Optimisation des marchés | 6 | - |
| Activités non sectorielles et autres | 36 | 18 |
| | 1 120 \$ | 1 294 \$ |

Goodwill, immobilisations corporelles et total de l'actif par secteur

| | Goodwill | | Immobilisations corporelles | | Total de l'actif | |
|--------------------------------------|-----------------|---------------------|-----------------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| | 31 mars 2012 | 31 décembre 2011 | 31 mars 2012 | 31 décembre 2011 | 31 mars 2012 | 31 décembre 2011 |
| Division Canada | 1 247 \$ | 1 225 \$ | 5 538 \$ | 7 493 \$ | 7 077 \$ | 11 090 \$ |
| Division États-Unis | 473 | 473 | 6 945 | 6 733 | 7 884 | 7 691 |
| Optimisation des marchés | - | - | 114 | 108 | 171 | 166 |
| Activités non sectorielles et autres | - | - | 1 983 | 1 723 | 8 089 | 4 468 |
| | 1 720 \$ | 1 698 \$ | 14 580 \$ | 16 057 \$ | 23 221 \$ | 23 415 \$ |

4. Acquisitions et sorties d'actifs

| | Trimestres clos les 31 mars | |
|--|--------------------------------|-----------------|
| | 2012 | 2011 |
| Acquisitions | | |
| Division Canada | 56 \$ | 265 \$ |
| Division États-Unis | 97 | 1 |
| Total des acquisitions | 153 | 266 |
| Sorties d'actifs | | |
| Division Canada | (2 399) | (98) |
| Division États-Unis | (114) | (299) |
| Total des sorties d'actifs | (2 513) | (397) |
| Acquisitions et sorties d'actifs, montant net | (2 360) \$ | (131) \$ |

Acquisitions

Les acquisitions des divisions Canada et États-Unis comprennent principalement l'achat de divers terrains et biens qui complètent le portefeuille d'actifs actuel de la Société. Pour le trimestre clos le 31 mars 2012, les acquisitions ont totalisé 153 M\$ (266 M\$ en 2011).

Sorties d'actifs

Pour le trimestre clos le 31 mars 2012, les sorties d'actifs se sont chiffrées à 2 399 M\$ (98 M\$ en 2011) dans la division Canada et à 114 M\$ (299 M\$ en 2011) dans la division États-Unis. La division Canada comprenait un montant de 1,45 G\$ CA reçu de Mitsubishi Corporation (« Mitsubishi »); cette division a aussi tiré environ 920 M\$ CA de la vente de deux usines de traitement du gaz naturel en Colombie-Britannique et en Alberta. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2012, la division États-Unis a touché un produit de 114 M\$ de la cession des biens de production de gaz naturel qu'elle possédait encore dans le nord du Texas. En décembre 2011, la Société avait réalisé la majeure partie de la vente de ses actifs dans le nord du Texas contre un produit brut de 836 M\$. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2011, la division États-Unis a vendu son usine de traitement du gaz naturel de Fort Lupton contre un produit de 296 M\$. Les montants de ces cessions ont été déduits des comptes du coût entier au Canada et aux États-Unis.

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés (non audité)

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

4. Acquisitions et sorties d'actifs (suite)

En février 2012, Encana a conclu avec Mitsubishi un contrat de coentreprise en vue de mettre en valeur de des 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 a convenu d'investir initialement 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 a été réalisée le 24 février 2012, et un produit de 1,45 G\$ CA a été reçu.

5. Charge d'intérêts

| | Trimestres clos les 31 mars | |
|-----------------------------|--------------------------------|---------------|
| | 2012 | 2011 |
| Charges d'intérêts – dette | 121 \$ | 119 \$ |
| Charges d'intérêts – autres | 2 | - |
| | 123 \$ | 119 \$ |

6. Ecart de change, montant net

| | Trimestres clos les 31 mars | |
|---|--------------------------------|-----------------|
| | 2012 | 2011 |
| (Profit latent) perte latente de change à la conversion : | | |
| Des titres d'emprunt libellés en dollars américains et émis au Canada | (106) \$ | (127) \$ |
| Des contrats de gestion des risques libellés en dollars américains et conclus au Canada | 16 | 12 |
| | (90) | (115) |
| Règlement d'opérations intersociétés et investissement net dans des établissements à l'étranger | (7) | 1 |
| | (97) | (114) |
| Autre (profit) perte de change sur : | | |
| Réévaluations monétaires et règlements | (5) | (32) |
| | (102) \$ | (146) \$ |

7. Impôt sur le résultat

| | Trimestres clos les 31 mars | |
|---|--------------------------------|-----------------|
| | 2012 | 2011 |
| Impôts exigibles | | |
| Canada | (124) \$ | (85) \$ |
| États-Unis | (26) | - |
| Autres pays | 16 | 18 |
| Charge (économie) d'impôt exigible totale | (134) | (67) |
| Impôt différé | | |
| Canada | 240 | (145) |
| États-Unis | 190 | 40 |
| Autres pays | 117 | - |
| Charge (économie) d'impôt différé | 547 | (105) |
| | 413 \$ | (172) \$ |

La charge d'impôt intermédiaire d'Encana est déterminée au moyen d'un taux d'imposition effectif annuel estimé qui est appliqué au résultat net avant impôt depuis le début de l'exercice. Le taux d'imposition effectif annuel estimé dépend du résultat annuel attendu ainsi que des économies et des charges d'impôt découlant d'éléments comme l'impôt sur les sorties d'actifs et les ajustements des comptes connexes, le financement international et les tranches non imposables des gains ou pertes en capital.

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés (non audité)

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

8. Immobilisations corporelles, montant net

| | 31 mars 2012 | | | 31 décembre 2011 | | |
|--------------------------------------|------------------|---|------------------|------------------|---|------------------|
| | Coût | Cumul des amortissements et de l'épuisement | Montant net | Coût | Cumul des amortissements et de l'épuisement | Montant net |
| Division Canada | | | | | | |
| Biens prouvés | 25 929 \$ | (21 518) \$ | 4 411 \$ | 27 259 \$ | (20 906) \$ | 6 353 \$ |
| Biens non prouvés | 960 | - | 960 | 968 | - | 968 |
| Autres | 167 | - | 167 | 172 | - | 172 |
| | 27 056 | (21 518) | 5 538 | 28 399 | (20 906) | 7 493 |
| Division États-Unis | | | | | | |
| Bien prouvés | 23 761 | (17 631) | 6 130 | 23 319 | (17 294) | 6 025 |
| Biens non prouvés | 549 | - | 549 | 458 | - | 458 |
| Autres | 266 | - | 266 | 250 | - | 250 |
| | 24 576 | (17 631) | 6 945 | 24 027 | (17 294) | 6 733 |
| Optimisation des marchés | 234 | (120) | 114 | 223 | (115) | 108 |
| Activités non sectorielles et autres | 2 484 | (501) | 1 983 | 2 215 | (492) | 1 723 |
| | 54 350 \$ | (39 770) \$ | 14 580 \$ | 54 864 \$ | (38 807) \$ | 16 057 \$ |

Les immobilisations corporelles des divisions Canada et États-Unis comprennent des coûts internes directement liés aux activités de prospection, de mise en valeur et de construction de 118 M\$ capitalisés au cours du trimestre clos le 31 mars 2012 (164 M\$ en 2011). Les coûts classés comme des charges administratives indirectes n'ont pas été inscrits à l'actif en tant que partie des dépenses d'investissement. Le poste Activités non sectorielles et autres comprend des coûts liés à des biens internationaux de 103 M\$ (112 M\$ au 31 décembre 2011).

Le prix du gaz naturel a reculé depuis le 31 décembre 2011, mais cette baisse n'a pas donné lieu à une perte de valeur selon le plafonnement du coût entier au 31 mars 2012, grâce en partie aux montants reçus des cessions qui ont été déduits des comptes du coût entier. Pour le trimestre clos le 31 mars 2011, une perte de valeur de 776 M\$ par suite du plafonnement du coût entier a été imputée au centre de coûts canadien. Cette perte de valeur découle essentiellement de la baisse du prix moyen du gaz naturel au cours des 12 derniers mois.

Les prix moyens des 12 derniers mois utilisés pour les évaluations du test de plafonnement tiennent compte des prix de référence ci-après. Les prix de référence sont ajustés en fonction des écarts de base pour le calcul des données locales comme les prix de référence, les frais et tarifs de transport, le contenu thermique et la qualité.

| | Gaz naturel | | Pétrole et LGN | |
|---|------------------------|--------------------|----------------|-------------------------------------|
| | Henry Hub (\$/MBtu) | AECO (C\$/MBtu) | WIT (\$/b) | Edmonton ¹⁾ (\$ CA/b) |
| Prix des réserves au cours des 12 derniers mois, au 31 mars 2012 | 3,73 | 3,32 | 98,15 | 98,21 |
| 31 décembre 2011 | 4,12 | 3,76 | 96,19 | 96,53 |
| 31 mars 2012 | 4,10 | 3,71 | 83,54 | 81,34 |

¹⁾ Brut léger non corrosif

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 mars 2011, un montant de 612 M\$ (607 M\$ au 31 décembre 2011) était comptabilisé dans les comptes Immobilisations corporelles et Total de l'actif de la division Canada relativement à cette installation extracôtière en tant qu'immobilisation en cours de construction.

En 2007, Encana a annoncé avoir conclu un bail de 25 ans avec un promoteur immobilier non lié pour le projet d'immeuble de bureaux The Bow. Au 31 mars 2012, un montant de 1 540 M\$ (1 309 M\$ au 31 décembre 2011) 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.

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 10). 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 aux états financiers consolidés résumés (non audité)

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

9. Dette à long terme

| | Montant du capital en \$ CA | 31 mars 2012 | 31 décembre 2011 |
|---|-----------------------------------|-----------------|---------------------|
| Dette libellée en dollars canadiens | | | |
| 4,30 %, échéant le 12 mars 2012 | - \$ | - \$ | 492 \$ |
| 5,80 %, échéant le 18 janvier 2018 | 750 | 751 | 737 |
| Billets non garantis en dollars canadiens | 750 \$ | 751 | 1 229 |
| Dette libellée en dollars américains | | | |
| 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 | 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 | 400 |
| Billets non garantis en dollars américains | | 6 900 | 6 900 |
| Capital total | | 7 651 | 8 129 |
| Augmentation de la valeur de la dette reprise | | 47 | 46 |
| Escomptes | | (26) | (25) |
| Partie courante de la dette à long terme | | - | (492) |
| | | 7 672 \$ | 7 658 \$ |

La dette à long terme est comptabilisée au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Au 31 mars 2012, la dette à long terme avait une valeur comptable de 7 672 M\$ et une juste valeur de 8 335 M\$ (valeur comptable de 8 150 M\$ et juste valeur de 9 215 M\$ au 31 décembre 2011). La juste valeur estimée des emprunts à long terme est attribuée au niveau 2 de la hiérarchie de la juste valeur et a été établie en fonction des renseignements sur le marché, comme il est précisé dans la note 14, 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.

10. Autres passifs et provisions

| | 31 mars 2012 | 31 décembre 2011 |
|--|-----------------|---------------------|
| Immobilisation en cours de construction – projet d'immeuble de bureaux The Bow (note 8) | 1 540 \$ | 1 309 \$ |
| Immobilisation en cours de construction – installations de production (note 8) | 612 | 607 |
| Économies d'impôt non comptabilisées | 179 | 178 |
| Régimes de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi | 189 | 184 |
| Autres | 22 | 23 |
| | 2 542 \$ | 2 301 \$ |

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés (non audité)

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

10. Autres passifs et provisions (suite)

Comme il est indiqué à la note 8, 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 12, Encana a sous-loué une partie des locaux de bureaux de l'immeuble The Bow à Cenovus Energy Inc. (« Cenovus »). Les montants qui devraient être recouverts au titre de la sous-location sont présentés ci-dessous.

| (non actualisé) | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | Par la suite | Total |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|--------------|------------|
| Paiements futurs prévus | 38 \$ | 92 \$ | 93 \$ | 94 \$ | 94 \$ | 2 150 \$ | 2 561 \$ |
| Montants recouverts au titre de la sous-location | (25) \$ | (46) \$ | (46) \$ | (46) \$ | (47) \$ | (1 064) \$ | (1 274) \$ |

Comme il est décrit à la note 8, 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-acquisition. Les paiements futurs actualisés liés aux installations de production totalisent 564 M\$. Le total des paiements futurs non actualisés liés aux installations de production est présenté ci-dessous.

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

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

| | 31 mars 2012 | 31 décembre 2011 |
|---|--------------|------------------|
| Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations au début de la période | 921 \$ | 820 \$ |
| Passifs engagés | 15 | 43 |
| Passifs réglés | (15) | (49) |
| Passifs cédés | (31) | (62) |
| Variation des sorties de trésorerie futures estimées | (10) | 132 |
| Charge de désactualisation | 14 | 50 |
| Écart de conversion et autres | 11 | (13) |
| Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations à la fin de la période | 905 \$ | 921 \$ |
| Partie courante | 45 \$ | 46 \$ |
| Partie à long terme | 860 | 875 |
| | 905 \$ | 921 \$ |

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés *(non audité)*

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

12. Capital-actions

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

| <i>(en millions)</i> | 31 mars 2012 | | 31 décembre 2011 | |
|--|--------------|----------|------------------|----------|
| | Nombre | Montant | Nombre | Montant |
| Actions ordinaires en circulation au début de la période | 736,3 | 2 354 \$ | 736,3 | 2 352 \$ |
| Actions ordinaires émises aux termes des régimes d'options | - | - | - | 2 |
| Actions ordinaires en circulation à la fin de la période | 736,3 | 2 354 \$ | 736,3 | 2 354 \$ |

Résultat par action ordinaire

Le calcul du résultat net par action ordinaire est présenté dans le tableau suivant :

| <i>(en millions, sauf les montants pas action)</i> | Trimestres clos les 31 mars | |
|--|--------------------------------|----------|
| | 2012 | 2011 |
| Résultat net | 12 \$ | (361) \$ |
| Nombre d'actions ordinaires : | | |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base | 736,3 | 736,3 |
| Effet des titres dilutifs | - | 1,3 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué | 736,3 | 737,6 |
| Résultat net par action ordinaire | | |
| De base | 0,02 | (0,49) |
| Dilué | 0,02 | (0,49) |

Dividendes

Pour le trimestre clos le 31 mars 2012, Encana a fait des versements de dividendes de 147 M\$ ou de 0,20 \$ par action ordinaire (147 M\$ ou 0,20 \$ par action ordinaire en 2011).

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'une autre tranche de 30 % après deux ans. Les options sont pleinement exerçables après trois ans et elles expirent cinq ans après leur date d'attribution.

Des droits à l'appréciation des actions jumelés (« DAAJ ») étaient rattachés à toutes les options en cours au 31 mars 2012. 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 aux 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. D'ordinaire, la plupart des porteurs des options comportant des DAAJ exercent leurs options sur actions en tant que DAA contre un paiement en trésorerie. Se reporter à la note 13 pour obtenir plus de renseignements sur les DAAJ et les DAAJR en cours et exerçables d'Encana.

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés *(non audité)*

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

12. Capital-actions (suite)

Droits à la valeur des actions soumis à restrictions (« DVASR ») 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. La Société a l'intention de régler les DVASR en trésorerie à la date d'acquisition. Se reporter à la note 13 pour obtenir plus de renseignements sur les DVASR en cours d'Encana.

Droits à la valeur des actions d'Encana détenus par des membres du personnel 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 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 13 et 14). 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 mars 2012 :

| 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 | 3,4 | 33,10 |
| Pouvant être exercés | 3,4 | 33,13 |
| DAAJR d'Encana détenus par des membres du personnel de Cenovus | | |
| En cours | 4,7 | 32,37 |
| Pouvant être exercés | 4,7 | 32,37 |

13. 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.

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés (non audité)

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

13. Régimes de rémunération (suite)

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 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 mars 2012, 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 1,18 %, taux de rendement de l'action de 4,09 %, volatilité de 31,44 %, durée estimée de 2,0 ans et prix de marché de l'action d'Encana de 19,59 \$ CA. Au 31 mars 2012, 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 1,18 %, taux de rendement de l'action de 2,23 %, volatilité de 31,84 %, durée estimée de 0,9 an et prix de marché de l'action de Cenovus de 35,90 \$ 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.

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

| | Trimestres clos les 31 mars | |
|--|--------------------------------|--------|
| | 2012 | 2011 |
| Coûts de rémunération comptabilisés relativement aux transactions réglées en trésorerie | 38 \$ | 173 \$ |
| Coûts de rémunération comptabilisés relativement aux transactions réglées en instruments de capitaux propres | 2 | 2 |
| Total des coûts de rémunération | 40 | 175 |
| Moins : Total des coûts de rémunération incorporés | (14) | (66) |
| Total des coûts de rémunération passés en charges | 26 \$ | 109 \$ |

Le total des coûts de rémunération passés en charges comprend un montant de 10 M\$ (50 M\$ en 2011) inscrit dans les charges opérationnelles et un montant de 16 M\$ (59 M\$ en 2011) inscrit dans les charges administratives.

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'acquiescent selon les mêmes conditions que les options auxquelles ils se rattachent.

Le tableau qui suit présente un sommaire des informations relatives aux DAAJ d'Encana et de Cenovus détenus par les membres du personnel d'Encana au 31 mars 2012 :

| Droits libellés en dollars canadiens (en \$ CA) | DAAJ d'Encana | | DAAJ de Cenovus | |
|---|---------------|-------------------------------|-----------------|-------------------------------|
| | En cours | Prix d'exercice moyen pondéré | En cours | Prix d'exercice moyen pondéré |
| En cours au début de la période | 19 390 425 | 28,79 | 3 935 007 | 29,49 |
| Attribués | 1 276 617 | 21,01 | - | - |
| Exercés – DAA | - | - | (1 362 962) | 29,07 |
| Exercés – Options | - | - | (8 090) | 26,63 |
| Perdus par renonciation | (349 457) | 29,27 | (24 792) | 28,81 |
| Expirés | (1 528 979) | 29,45 | (18 235) | 26,63 |
| En cours à la fin de la période | 18 788 606 | 28,20 | 2 520 928 | 29,75 |
| Exercables à la fin de la période | 7 291 283 | 32,79 | 2 478 939 | 29,81 |

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés (non audité)

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

13. Régimes de rémunération (suite)

A) Droits à l'appréciation des actions jumelés (suite)

Pour le trimestre clos le 31 mars 2012, Encana 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 39 M\$ relativement aux DAAJ d'Encana et coûts de rémunération de 15 M\$ relativement aux DAAJ de Cenovus en 2011).

B) Droits à l'appréciation des actions jumelées 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 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 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 au 31 mars 2012 :

| Droits libellés en dollars canadiens (en \$ CA) | DAAJ d'Encana | | DAAJ de Cenovus | |
|---|---------------|-------------------------------|-----------------|-------------------------------|
| | En cours | Prix d'exercice moyen pondéré | En cours | Prix d'exercice moyen pondéré |
| En cours au début de la période | 7 879 130 | 31,50 | 5 751 358 | 28,60 |
| Exercés – DAA | - | - | (1 837 583) | 28,18 |
| Exercés – Options | - | - | (11 452) | 26,64 |
| Perdus par renonciation | (337 134) | 30,24 | (242 934) | 26,45 |
| Expirés | (2 221 132) | 29,45 | (31 789) | 26,64 |
| En cours à la fin de la période | 5 320 864 | 32,44 | 3 627 600 | 28,98 |
| Exercables à la fin de la période | 5 267 036 | 32,48 | 3 574 222 | 29,02 |

Pour le trimestre clos le 31 mars 2012, Encana a inscrit des coûts de rémunération relativement aux DAAJR d'Encana de néant et des coûts de rémunération de 8 M\$ relativement aux DAAJR de Cenovus (coûts de rémunération de 23 M\$ relativement aux DAAJR d'Encana et coûts de rémunération de 34 M\$ relativement aux DAAJR de Cenovus en 2011).

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.

Le tableau qui suit présente un sommaire des informations relatives aux DAA d'Encana détenus par des membres du personnel d'Encana au 31 mars 2012 :

| Droits libellés en dollars canadiens (en \$ CA) | DAA d'Encana | | DAA de Cenovus | |
|---|--------------|-------------------------------|----------------|-------------------------------|
| | En cours | Prix d'exercice moyen pondéré | En cours | Prix d'exercice moyen pondéré |
| En cours au début de la période | 1 972 651 | 33,81 | 1 640 575 | 30,73 |
| Exercés | - | - | (393 482) | 29,90 |
| Perdus par renonciation | (18 550) | 33,76 | (8 715) | 32,01 |
| En cours à la fin de la période | 1 954 101 | 33,81 | 1 238 378 | 30,99 |
| Exercables à la fin de la période | 1 936 127 | 33,84 | 1 226 326 | 31,02 |

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés (non audité)

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

13. Régimes de rémunération (suite)

C) Droits à l'appréciation des actions (suite)

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 au 31 mars 2012 :

| Droits libellés en dollars américains (en \$ US) | DAA d'Encana | |
|--|--------------|-------------------------------|
| | DAA en cours | Prix d'exercice moyen pondéré |
| En cours au début de l'exercice | 12 645 469 | 26,78 |
| Attribués | 297 407 | 20,48 |
| Exercés | - | - |
| Perdus par renonciation | (116 070) | 28,67 |
| En cours à la fin de la période | 12 826 806 | 26,61 |
| Exerçables à la fin de la période | 3 140 693 | 30,86 |

Pour le trimestre clos le 31 mars 2012, Encana a comptabilisé des coûts de rémunération de 4 M\$ relativement aux DAA d'Encana et des coûts de rémunération de 2 M\$ relativement aux DAA de Cenovus (coûts de rémunération de 20 M\$ relativement aux DAA d'Encana et de 8 M\$ relativement aux DAA de Cenovus en 2011).

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.

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'information relative aux DAAR d'Encana détenus par des membres du personnel d'Encana au 31 mars 2012 :

| Droits libellés en dollars canadiens (en \$ CA) | DAAR d'Encana | | DAAR de Cenovus | |
|---|---------------|-------------------------------|-----------------|-------------------------------|
| | En cours | Prix d'exercice moyen pondéré | En cours | Prix d'exercice moyen pondéré |
| En cours au début de la période | 2 710 057 | 32,07 | 2 282 061 | 28,88 |
| Exercés | - | - | (553 999) | 29,30 |
| Perdus par renonciation | (128 554) | 29,43 | (117 748) | 26,35 |
| En cours à la fin de la période | 2 581 503 | 32,20 | 1 610 314 | 28,92 |
| Exerçables à la fin de la période | 2 577 835 | 32,21 | 1 607 706 | 28,93 |

Pour le trimestre clos le 31 mars 2012, Encana n'a pas comptabilisé de coûts de rémunération relativement aux DAAR d'Encana et a inscrit des coûts de rémunération de 4 M\$ relativement aux DAAR de Cenovus (coûts de rémunération de 7 M\$ relativement aux DAAR d'Encana et coûts de rémunération de 12 M\$ relativement aux DAAR de Cenovus en 2011).

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 d'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.

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés (non audité)

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

13. Régimes de rémunération (suite)

E) Droits à la valeur des actions liés au rendement (suite)

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 des 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.

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'information relative aux DVAR au 31 mars 2012 :

| | DVAR libellés en dollars canadiens en cours | DVAR libellés en dollars américains en cours |
|-------------------------------------|---|--|
| En cours au début de la période | 1 238 391 | 1 088 667 |
| Attribués | 212 602 | 26 803 |
| Réputés admissibles à l'acquisition | (290 905) | (250 103) |
| Droits tenant lieu de dividendes | 9 687 | 7 141 |
| Perdus par renonciation | (203 822) | (161 878) |
| En cours à la fin de la période | 965 953 | 710 630 |

Pour le trimestre clos le 31 mars 2012, Encana a comptabilisé des coûts de rémunération relativement aux DVAR en cours de 1 M\$ (coûts de rémunération de 8 M\$ en 2011).

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 DDVA dont l'acquisition est immédiate, dont la valeur est égale à celle d'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 au 31 mars 2012 :

| Droits libellés en dollars canadiens | DDVA en cours |
|---|------------------|
| En cours au début de la période | 904 853 |
| Attribués | 102 151 |
| Convertis à partir des primes de haut rendement | 38 077 |
| Droits tenant lieu de dividendes | 10 512 |
| En cours à la fin de la période | 1 055 593 |

Pour le trimestre clos le 31 mars 2012, Encana a comptabilisé des coûts de rémunération de 3 M\$ relativement aux DDVA en cours (coûts de rémunération de 7 M\$ en 2011).

G) Droits à la valeur des actions soumis à restrictions

Depuis 2011, des DVASR sont attribués aux membres du personnel admissibles. 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. Au 31 mars 2012, Encana comptait régler les DVASR en trésorerie à la date d'acquisition.

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés (non audité)

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

13. Régimes de rémunération (suite)

G) Droits à la valeur des actions soumis à restrictions (suite)

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'information relative aux DVASR au 31 mars 2012 :

| | DVASR libellés en dollars canadiens en cours | DVASR libellés en dollars américains en cours |
|----------------------------------|--|---|
| En cours au début de la période | 1 751 167 | 1 573 571 |
| Attribués | 261 953 | 51 783 |
| Droits tenant lieu de dividendes | 19 892 | 16 364 |
| Perdus par renonciation | (64 416) | (27 739) |
| En cours à la fin de la période | 1 968 596 | 1 613 979 |

Pour le trimestre clos le 31 mars 2012, Encana a comptabilisé des coûts de rémunération de 5 M\$ relativement aux DVASR en cours (coûts de rémunération de 2 M\$ en 2011), Le surplus d'apport comptabilisé au 31 mars 2012 et au 31 décembre 2011 a trait aux DVASR.

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. Pour le trimestre clos le 31 mars 2012, Encana a comptabilisé des coûts de rémunération de 5 M\$ (charges de rémunération de néant en 2011) relativement au régime d'attributions en trésorerie soumises à restrictions.

I) Régimes de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi

La charge périodique au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi (« AAPE ») pour le trimestre clos le 31 mars s'établit comme suit :

| | Prestations de retraite | | AAPE | |
|---|-------------------------|------|------|------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Coût des services rendus au cours de la période | 2 \$ | 3 \$ | 4 \$ | 3 \$ |
| Coût financier | 3 | 4 | 1 | 1 |
| Rendement attendu des actifs des régimes | (4) | (4) | - | - |
| Amortissement des profits et pertes actuariels nets | 4 | - | - | - |
| Charge totale au titre des régimes à prestations définies | 5 \$ | 3 \$ | 5 \$ | 4 \$ |

| | Prestations de retraite | | AAPE | |
|---|-------------------------|-------|------|------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Charges au titre des régimes à prestations définies | 5 \$ | 3 \$ | 5 \$ | 4 \$ |
| Charges au titre des régimes à cotisations définies | 10 | 9 | - | - |
| Charge totale au titre des régimes | 15 \$ | 12 \$ | 5 \$ | 4 \$ |

La charge nette au titre du régime d'avantages sociaux d'Encana pour le trimestre clos le 31 mars 2012 s'est établie à 20 M\$ (16 M\$ en 2011). La cotisation d'Encana aux régimes de retraite à prestations définies pour le trimestre clos le 31 mars 2012 s'est chiffrée à 1 M\$ (2 M\$ en 2011). La cotisation d'Encana aux régimes de retraite à cotisations définies pour le trimestre clos le 31 mars 2012 s'est élevée à 11 M\$ (10 M\$ en 2011).

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés *(non audité)*

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

14. Évaluation à la juste valeur

La juste valeur correspond au prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou celui qui serait payé pour la cession d'un passif dans le cadre d'une opération ordonnée entre des participants du marché à la date d'évaluation. Les techniques d'évaluation comprennent l'approche marché, l'approche bénéfices et l'approche coût. L'approche marché est fondée sur des données provenant de transactions sur le marché visant des actifs ou des passifs identiques ou comparables; l'approche bénéfices repose sur l'actualisation des valeurs futures estimées; quant à l'approche coût, elle se base sur la valeur de remplacement actuelle de l'actif.

Les données utilisées pour déterminer la juste valeur sont classées selon une hiérarchie fondée sur la mesure dans laquelle elles sont observables. Les trois niveaux de données de la hiérarchie des évaluations à la juste valeur sont les suivants :

- Niveau 1 – Les données correspondent aux prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques, comme des dérivés sur marchandises négociés en bourse.
- Niveau 2 – Données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement ou indirectement, comme les prix cotés sur un marché pour des actifs ou des passifs similaires sur des marchés actifs ou d'autres données corroborées par le marché.
- Niveau 3 – Données non observables à partir de sources objectives, comme des prix à terme reposant sur une activité de marché nulle ou quasi-nulle, ou sur des estimations établies en interne des flux de trésorerie futurs utilisés dans un modèle de la valeur actualisée.

Pour déterminer la juste valeur, la Société utilise les données existantes les plus observables. Si une évaluation de la juste valeur tient compte de données se situant à plusieurs niveaux dans la hiérarchie, cette évaluation est caractérisée en fonction du niveau le plus faible des données importantes pour l'évaluation de la juste valeur.

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 ci-après. La juste valeur de la trésorerie en réserve avoisine sa valeur comptable en raison de la nature de l'instrument détenu.

Des évaluations de la juste valeur sont réalisées de manière récurrente pour les actifs et les passifs de gestion des risques et pour les droits à la valeur des actions ayant été émis lors de l'opération de scission, comme il est précisé dans les notes 15 et 12, respectivement. Ces éléments sont inscrits à la juste valeur dans l'état consolidé de la situation financière résumé et classés en fonction des trois niveaux de la juste valeur et dans les tableaux ci-après. Il n'y a pas de transfert entre les niveaux de cette hiérarchie au cours du trimestre.

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés (non audité)

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

14. Évaluation à la juste valeur (suite)

| | Niveau 1 Prix cotés sur des marchés actifs | Niveau 2 Autres données observables | Niveau 3 Principales données non observables | Total de la juste valeur | Compen- sation ⁵⁾ | Valeur comptable |
|--|--|--|--|--------------------------------|---------------------------------|---------------------|
| 31 mars 2012 | | | | | | |
| Gestion des risques | | | | | | |
| Actifs liés à la gestion des risques ¹⁾ | 1 \$ | 2 156 \$ | 8 \$ | 2 165 \$ | (57) \$ | 2 108 \$ |
| Passifs liés à la gestion des risques ¹⁾ | - | 62 | - | 62 | (57) | 5 |
| DVA découlant de l'opération de scission | | | | | | |
| DVA d'Encana détenus par des membres du personnel de Cenovus | | | | | | |
| Créances clients et produits à recevoir ²⁾ | - \$ | - \$ | 2 \$ | 2 \$ | - \$ | 2 \$ |
| Dettes fournisseurs et charges à payer ³⁾ | - | - | 2 | 2 | - | 2 |
| DVA de Cenovus détenus par des membres du personnel d'Encana | | | | | | |
| Dettes fournisseurs et charges à payer ⁴⁾ | - | - | 68 | 68 | - | 68 |
| 31 décembre 2011 | | | | | | |
| Gestion des risques | | | | | | |
| Actifs liés à la gestion des risques ¹⁾ | 1 \$ | 2 124 \$ | 18 \$ | 2 143 \$ | (96) \$ | 2 047 \$ |
| Passifs liés à la gestion des risques ¹⁾ | - | 103 | - | 103 | (96) | 7 |
| DVA découlant de l'opération de scission | | | | | | |
| DVA d'Encana détenus par des membres du personnel de Cenovus | | | | | | |
| Créances clients et produits à recevoir ²⁾ | - \$ | - \$ | 1 \$ | 1 \$ | - \$ | 1 \$ |
| Dettes fournisseurs et charges à payer ³⁾ | - | - | 1 | 1 | - | 1 |
| DVA de Cenovus détenus par des membres du personnel d'Encana | | | | | | |
| Dettes fournisseurs et charges à payer ⁴⁾ | - | - | 83 | 83 | - | 83 |

1) Comprend la partie courante.

2) Montants à recevoir de Cenovus.

3) Montants à payer aux membres du personnel de Cenovus.

4) Montants à payer à Cenovus.

5) Les passifs et actifs dérivés auprès de la même contrepartie sont présentés selon la hiérarchie de la juste valeur sur une base brute, même si, juridiquement, il existe un droit de compensation.

Le sommaire des variations de la juste valeur de niveau 3 pour le trimestre clos le 31 mars 2012 est présenté ci-dessous :

| | Gestion des risques | | DVA découlant de l'opération de scission | |
|---|------------------------|--------|---|----------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Solde au début de l'exercice | 18 \$ | (7) \$ | (83) \$ | (120) \$ |
| Total des profits (pertes) | (12) | 16 | (21) | (75) |
| Achats, émissions et règlements : | | | | |
| Achats | - | - | - | - |
| Règlements | 2 | (1) | 36 | 37 |
| Transferts entrants et sortants de niveau 3 | - | - | - | - |
| Solde à la fin de la période | 8 \$ | 8 \$ | (68) \$ | (158) \$ |
| Variation des profits latents (pertes latentes) liés aux actifs et aux passifs détenus à la fin de la période | (8) \$ | 14 \$ | (11) \$ | (68) \$ |

Les montants liés aux actifs et aux passifs de gestion des risques sont constatés dans les produits des activités ordinaires et dans les charges opérationnelles, selon leur objet. Les montants liés aux droits à la valeur des actions résultant de l'opération de scission sont constatés dans les charges opérationnelles et aux charges administratives et incorporés aux immobilisations corporelles, tel qu'il est décrit à la note 13.

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés (non audité)

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

14. Évaluation à la juste valeur (suite)

La juste valeur des actifs et des passifs de gestion des risques de niveau 1 et de niveau 2 est établie en fonction d'une méthode axée sur le marché et estimée au moyen des prix cotés sur le marché qui sont directement ou indirectement observables à la date de clôture, comme les cotes de courtier, les activités de négociation observables et les cours publiés sur des plates-formes d'information et des bourses.

Les instruments de gestion des risques de niveau 3 de la Société se composent de contrats d'options d'achat d'électricité échéant jusqu'en 2017. La juste valeur de ces instruments s'appuie sur une méthode fondée sur le bénéfice et est modélisée en interne au moyen de données observables disponibles et de données non observables, comme les prix à terme de l'électricité sur des marchés moins actifs. Les données non observables sont obtenues auprès de tiers autant que possible et examinées en interne pour en vérifier le caractère raisonnable.

L'information quantitative au sujet des données non observables utilisées pour les évaluations de la juste valeur de niveau 3 est présentée dans le tableau suivant :

| | Technique d'évaluation | Données non observables | 31 mars 2012 | 31 décembre 2011 |
|---|-------------------------------|--|------------------|---------------------|
| Gestion des risques | Flux de trésorerie actualisés | Prix de l'énergie à terme (\$/mégawattheure) | 66,34 – 69,50 \$ | 71,50 – 77,55 \$ |
| Droits à la valeur des actions résultant de l'opération de scission | Modèle des options | Volatilité des droits à la valeur des actions de Cenovus | 31,84 % | 32,48 % |

Une augmentation ou une diminution de 10 % des prix à terme estimés de l'électricité entraînerait une hausse ou une baisse correspondante de 5 M\$ (6 M\$ au 31 décembre 2011) dans les actifs de gestion des risques. Une augmentation ou une diminution de 5 % de la volatilité estimée des droits à la valeur des actions de Cenovus entraînerait une hausse ou une baisse correspondante de 4 M\$ (6 M\$ au 31 décembre 2011) dans les dettes fournisseurs et les charges à payer.

15. Instruments financiers et gestion des risques

A) Instruments financiers

Les actifs financiers et passifs financiers d'Encana comprennent la trésorerie et ses équivalents, les créances clients et produits à recevoir, les fonds en réserve, les dettes fournisseurs et charges à payer, les actifs et passifs de gestion des risques et la dette à long terme.

B) Actifs et passifs de gestion des risques

Les actifs et passifs de gestion des risques découlent de l'utilisation d'instruments financiers dérivés et sont évalués à la juste valeur. Se reporter à l'analyse des évaluations à la juste valeur présentée à la note 14.

| Position de gestion des risques non dénouée | 31 mars 2012 | 31 décembre 2011 |
|---|-----------------|---------------------|
| Gestion des risques | | |
| Actif courant | 1 861 \$ | 1 806 \$ |
| Actif non courant | 247 | 241 |
| | 2 108 | 2 047 |
| Gestion des risques | | |
| Passif courant | 1 | 1 |
| Passif non courant | 4 | 6 |
| | 5 | 7 |
| Actif net lié à la gestion des risques | 2 103 \$ | 2 040 \$ |

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés (non audité)

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

15. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

B) Actifs et passifs de gestion des risques (suite)

Sommaire des positions de gestion des risques non dénouées – par produit

| | 31 mars 2012 | | | 31 décembre 2011 | | |
|---------------------------------|---------------------|-------------|-----------------|---------------------|-------------|-----------------|
| | Gestion des risques | | | Gestion des risques | | |
| | Actif | Passif | Net | Actif | Passif | Net |
| Prix des marchandises | | | | | | |
| Gaz naturel | 2 100 \$ | 5 \$ | 2 095 \$ | 2 032 \$ | 7 \$ | 2 025 \$ |
| Électricité | 8 | - | 8 | 15 | - | 15 |
| Total de la juste valeur | 2 108 \$ | 5 \$ | 2 103 \$ | 2 047 \$ | 7 \$ | 2 040 \$ |

Positions sur les prix des marchandises au 31 mars 2012

| | Volumes notionnels | Échéance | Prix moyen | Juste valeur |
|---|---------------------------|-----------|-----------------------------|-----------------|
| Contrats de gaz naturel | | | | |
| Contrats à prix fixe | | | | |
| Prix fixe à la NYMEX | 1 955 Mpi ³ /j | 2012 | 5,80 \$ US/kpi ³ | 1 761 \$ |
| Prix fixe à la NYMEX | 505 Mpi ³ /j | 2013 | 5,24 \$ US/kpi ³ | 319 |
| Contrats de référence ¹⁾ | | | | |
| Canada | | 2012 | | 16 |
| États-Unis | | 2012 | | (6) |
| Canada et États-Unis | | 2013-2015 | | 4 |
| | | | | 2 094 |
| Autres positions sur instruments financiers ²⁾ | | | | 1 |
| Juste valeur des positions sur le gaz naturel | | | | 2 095 |
| Contrats d'achat d'électricité | | | | |
| Juste valeur des positions sur l'électricité | | | | 8 |
| Total de la juste valeur | | | | 2 103 \$ |

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

| | Profit (perte) réalisé(e) | | Profit (perte) latent(e) | |
|---|-----------------------------|---------------|-----------------------------|-----------------|
| | Trimestres clos les 31 mars | | Trimestres clos les 31 mars | |
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances | 529 \$ | 204 \$ | 70 \$ | (151) \$ |
| Charges opérationnelles et autres | (2) | 1 | (7) | 18 |
| Profit (perte) sur la gestion des risques | 527 \$ | 205 \$ | 63 \$ | (133) \$ |

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés (non audité)

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

15. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

B) Actifs et passifs de gestion des risques (suite)

Rapprochement des positions de gestion des risques non dénouées entre le 1^{er} janvier et le 31 mars 2012

| | 2012 | | 2011 |
|---|--------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| | Juste valeur | Total des profits (pertes) latent(e)s | Total des profits (pertes) latent(e)s |
| Juste valeur des contrats au début de la période | 2 040 \$ | | |
| Variation de la juste valeur des contrats existant au début de la période et des contrats conclus durant la période | 590 | 590 \$ | 72 \$ |
| Juste valeur des contrats dénoués durant la période | (527) | (527) | (205) |
| Juste valeur des contrats à la fin de la période | 2 103 \$ | 63 \$ | (133) \$ |

C) Risques associés aux actifs financiers et aux passifs financiers

La Société est exposée à des risques financiers découlant de ses actifs financiers 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 financiers 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 aux 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 mars, 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 :

| | 2012 | | 2011 | |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | Hausse des prix de 10 % | Baisse des prix de 10 % | Hausse des prix de 10 % | Baisse des prix de 10 % |
| Prix du gaz naturel | (195) \$ | 195 \$ | (630) \$ | 630 \$ |
| Prix de l'électricité | 5 | (5) | 5 | (5) |

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 d'administration, y compris des pratiques en matière de crédit permettant de limiter les opérations selon la cote de solvabilité des contreparties. Les stratégies de réduction des risques peuvent comprendre les accords généraux de compensation, l'obtention de garanties ou des opérations sur des dérivés de crédit. La Société exécute des opérations sur des instruments financiers dérivés sur marchandises dans le cadre d'accords généraux de compensation prévoyant la compensation des dettes fournisseurs et des créances. Au 31 mars 2012, la Société n'avait inscrit ni reçu aucune garantie, et aucun dérivé de crédit n'avait été établi.

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés (non audité)

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

15. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

C) Risques associés aux actifs financiers et aux passifs financiers (suite)

Risque de crédit (suite)

Au 31 mars 2012, les équivalents de trésorerie comprenaient des titres à court terme de grande qualité, placés principalement auprès de gouvernements, d'institutions financières et de sociétés 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 mars 2012, environ 95 % (95 % au 31 décembre 2011) 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 mars 2012, Encana avait conclu des contrats avec quatre contreparties (quatre contreparties en 2011) 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. Au 31 mars 2012, ces contreparties comptaient pour 22 %, 17 %, 14 % et 10 % de la juste valeur des contrats de gestion des risques nets qui se trouvaient dans le cours.

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 gère son risque de liquidité au moyen de programmes de gestion de la trésorerie et de la dette.

La Société a accès à des équivalents de trésorerie et à un vaste éventail de solutions de financement à des taux concurrentiels, que ce soit au moyen d'effets de trésorerie ou par l'intermédiaire des facilités de crédit bancaires renouvelables consenties et des marchés des capitaux d'emprunt. Au 31 mars 2012, Encana avait à sa disposition des facilités de crédit bancaires renouvelables consenties et inutilisées qui totalisaient 5,0 G\$, composées d'une facilité de crédit bancaire renouvelable de 4,0 G\$ CA (4,0 G\$) destinée à Encana et d'une facilité de crédit bancaire renouvelable de 999 M\$ destinée à une filiale américaine, qui demeure disponible 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.

La Société réduit aussi son risque de liquidité en gérant sa structure financière. La structure du capital de la Société se compose des capitaux propres et de la dette à long terme, y compris la partie courante. Par sa gestion de la structure du capital, la Société vise divers objectifs : maintenir la souplesse financière nécessaire pour préserver son accès aux marchés financiers et sa capacité d'honorer ses obligations financières et de financer sa croissance générée en interne, en plus des acquisitions potentielles. Dans le cadre de la gestion de la structure 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.

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 | 2 095 \$ | - \$ | - \$ | - \$ | - \$ | 2 095 \$ |
| Passifs de gestion des risques | 1 | 1 | 2 | 1 | - | 5 |
| Dette à court et à long terme ¹⁾ | 464 | 2 374 | 763 | 3 174 | 7 659 | 14 434 |

1) Capital et intérêts.

Les obligations au titre de la dette à long terme d'Encana totalisaient 14,4 G\$ au 31 mars 2012. La note 9 fournit des renseignements supplémentaires sur la dette à long terme.

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés *(non audité)*

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

15. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

C) Risques associés aux actifs financiers et aux passifs financiers (suite)

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 financiers 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 le dollar canadien peuvent avoir une incidence importante sur les résultats présentés de la Société. 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 mars 2012, la dette d'Encana libellée en dollars US et émise au Canada qui était exposée au risque de change s'établissait à 5,9 G\$ (5,9 G\$ au 31 décembre 2011), et la dette qui n'était pas exposée au risque de change s'établissait à 1,8 G\$ (2,2 G\$ au 31 décembre 2011). Aucun dérivé de change n'était en cours au 31 mars 2012.

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 au Canada, les profits et pertes de change latents résultant de la conversion des actifs et passifs de 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 mars 2012, 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 49 M\$ (51 M\$ en 2011). 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. Aucun contrat d'achat ou de vente à terme n'était en cours en 31 mars 2012.

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 financiers ou des passifs financiers de la Société. La Société peut atténuer son exposition aux variations des taux d'intérêt en détenant un portefeuille d'emprunts à taux fixe et à taux variable et elle peut conclure des dérivés sur taux d'intérêt pour réduire partiellement les effets des fluctuations des taux d'intérêt sur le marché. La Société n'avait aucun contrat dérivé sur taux d'intérêt en cours au 31 mars 2012.

Au 31 mars 2012, 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 (3 M\$ en 2011).

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés *(non audité)*

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

16. Engagements et éventualités

Engagements

Le tableau suivant présente des engagements de la Société au 31 mars 2012 :

| <i>(non actualisé)</i> | Paiements futurs prévus | | | | | Par la suite | Total |
|------------------------------|-------------------------|----------|----------|----------|--------|--------------|------------------|
| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | | |
| Transport et traitement | 626 \$ | 855 \$ | 905 \$ | 913 \$ | 810 \$ | 5 557 \$ | 9 666 \$ |
| Achats de biens et services | 383 | 209 | 130 | 91 | 50 | 73 | 936 |
| Contrats de location simple | 40 | 50 | 47 | 43 | 37 | 101 | 318 |
| Engagements d'investissement | 151 | 6 | 7 | 8 | 7 | 80 | 259 |
| Total | 1 200 \$ | 1 120 \$ | 1 089 \$ | 1 055 \$ | 904 \$ | 5 811 \$ | 11 179 \$ |

Outre les engagements précités, Encana a pris des engagements qui concernent son programme de gestion des risques et l'obligation de la Société de financer son régime de retraite à prestations définies et d'autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi. Des renseignements supplémentaires sur le programme de gestion des risques de la Société sont fournis à la note 15.

Les obligations contractuelles découlant de la dette à long terme, des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations, du projet de l'immeuble The Bow et des installations de production sont comptabilisées dans l'état consolidé de la situation financière résumé de la Société. Des renseignements supplémentaires sur ces postes sont fournis dans les notes 9, 10 et 11.

Éventualités

Actions en justice

La Société est partie à diverses actions en justice dans le cours normal de ses activités. Même si le résultat de ces réclamations ne peut être établi avec certitude, la Société ne s'attend pas à ce que ces questions nuisent considérablement à sa situation financière, à sa trésorerie ou à ses résultats opérationnels. Une issue défavorable pourrait avoir une incidence négative importante sur le résultat net consolidé de la Société pour la période durant laquelle survient l'issue défavorable. Les charges à payer en raison de litiges et de réclamations sont constatées si la Société juge que la perte est probable et que le montant peut être estimé raisonnablement. Elle estime avoir constitué une provision suffisante à cet égard.