



Encana Corporation

États financiers consolidés résumés intermédiaires  
(*non audités*)

Période close le 31 mars 2013

(Établis en dollars US)

## Compte consolidé de résultat résumé *(non audité)*

(en millions de dollars, sauf les montants par action)		Trimestres clos les 31 mars	
		2013	2012
<b>Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances</b>	<i>(note 3)</i>	<b>1 059 \$</b>	1 799 \$
<b>Charges</b>	<i>(note 3)</i>		
Taxes à la production et impôts miniers		25	24
Transport et traitement		355	313
Charges opérationnelles		223	210
Produits achetés		102	105
Dotation aux amortissements et à l'épuisement		395	587
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	<i>(note 11)</i>	14	14
Charges administratives		95	102
Intérêts	<i>(note 5)</i>	140	123
(Profit) perte de change, montant net	<i>(note 6)</i>	102	(102)
Autres		(4)	(2)
		<b>1 447</b>	1 374
<b>Résultat net avant impôt sur le résultat</b>		<b>(388)</b>	425
Charge d'impôt sur le résultat	<i>(note 7)</i>	43	413
<b>Résultat net</b>		<b>(431) \$</b>	12 \$
<b>Résultat net par action ordinaire</b>	<i>(note 12)</i>		
De base		<b>(0,59) \$</b>	0,02 \$
Dilué		<b>(0,59) \$</b>	0,02 \$

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

(en millions de dollars)		Trimestres clos les 31 mars	
		2013	2012
<b>Résultat net</b>		<b>(431) \$</b>	12 \$
<b>Autres éléments du résultat global, après impôts</b>			
Écart de conversion	<i>(note 13)</i>	(19)	24
Régimes de retraite et d'autres avantages postérieurs à l'emploi	<i>(notes 13, 15)</i>	3	4
<b>Autres éléments du résultat global</b>		<b>(16)</b>	28
<b>Résultat global</b>		<b>(447) \$</b>	40 \$

Se reporter aux notes annexes aux états financiers consolidés résumés.

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

(en millions de dollars)	31 mars 2013	31 décembre 2012
<b>Actif</b>		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 878 \$	3 179 \$
Créances clients et produits à recevoir	982	1 236
Gestion des risques	(note 17) 147	479
Impôt sur le résultat à recouvrer	621	560
Impôt sur le résultat différé	82	23
	4 710	5 477
Immobilisations corporelles, au coût	(note 8)	
Biens de gaz naturel et de pétrole, selon la méthode de la capitalisation du coût entier		
Biens prouvés	51 234	50 953
Biens non prouvés	1 143	1 295
Autres	3 303	3 379
Immobilisations corporelles	55 680	55 627
Moins : Cumul des amortissements et de l'épuisement	(45 770)	(45 876)
Immobilisations corporelles, montant net	(note 3) 9 910	9 751
Fonds en réserve	32	54
Autres actifs	501	466
Gestion des risques	(note 17) 110	111
Impôt sur le résultat différé	1 104	1 116
Goodwill	(note 3) 1 699	1 725
	(note 3) 18 066 \$	18 700 \$
<b>Passif et capitaux propres</b>		
Passif courant		
Dettes fournisseurs et charges à payer	1 760 \$	2 003 \$
Impôt sur le résultat à payer	6	45
Gestion des risques	(note 17) 58	5
Partie courante de la dette à long terme	(note 9) 500	500
Impôt sur le résultat différé	235	59
	2 559	2 612
Dettes à long terme	(note 9) 7 159	7 175
Autres passifs et provisions	(note 10) 2 703	2 672
Gestion des risques	(note 17) 9	10
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	(note 11) 934	936
	13 364	13 405
Engagements et éventualités	(note 18)	
Capitaux propres		
Capital social – autorisé : un nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale; émis et en circulation : 735,7 et 736,3 millions d'actions, respectivement	(note 12) 2 352	2 354
Surplus d'apport	13	10
Résultats non distribués	1 683	2 261
Cumul des autres éléments du résultat global	(note 13) 654	670
Total des capitaux propres	4 702	5 295
	18 066 \$	18 700 \$

Se reporter aux notes annexes aux états financiers consolidés résumés.

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

Trimestre clos le 31 mars 2013 (en millions de dollars)	Capital social	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total des capitaux propres
Solde au 31 décembre 2012	2 354 \$	10 \$	2 261 \$	670 \$	5 295 \$
Rémunération fondée sur des actions	-	1	-	-	1
Résultat net	-	-	(431)	-	(431)
Actions ordinaires annulées <i>(note 12)</i>	(2)	2	-	-	-
Dividendes sur actions ordinaires <i>(note 12)</i>	-	-	(147)	-	(147)
Autres éléments du résultat global <i>(note 13)</i>	-	-	-	(16)	(16)
<b>Solde au 31 mars 2013</b>	<b>2 352 \$</b>	<b>13 \$</b>	<b>1 683 \$</b>	<b>654 \$</b>	<b>4 702 \$</b>

Trimestre clos le 31 mars 2012 (en millions de dollars)	Capital social	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total des capitaux propres
Solde au 31 décembre 2011	2 354 \$	5 \$	5 643 \$	576 \$	8 578 \$
Rémunération fondée sur des actions	-	2	-	-	2
Résultat net	-	-	12	-	12
Dividendes sur actions ordinaires <i>(note 12)</i>	-	-	(147)	-	(147)
Autres éléments du résultat global <i>(note 13)</i>	-	-	-	28	28
<b>Solde au 31 mars 2012</b>	<b>2 354 \$</b>	<b>7 \$</b>	<b>5 508 \$</b>	<b>604 \$</b>	<b>8 473 \$</b>

*Se reporter aux notes annexes aux états financiers consolidés résumés.*

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

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 31 mars	
	2013	2012
<b>Activités opérationnelles</b>		
Résultat net	(431) \$	12 \$
Dotation aux amortissements et à l'épuisement	395	587
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	(note 11) 14	14
Impôt sur le résultat différé	(note 7) 110	547
(Profit latent) perte latente sur la gestion des risques	(note 17) 385	(63)
(Profit latent) perte latente de change	(note 6) 114	(90)
Autres	(12)	5
Variation nette des autres actifs et passifs	(22)	(20)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(215)	(375)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	338	617
<b>Activités d'investissement</b>		
Dépenses d'investissement	(note 3) (715)	(1 120)
Acquisitions	(note 4) (22)	(153)
Produit des sorties d'actifs	(note 4) 108	2 513
Fonds en réserve	22	421
Variation nette des placements et autres	153	(23)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(454)	1 638
<b>Activités de financement</b>		
Émission de titres d'emprunt à long terme renouvelables	-	1 721
Remboursement de titres d'emprunt à long terme renouvelables	-	(1 724)
Remboursement de titres d'emprunt à long terme	-	(503)
Dividendes sur actions ordinaires	(note 12) (147)	(147)
Paiements au titre d'un contrat de location-financement	(2)	(13)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(149)	(666)
<b>Profit (perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devises</b>	(36)	4
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	(301)	1 593
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	3 179	800
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	2 878 \$	2 393 \$
<b>Trésorerie à la fin de la période</b>	132 \$	104 \$
<b>Équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	2 746	2 289
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	2 878 \$	2 393 \$

Se reporter aux notes annexes aux états financiers consolidés résumés.

## Notes annexes aux états financiers consolidés résumés *(non audités)*

*(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 les condensats produits par Encana.

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

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables et méthodes de calcul que les états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 31 décembre 2012, sauf pour ce qui est indiqué ci-après dans la note 2. Les informations présentées ci-dessous s'ajoutent à celles qui figurent dans les états financiers consolidés annuels audités. Certaines informations et données qui doivent normalement figurer dans les notes annexes aux états financiers consolidés annuels audités ont été résumées ou ne sont présentées qu'annuellement. Par conséquent, les états financiers consolidés intermédiaires résumés devraient être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels audités et les notes annexes pour l'exercice clos le 31 décembre 2012.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés 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 aux dates indiquées et pour les périodes présentées. Les résultats financiers consolidés intermédiaires résumés ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats financiers consolidés attendus pour l'exercice.

### 2. Prises de position comptables récentes

#### Modifications des méthodes et pratiques comptables

Le 1<sup>er</sup> janvier 2013, Encana a adopté les mises à jour de normes comptables suivantes qui ont été publiées par le Financial Accounting Standards Board (« FASB ») et qui n'ont pas eu une incidence importante sur ses états financiers consolidés intermédiaires résumés.

- L'Accounting Standards Update 2011-11, *Disclosures about Offsetting Assets and Liabilities*, et l'Accounting Standards Update 2013-01, *Clarifying the Scope of Disclosures about Offsetting Assets and Liabilities*, exigent la communication d'information sur les montants bruts et nets de certains instruments financiers admissibles à la compensation à l'état de la situation financière et de certains instruments financiers assujettis à des accords généraux de compensation. Les modifications ont été appliquées rétrospectivement.
- L'Accounting Standards Update 2013-02, *Reporting of Amounts Reclassified Out of Accumulated Other Comprehensive Income*, exige la présentation d'informations plus étoffées concernant les montants reclassés hors du cumul des autres éléments du résultat global. Les modifications ont été appliquées prospectivement.

#### Nouvelles normes publiées mais non encore adoptées

Encana sera tenue, en date du 1<sup>er</sup> janvier 2014, d'adopter les mises à jour de normes comptables indiquées ci-dessous qu'a publiées le FASB et qui ne devraient pas avoir une incidence importante sur ses états financiers consolidés.

- L'Accounting Standards Update 2013-04, *Obligations Resulting from Joint and Several Liability Arrangements for Which the Total Amount of the Obligation is Fixed at the Reporting Date*, clarifie les directives concernant la comptabilisation, l'évaluation et la présentation des passifs découlant d'ententes conférant une responsabilité solidaire. Les modifications seront appliquées rétrospectivement.
- L'Accounting Standards Update 2013-05, *Parent's Accounting for the Cumulative Translation Adjustment upon Derecognition of Certain Subsidiaries or Groups of Assets within a Foreign Entity or of an Investment in a Foreign Entity*, clarifie les directives relatives à certaines transactions donnant lieu au reclassement du cumul des écarts de conversion dans le résultat net. Les modifications seront appliquées prospectivement.

## 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 à présenter d'Encana sont établis comme suit et en fonction de ses activités opérationnelles et régions géographiques :

- La **division Canada** englobe les activités de prospection, de mise en valeur et de production de gaz naturel, de pétrole et de LGN et d'autres activités connexes du centre de coûts canadien.
- La **division États-Unis** englobe les activités de prospection, de mise en valeur et de production de gaz naturel, de pétrole et de LGN et d'autres activités connexes du centre de coûts américain.
- 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 pertes latents inscrits à l'égard d'instruments financiers dérivés. Une fois les montants réglés, les profits et 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 transactions conclues entre les secteurs sont évaluées à la valeur de marché et sont éliminées au moment de la consolidation.

Encana a reclassé dans les frais de transport et de traitement du secteur Activités non sectorielles et autres des profits et pertes de couverture latents de 7 M\$ liés aux contrats dérivés sur l'électricité de la Société pour le trimestre clos le 31 mars 2012. Auparavant, ces profits et pertes étaient présentés dans les charges opérationnelles. Encana a actualisé sa présentation afin de la rendre conforme à celle des profits et pertes de couverture réalisés, lesquels sont inclus dans les frais de transport et de traitement de la division Canada. Le compte consolidé de résultat résumé, l'information sectorielle correspondante figurant dans la présente note de même que l'incidence des profits et pertes réalisés et latents sur les activités de gestion des risques présentées à la note 17 ont été mis à jour en conséquence.

## 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	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<b>Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances</b>	<b>643 \$</b>	723 \$	<b>662 \$</b>	878 \$	<b>117 \$</b>	121 \$
<b>Charges</b>						
Taxe à la production et impôts miniers	2	3	23	21	-	-
Transport et traitement	172	133	184	173	-	-
Charges opérationnelles	103	97	112	101	1	10
Produits achetés	-	-	-	-	102	105
	<b>366</b>	490	<b>343</b>	583	<b>14</b>	6
Dotation aux amortissements et à l'épuisement	151	234	208	330	3	3
	<b>215 \$</b>	256 \$	<b>135 \$</b>	253 \$	<b>11 \$</b>	3 \$

	Activités non sectorielles et autres		Chiffres consolidés	
	2013	2012	2013	2012
<b>Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances</b>	<b>(363) \$</b>	77 \$	<b>1 059 \$</b>	1 799 \$
<b>Charges</b>				
Taxes à la production et impôts miniers	-	-	25	24
Transport et traitement	(1)	7	355	313
Charges opérationnelles	7	2	223	210
Produits achetés	-	-	102	105
	<b>(369)</b>	68	<b>354</b>	1 147
Dotation aux amortissements et à l'épuisement	33	20	395	587
	<b>(402) \$</b>	48 \$	<b>(41)</b>	560
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations			14	14
Charges administratives			95	102
Intérêts			140	123
(Profit) perte de change, montant net			102	(102)
Autres			(4)	(2)
			<b>347</b>	135
<b>Résultat net avant impôt sur le résultat</b>			<b>(388)</b>	425
Charge d'impôt sur le résultat			43	413
<b>Résultat net</b>			<b>(431) \$</b>	12 \$

## 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 sur les transactions intersectorielles

	Ventes par commercialisation		Éliminations en amont		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<b>Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances</b>	<b>1 350 \$</b>	1 205 \$	<b>(1 233) \$</b>	(1 084) \$	<b>117 \$</b>	121 \$
<b>Charges</b>						
Transport et traitement	127	132	(127)	(132)	-	-
Charges opérationnelles	12	22	(11)	(12)	1	10
Produits achetés	1 189	1 039	(1 087)	(934)	102	105
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>22 \$</b>	12 \$	<b>(8) \$</b>	(6) \$	<b>14 \$</b>	6 \$

#### Dépenses d'investissement

	Trimestres clos les	
	2013	2012
Division Canada	409 \$	515 \$
Division États-Unis	283	563
Optimisation des marchés	-	6
Activités non sectorielles et autres	23	36
	<b>715 \$</b>	1 120 \$

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

	Goodwill		Immobilisations corporelles		Total de l'actif	
	31 mars	31 décembre	31 mars	31 décembre	31 mars	31 décembre
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Division Canada	1 226 \$	1 252 \$	3 089 \$	2 960 \$	4 819 \$	4 748 \$
Division États-Unis	473	473	4 479	4 405	5 755	5 664
Optimisation des marchés	-	-	101	106	182	161
Activités non sectorielles et autres	-	-	2 241	2 280	7 310	8 127
	<b>1 699 \$</b>	1 725 \$	<b>9 910 \$</b>	9 751 \$	<b>18 066 \$</b>	18 700 \$

## 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

	Trimestres clos les 31 mars	
	2013	2012
<b>Acquisitions</b>		
Division Canada	16 \$	56 \$
Division États-Unis	6	97
Total des acquisitions	22	153
<b>Sorties d'actifs</b>		
Division Canada	(98)	(2 399)
Division États-Unis	(10)	(114)
Total des sorties d'actifs	(108)	(2 513)
<b>Acquisitions et (sorties) d'actifs, montant net</b>	<b>(86) \$</b>	<b>(2 360) \$</b>

#### Acquisitions

Pour le trimestre clos le 31 mars 2013, les acquisitions des divisions Canada et États-Unis ont totalisé 22 M\$ (153 M\$ en 2012) et ont été essentiellement des achats de terrains et de biens recelant un potentiel de production de pétrole et de gaz naturel riche en liquides.

#### Sorties d'actifs

Pour le trimestre clos le 31 mars 2013, les sorties d'actifs se sont chiffrées à 98 M\$ dans la division Canada et à 10 M\$ dans la division États-Unis et ont englobé essentiellement des ventes de biens secondaires.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2012, les sorties d'actifs se sont situées à 2 399 M\$ dans la division Canada et à 114 M\$ dans la division États-Unis. Le montant constaté pour la division Canada incluait les 1,45 G\$ CA reçus d'une filiale de Mitsubishi Corporation. La division Canada a également touché une somme d'environ 920 M\$ CA de la vente de deux usines de traitement du gaz naturel en Colombie-Britannique et en Alberta. La division États-Unis a tiré un produit de 114 M\$ de la vente du reste des actifs situés dans le nord du Texas.

Les montants touchés par suite de ces transactions ont été retranchés des comptes de coût entier canadien et américain respectifs.

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

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

### 5. Intérêts

	Trimestres clos les 31 mars	
	2013	2012
Charges d'intérêts sur les éléments suivants :		
Dette	115 \$	121 \$
Autres <sup>1)</sup>	25	2
	<b>140 \$</b>	<b>123 \$</b>

<sup>1)</sup> Les intérêts sur d'autres éléments en 2013 représentent essentiellement les intérêts liés au projet d'immeuble de bureaux The Bow.

### 6. (Profit) perte de change, montant net

	Trimestres clos les 31 mars	
	2013	2012
(Profit latent) perte latente de change à la conversion :		
De titres d'emprunt libellés en dollars américains et émis depuis le Canada	120 \$	(106) \$
De contrats de gestion des risques libellés en dollars américains et conclus depuis le Canada	(6)	16
	114	(90)
Écart de change sur des transactions intersociétés	-	(7)
Autres réévaluations monétaires et règlements	(12)	(5)
	<b>102 \$</b>	<b>(102) \$</b>

### 7. Impôt sur le résultat

	Trimestres clos les 31 mars	
	2013	2012
Impôts exigibles		
Canada	(73) \$	(124) \$
États-Unis	-	(26)
Autres pays	6	16
Total de la charge (de l'économie) d'impôt exigible	<b>(67)</b>	<b>(134)</b>
Impôt différé		
Canada	84	240
États-Unis	51	190
Autres pays	(25)	117
Total de la charge d'impôt différé	<b>110</b>	<b>547</b>
	<b>43 \$</b>	<b>413 \$</b>

La charge d'impôt sur le résultat intermédiaire d'Encana est calculée au moyen du taux d'impôt effectif annuel estimé qui est appliqué au résultat net avant impôt depuis le début de l'exercice et des montants relatifs à des périodes antérieures. Le taux d'impôt effectif annuel estimé dépend du résultat annuel attendu ainsi que des économies et des charges d'impôt découlant d'écarts permanents, tels l'impôt sur les sorties d'actifs et les ajustements des comptes connexes, le financement international, les tranches non imposables des gains ou pertes en capital et l'incidence des changements législatifs.

## 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 2013			31 décembre 2012		
	Coût	Cumul des amortissements et de l'épuisement	Montant net	Coût	Cumul des amortissements et de l'épuisement	Montant net
Division Canada						
Biens prouvés	25 951 \$	(23 626) \$	2 325 \$	26 024 \$	(23 962) \$	2 062 \$
Biens non prouvés	617	-	617	716	-	716
Autres	147	-	147	182	-	182
	<b>26 715</b>	<b>(23 626)</b>	<b>3 089</b>	<b>26 922</b>	<b>(23 962)</b>	<b>2 960</b>
Division États-Unis						
Bien prouvés	25 179	(21 449)	3 730	24 825	(21 236)	3 589
Biens non prouvés	526	-	526	579	-	579
Autres	223	-	223	237	-	237
	<b>25 928</b>	<b>(21 449)</b>	<b>4 479</b>	<b>25 641</b>	<b>(21 236)</b>	<b>4 405</b>
Optimisation des marchés	231	(130)	101	235	(129)	106
Activités non sectorielles et autres	2 806	(565)	2 241	2 829	(549)	2 280
	<b>55 680 \$</b>	<b>(45 770) \$</b>	<b>9 910 \$</b>	<b>55 627 \$</b>	<b>(45 876) \$</b>	<b>9 751 \$</b>

Les immobilisations corporelles des divisions Canada et États-Unis comprennent des coûts internes qui sont directement liés aux activités de prospection, de mise en valeur et de construction de 96 M\$ et qui ont été incorporés au cours du trimestre clos le 31 mars 2013 (118 M\$ en 2012). Le poste Activités non sectorielles et autres comprend des coûts liés à des biens internationaux de 104 M\$ (104 M\$ au 31 décembre 2012) qui ont été entièrement dépréciés.

Au 31 mars 2013, un montant de 612 M\$ (612 M\$ au 31 décembre 2012) était comptabilisé dans les comptes Immobilisations corporelles et Total de l'actif de la division Canada relativement aux installations de production en mer de Deep Panuke, celles-ci étant incorporées en tant qu'immobilisation en cours de construction.

Au 31 mars 2013, un montant de 1 640 M\$ (1 668 M\$ au 31 décembre 2012) était inscrit au titre des coûts de construction cumulés dans les comptes Immobilisations corporelles et Total de l'actif du secteur Activités non sectorielles et autres en lien avec le projet d'immeuble de bureaux The Bow. En 2012, Encana a commencé à occuper une partie des locaux de l'immeuble The Bow et à effectuer des paiements au promoteur immobilier conformément à un bail de 25 ans. Au 31 mars 2013, Encana occupait la totalité de l'immeuble. Cet immeuble est amorti sur sa durée de vie estimée, soit 60 ans. À la fin du terme de 25 ans, l'actif résiduel et le passif correspondant devraient être décomptabilisés (se reporter à la note 10).

Des passifs ont été comptabilisés dans le poste Autres passifs et provisions de l'état consolidé de la situation financière résumé relativement aux installations de production et au projet d'immeuble de bureaux The Bow et sont décrits plus longuement à la note 10.

## 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 2013	31 décembre 2012
Dette libellée en dollars canadiens			
5,80 %, échéant le 18 janvier 2018	750 \$	738 \$	754 \$
	750 \$	738	754
Dette libellée en dollars américains			
4,75 %, échéant le 15 octobre 2013		500	500
5,80 %, échéant le 1 <sup>er</sup> mai 2014		1 000	1 000
5,90 %, échéant le 1 <sup>er</sup> 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 <sup>er</sup> novembre 2031		350	350
7,375 %, échéant le 1 <sup>er</sup> 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 <sup>er</sup> février 2038		800	800
5,15 %, échéant le 15 novembre 2041		400	400
		6 900	6 900
Capital total		7 638	7 654
Augmentation de la valeur de la dette reprise		44	46
Escomptes sur la dette		(23)	(25)
Partie courante de la dette à long terme		(500)	(500)
		7 159 \$	7 175 \$

La dette à long terme est comptabilisée au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Au 31 mars 2013, la dette à long terme totale avait une valeur comptable de 7 659 M\$ et une juste valeur de 8 737 M\$ (valeur comptable de 7 675 M\$ et juste valeur de 9 043 M\$ au 31 décembre 2012). 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 de renseignements du marché ou en actualisant les 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 2013	31 décembre 2012
Projet d'immeuble de bureaux The Bow (note 8)	1 652 \$	1 674 \$
Immobilisation en cours de construction – installations de production (note 8)	612	612
Obligation au titre d'un contrat de location-financement	73	69
Économies d'impôt non comptabilisées	137	134
Prestations de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	173	165
Autres	56	18
	2 703 \$	2 672 \$

## 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)

#### Projet d'immeuble de bureaux The Bow

Comme il est indiqué à la note 8, Encana a comptabilisé les coûts cumulés du projet d'immeuble de bureaux The Bow comme un actif et a inscrit un passif correspondant. En 2012, Encana a commencé à effectuer des paiements au promoteur immobilier conformément à un bail de 25 ans. À la fin de ce terme, l'actif résiduel et le passif correspondant devraient être décomptabilisés. Encana a également sous-loué une partie des locaux pour bureaux de l'immeuble The Bow à une filiale de Cenovus Energy Inc. (« Cenovus »). Le total des paiements futurs non actualisés associés au contrat de location ainsi que le total des montants futurs non actualisés qui devraient être recouverts par la sous-location à Cenovus sont présentés ci-dessous.

(montants non actualisés)	2013	2014	2015	2016	2017	Par la suite	Total
Paiements futurs prévus	67 \$	91 \$	92 \$	92 \$	93 \$	2 076 \$	<b>2 511 \$</b>
Montants recouverts par la sous-location	(32) \$	(43) \$	(43) \$	(43) \$	(44) \$	(978) \$	<b>(1 183) \$</b>

#### Installations de production

Comme il est précisé 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. Dès le début des activités, 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 associés aux installations de production est présenté ci-dessous.

(montants non actualisés)	2013	2014	2015	2016	2017	Par la suite	Total
Paiements futurs prévus	51 \$	89 \$	89 \$	89 \$	89 \$	304 \$	<b>711 \$</b>

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

	31 mars 2013	31 décembre 2012
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations au début de la période	<b>969 \$</b>	921 \$
Passifs engagés	10	43
Passifs réglés	(14)	(90)
Variation des sorties de trésorerie futures estimées	-	28
Charge de désactualisation	14	53
Écart de conversion et autres	(12)	14
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations à la fin de la période	<b>967 \$</b>	969 \$
Partie courante	<b>33 \$</b>	33 \$
Partie non courante	<b>934</b>	936
	<b>967 \$</b>	969 \$

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

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

### 12. Capital social

#### Autorisé

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

#### Émis et en circulation

	31 mars 2013		31 décembre 2012	
	Nombre (en millions)	Montant	Nombre (en millions)	Montant
Actions ordinaires en circulation au début de la période	736,3	2 354 \$	736,3	2 354 \$
Actions ordinaires annulées	(0,6)	(2)	-	-
Actions ordinaires en circulation à la fin de la période	735,7	2 352 \$	736,3	2 354 \$

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2013, Encana a annulé 650 000 actions ordinaires qui avaient été réservées en vue de leur émission aux actionnaires au moment de l'échange d'actions des sociétés remplacées. Conformément aux modalités de la convention de fusion qui a mené à la formation d'Encana, les actions qui n'avaient pas été échangées ont été annulées. Par conséquent, la valeur comptable moyenne pondérée de ces actions ordinaires a été reclassée dans le surplus d'apport.

#### Résultat par action ordinaire

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

(en millions, sauf les montants par action)	Trimestres clos les 31 mars	
	2013	2012
Résultat net	(431) \$	12 \$
Nombre d'actions ordinaires		
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	736,2	736,3
Effet des titres dilutifs	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué	736,2	736,3
Résultat net par action ordinaire		
De base	(0,59) \$	0,02 \$
Dilué	(0,59) \$	0,02 \$

#### Dividendes

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2013, Encana a versé des dividendes de 0,20 \$ par action ordinaire, soit un total de 147 M\$ (0,20 \$ par action ordinaire et total de 147 M\$ en 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.

Des droits à l'appréciation des actions jumelés (« DAAJ ») étaient rattachés à toutes les options en cours au 31 mars 2013. 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 cours du marché des actions ordinaires d'Encana, au moment de l'exercice, sur le prix d'attribution initial. En outre, certaines options sur actions sont attribuées en fonction du rendement et c'est ainsi que l'acquisition des droits connexes est également assujettie à l'atteinte, par Encana, d'un rendement prescrit à l'égard de certaines mesures clés prédéfinies. Dans le passé, la plupart des porteurs d'options comportant des DAAJ ont exercé leurs options sur actions en tant que droits à l'appréciation des actions (« DAA ») contre un paiement en trésorerie. C'est pourquoi Encana ne considère pas que les DAAJ en cours constituent des titres dilutifs.

## Notes annexes aux états financiers consolidés résumés *(non audités)*

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

### 12. Capital social (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 et lorsque le DVASR est acquis, conformément aux modalités du régime de DVASR et de la convention d'attribution. La Société a l'intention de régler les DVASR en trésorerie à la date d'acquisition et c'est pourquoi elle ne considère pas qu'ils sont des titres dilutifs.

#### 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 l'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 DAAJ liés au rendement, des DAA et des DAA liés au rendement. Les nouveaux droits à la valeur des actions sont assortis des mêmes conditions que ceux d'origine.

En ce qui concerne les droits à la valeur des actions d'Encana détenus par des membres du personnel de Cenovus et les droits à la valeur des actions de Cenovus détenus par des membres du personnel d'Encana, Encana et Cenovus ont convenu de se rembourser mutuellement les droits à la valeur des actions exercés en contrepartie de paiements en trésorerie par leurs membres du personnel respectifs. Par conséquent, pour les droits à la valeur des actions d'Encana détenus par des membres du personnel de Cenovus, Encana a comptabilisé un montant à payer à ceux-ci et un montant à recevoir de Cenovus. Le montant à payer aux membres du personnel de Cenovus et celui à recevoir de Cenovus sont fondés sur la juste valeur des droits à la valeur des actions d'Encana qui a été déterminée au moyen du modèle Black-Scholes-Merton (se reporter aux notes 14 et 16). Les droits à la valeur des actions détenus par des membres du personnel de Cenovus n'ont pas d'incidence sur le résultat net d'Encana. Les DAAJ et les DAAJ liés au rendement que détiennent des membres du personnel de Cenovus viendront à échéance en décembre 2014 au plus tard.

Les membres du personnel de Cenovus peuvent exercer les DAAJ et les DAAJ liés au rendement d'Encana qu'ils détiennent contre des actions ordinaires d'Encana. Au 31 mars 2013, les membres du personnel de Cenovus détenaient 1,8 million de DAAJ et 2,5 millions de DAAJ liés au rendement d'Encana, droits qui étaient en cours et exerçables et dont le prix d'exercice moyen pondéré était de 30,50 \$ CA et de 29,04 \$ CA, respectivement.

### 13. Cumul des autres éléments du résultat global

	Trimestres clos les 31 mars	
	2013	2012
<b>Écart de conversion</b>		
Solde au début de la période	739 \$	658 \$
Variation de l'écart de conversion dans la période à l'étude	(19)	24
Solde à la fin de la période	720 \$	682 \$
<b>Régimes de retraite et d'autres avantages postérieurs à l'emploi</b>		
Solde au début de la période	(69) \$	(82) \$
Reclassement du montant net des écarts actuariels dans le résultat net (note 15)	4	4
Impôt sur le résultat	(1)	-
Solde à la fin de la période	(66) \$	(78) \$
<b>Total du cumul des autres éléments du résultat global</b>	<b>654 \$</b>	<b>604 \$</b>

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

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

### 14. 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 visent essentiellement l'attribution de DAAJ, de DAAJ liés au rendement, de DAA, de DAA liés au rendement, de droits à la valeur des actions liés au rendement (« DVAR »), de droits différés à la valeur des actions (« DDVA ») et de DVASR. Ces régimes de rémunération sont fondés sur des actions.

Encana traite les DAAJ, les DAAJ liés au rendement, les DAA, les DAA liés au rendement, les DVAR et les DVASR que détiennent des membres de son personnel à titre de transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie. Par conséquent, elle comptabilise les coûts de la rémunération qui s'y rattachent sur la période d'acquisition des droits en fonction de la juste valeur de ces derniers, valeur qui est déterminée à l'aide du modèle Black-Scholes-Merton et d'autres modèles de la juste valeur.

Au 31 mars 2013, les hypothèses moyennes pondérées suivantes avaient servi à établir la juste valeur des droits à la valeur des actions détenus par des membres du personnel d'Encana :

	Droits à la valeur des actions d'Encana (\$ US)	Droits à la valeur des actions d'Encana (\$ CA)	Droits à la valeur des actions de Cenovus (\$ CA)
Taux d'intérêt sans risque	1,01 %	1,01 %	1,01 %
Taux de rendement de l'action	4,11 %	4,08 %	3,08 %
Taux de volatilité attendu	34,34 %	30,92 %	29,18 %
Durée attendue	2,1 ans	2,3 ans	0,5 an
Cours du marché de l'action	19,46 \$ US	19,76 \$ CA	31,46 \$ CA

Pour le trimestre clos le 31 mars 2013, la Société a inscrit les coûts suivants au titre de la rémunération fondée sur des actions :

	Trimestres clos les 31 mars	
	2013	2012
Coûts de rémunération relatifs aux transactions classées comme étant réglées en trésorerie	16 \$	33 \$
Coûts de rémunération relatifs aux transactions classées comme étant réglées en instruments de capitaux propres <sup>1)</sup>	1	2
Total des coûts de la rémunération fondée sur des actions	17	35
Moins : Total des coûts de la rémunération fondée sur des actions incorporés	(4)	(11)
Total de la charge de rémunération fondée sur des actions	13 \$	24 \$
Total constaté dans les éléments suivants du compte consolidé de résultat		
Charges opérationnelles	5 \$	9 \$
Charges administratives	8	15
	13 \$	24 \$

<sup>1)</sup> Les DVASR peuvent être réglés en trésorerie ou en instruments de capitaux propres au gré d'Encana. La décision de les régler en trésorerie a été prise par la Société après la date d'attribution.

Au 31 mars 2013 et tel qu'il est indiqué ci-dessous, le passif au titre des transactions dont le paiement est fondé sur des actions totalisait 138 M\$, montant dont une tranche de 96 M\$ a été inscrite dans les dettes fournisseurs et charges à payer.

	31 mars 2013	31 décembre 2012
Passif au titre des transactions dont le paiement est fondé sur des actions et réglées en trésorerie sans droits acquis	73 \$	85 \$
Passif au titre des transactions dont le paiement est fondé sur des actions et réglées en trésorerie avec droits acquis	65	71
Passif au titre des transactions dont le paiement est fondé sur des actions et réglées en trésorerie	138 \$	156 \$

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

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

### 14. Régimes de rémunération (suite)

Les droits suivants ont été attribués essentiellement en lien avec l'attribution annuelle de primes à long terme qui a eu lieu en février. Les DAAJ et les DAA ont été attribués au cours du marché des actions ordinaires d'Encana à la date d'attribution.

Trimestre clos le 31 mars 2013 (en milliers de droits)

DAAJ	8 961
DAA	4 757
DVAR	695
DDVA	139
DVASR	6 149

### 15. Prestations de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi

Ce qui suit présente, pour les trimestres clos les 31 mars des exercices indiqués, le total de la charge que la Société a constatée au titre de ses régimes d'avantages du personnel, lesquels englobent des prestations de retraite et d'autres avantages postérieurs à l'emploi (« AAPE »).

	Prestations de retraite		AAPE		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Charge au titre des régimes à prestations définies	5 \$	5 \$	5 \$	5 \$	10 \$	10 \$
Charge au titre des régimes à cotisations définies	10	10	-	-	10	10
<b>Total de la charge au titre des régimes d'avantages du personnel</b>	<b>15 \$</b>	<b>15 \$</b>	<b>5 \$</b>	<b>5 \$</b>	<b>20 \$</b>	<b>20 \$</b>

Du total de la charge au titre des régimes d'avantages du personnel, une somme de 16 M\$ (16 M\$ en 2012) a été prise en compte dans les charges opérationnelles et une autre de 4 M\$ (4 M\$ en 2012) l'a été dans les charges administratives.

Ce qui suit présente la charge périodique au titre des prestations de retraite et des AAPE définis pour les trimestres clos les 31 mars des exercices indiqués.

	Prestations de retraite		AAPE		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Coût des services rendus au cours de la période	2 \$	2 \$	4 \$	4 \$	6 \$	6 \$
Coût financier	3	3	1	1	4	4
Rendement attendu des actifs des régimes	(4)	(4)	-	-	(4)	(4)
Montants reclassés depuis le cumul des autres éléments du résultat global						
Amortissement du montant net des écarts actuariels	4	4	-	-	4	4
<b>Total de la charge au titre des régimes à prestations définies</b>	<b>5 \$</b>	<b>5 \$</b>	<b>5 \$</b>	<b>5 \$</b>	<b>10 \$</b>	<b>10 \$</b>

Ce qui suit illustre les montants constatés dans les autres éléments du résultat global pour les trimestres clos les 31 mars des exercices indiqués.

	Prestations de retraite		AAPE		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Total des montants comptabilisés dans les autres éléments du résultat global avant impôt	(4) \$	(4) \$	- \$	- \$	(4) \$	(4) \$
Total des montants comptabilisés dans les autres éléments du résultat global après impôt	(3) \$	(4) \$	- \$	- \$	(3) \$	(4) \$

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

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

### 16. Évaluations 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 des fonds en réserve avoisine leur 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 passifs liés à la gestion des risques et pour les droits à la valeur des actions résultant de l'opération de scission, lesquels sont décrits plus en détail dans les notes 17 et 12, respectivement. Ces éléments sont inscrits à la juste valeur dans l'état consolidé de la situation financière résumé et classés dans l'un des trois niveaux de la hiérarchie de la juste valeur présentés dans les tableaux suivants. Il n'y a pas eu de transferts entre les niveaux de la hiérarchie pendant la période.

	Niveau 1 Prix cotés sur des marchés actifs	Niveau 2 Autres données observables	Niveau 3 Données non observables importantes	Total de la juste valeur	Compen- sation <sup>4)</sup>	Valeur comptable
31 mars 2013						
<b>Gestion des risques</b>						
Actifs liés à la gestion des risques						
Courants	- \$	187 \$	- \$	187 \$	(40) \$	147 \$
Non courants	-	117	-	117	(7)	110
Passifs liés à la gestion des risques						
Courants	-	83	15	98	(40)	58
Non courants	-	11	5	16	(7)	9
<b>Droits à la valeur des actions résultant de l'opération de scission</b>						
Droits à la valeur des actions d'Encana détenus par des membres du personnel de Cenovus						
Créances clients et produits à recevoir <sup>1)</sup>	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Dettes fournisseurs et charges à payer <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-	-
Droits à la valeur des actions de Cenovus détenus par des membres du personnel d'Encana						
Dettes fournisseurs et charges à payer <sup>3)</sup>	-	-	22	22	-	22

	Niveau 1 Prix cotés sur des marchés actifs	Niveau 2 Autres données observables	Niveau 3 Données non observables importantes	Total de la juste valeur	Compen- sation <sup>4)</sup>	Valeur comptable
31 décembre 2012						
<b>Gestion des risques</b>						
Actifs liés à la gestion des risques						
Courants	2 \$	505 \$	- \$	507 \$	(28) \$	479 \$
Non courants	-	112	-	112	(1)	111
Passifs liés à la gestion des risques						
Courants	-	25	8	33	(28)	5
Non courants	-	7	4	11	(1)	10
<b>Droits à la valeur des actions résultant de l'opération de scission</b>						
Droits à la valeur des actions d'Encana détenus par des membres du personnel de Cenovus						
Créances clients et produits à recevoir <sup>1)</sup>	- \$	- \$	1 \$	1 \$	- \$	1 \$
Dettes fournisseurs et charges à payer <sup>2)</sup>	-	-	1	1	-	1
Droits à la valeur des actions de Cenovus détenus par des membres du personnel d'Encana						
Dettes fournisseurs et charges à payer <sup>3)</sup>	-	-	36	36	-	36

<sup>1)</sup> Montants à recevoir de Cenovus.

<sup>2)</sup> Montants à payer aux membres du personnel de Cenovus.

<sup>3)</sup> Montants à payer à Cenovus.

<sup>4)</sup> Compensation visant des actifs et passifs dérivés lorsqu'il existe un droit juridique d'opérer compensation ou que la Société entend le faire ou lorsque les accords généraux de compensation renferment des dispositions stipulant un règlement net.

## Notes annexes aux états financiers consolidés résumés (non audités)

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

### 16. Évaluations de la juste valeur (suite)

Les actifs et passifs liés à la gestion des risques de niveau 1 et de niveau 2 de la Société sont constitués de contrats à prix fixe sur marchandises et de swaps de référence échéant jusqu'en 2016. La juste valeur de ces contrats est établie en fonction d'une approche par le marché et est estimée au moyen de données qui sont directement ou indirectement observables à la date de clôture, comme les cotes boursières ou d'autres cours publiés, les cotes de courtier et les activités de négociation observables.

#### Évaluations de la juste valeur de niveau 3

Les actifs et passifs liés à la gestion des risques de niveau 3 de la Société se composent d'options sur le gaz naturel et de contrats d'achat d'électricité échéant jusqu'en 2013 et 2017, respectivement. La juste valeur de ces options et contrats s'appuie sur une approche par le résultat et est modélisée en interne au moyen de données observables et de données non observables, comme la volatilité des prix du gaz naturel et 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 par la Société afin d'en vérifier le caractère raisonnable.

Les montants relatifs aux actifs et passifs liés à la gestion des risques sont constatés dans les produits des activités ordinaires ainsi que dans les frais de transport et de traitement, 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 dans les charges administratives et sont incorporés aux immobilisations corporelles, tel qu'il est décrit à la note 14.

Les changements des évaluations de la juste valeur de niveau 3 au cours des trimestres clos les 31 mars des exercices indiqués sont résumés ci-après.

	Gestion des risques		Droits à la valeur des actions résultant de l'opération de scission	
	2013	2012	2013	2012
Solde au début de la période	(12) \$	18 \$	(36) \$	(83) \$
Total des profits (pertes)	(10)	(12)	10	(21)
Achats, émissions et règlements				
Achats	-	-	-	-
Règlements	2	2	4	36
Transferts entrants et sortants de niveau 3	-	-	-	-
Solde à la fin de la période	(20) \$	8 \$	(22) \$	(68) \$
Variation des profits latents (pertes latentes) liés aux actifs et aux passifs détenus à la fin de la période	(9) \$	(8) \$	15 \$	(11) \$

De 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 2013	31 décembre 2012
Gestion des risques – Options sur le gaz naturel	Modèle des options	Volatilité des prix	27,0 % - 30,5 %	0,3 % - 28,3 %
Gestion des risques – Contrats d'achat d'électricité	Flux de trésorerie actualisés	Prix à terme (\$/mégawattheure)	49,25 \$ - 60,36 \$	48,25 \$ - 57,97 \$
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	29,18 %	30,18 %

Une augmentation ou une diminution de 5 points de pourcentage de la volatilité des prix du gaz naturel n'entraînerait aucune baisse ni hausse (néant au 31 décembre 2012) des actifs nets liés à la gestion des risques. Une augmentation ou une diminution de 10 % des prix à terme estimés de l'électricité entraînerait une hausse ou une baisse correspondante de 7 M\$ (6 M\$ au 31 décembre 2012) des actifs nets liés à la gestion des risques. Une augmentation ou une diminution de 5 points de pourcentage de la volatilité estimée des droits à la valeur des actions de Cenovus entraînerait une hausse ou une baisse correspondante de 1 M\$ (2 M\$ au 31 décembre 2012) des dettes fournisseurs et charges à payer.

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

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

### 17. Instruments financiers et gestion des risques

#### A) Instruments financiers

Les actifs 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 liés à la gestion des risques et la dette à long terme.

#### B) Actifs et passifs liés à la gestion des risques

Les actifs et passifs liés à la 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 de la juste valeur présentée à la note 16.

#### Positions de gestion des risques non dénouées

	31 mars 2013	31 décembre 2012
Actifs liés à la gestion des risques		
Courants	147 \$	479 \$
Non courants	110	111
	257	590
Passifs liés à la gestion des risques		
Courants	58	5
Non courants	9	10
	67	15
Actifs nets liés à la gestion des risques	190 \$	575 \$

#### Positions sur les prix des marchandises au 31 mars 2013

	Volumes notionnels	Échéance	Prix moyen	Juste valeur
<b>Contrats sur le gaz naturel</b>				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe à la NYMEX	1 515 Mpi <sup>3</sup> /j	2013	4,39 \$ US/kpi <sup>3</sup>	110 \$
Prix fixe à la NYMEX	1 498 Mpi <sup>3</sup> /j	2014	4,19 \$ US/kpi <sup>3</sup>	(22)
Prix fixe à la NYMEX	825 Mpi <sup>3</sup> /j	2015	4,37 \$ US/kpi <sup>3</sup>	18
Options		2013		(12)
Contrats de référence <sup>1)</sup>		2013-2016		68
Autres positions financières				1
Juste valeur des positions sur le gaz naturel				163
<b>Contrats sur le pétrole brut</b>				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe du Brent	9,3 kb/j	2013	108,22 \$ US/b	1
Prix fixe du WTI	5,7 kb/j	2013	97,45 \$ US/b	1
Prix fixe du WTI	5,8 kb/j	2014	93,80 \$ US/b	2
Contrats de référence <sup>2)</sup>		2013-2015		31
Juste valeur des positions sur le pétrole brut				35
<b>Contrats d'achat d'électricité</b>				
Juste valeur des positions				(8)
Total de la juste valeur des positions				190 \$

<sup>1)</sup> Encana a conclu des swaps pour se protéger contre l'élargissement des écarts de prix du gaz naturel entre les zones de production au Canada. Les prix de ces swaps de référence sont établis à partir des écarts de prix fixes et à partir des écarts exprimés en pourcentage des prix à la NYMEX.

<sup>2)</sup> Encana a conclu des swaps afin de se prémunir contre l'élargissement des écarts de prix du pétrole entre le Brent et le WTI. Les prix de ces swaps de référence sont établis à partir des écarts de prix fixes.

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

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

### 17. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

#### B) Actifs et passifs liés à la gestion des risques (suite)

##### Incidence sur le résultat des profits (pertes) réalisé(e)s et latent(e)s sur les positions de gestion des risques

	Profits (pertes) réalisé(e)s		Profits (pertes) latent(e)s	
	Trimestres clos les 31 mars		Trimestres clos les 31 mars	
	2013	2012	2013	2012
Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances	145 \$	529 \$	(386) \$	70 \$
Transport et traitement	(2)	(2)	1	(7)
Profit (perte) sur la gestion des risques	143 \$	527 \$	(385) \$	63 \$

##### Rapprochement des positions de gestion des risques non dénouées entre les 1<sup>ers</sup> janvier et les 31 mars

	2013		2012
	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	575 \$		
Variation de la juste valeur des contrats existant au début de l'exercice et de ceux conclus durant la période	(242)	(242) \$	590 \$
Juste valeur des contrats dénoués durant la période	(143)	(143)	(527)
Juste valeur des contrats à la fin de la période	190 \$	(385) \$	63 \$

#### C) Risques associés aux actifs et passifs financiers

La Société est exposée à des risques financiers dont le risque de marché (notamment en ce qui concerne les prix des marchandises ainsi que les taux de change et d'intérêt), le risque de crédit et le risque de liquidité. Ses flux de trésorerie futurs pourraient fluctuer en raison des variations des prix du marché et de l'exposition aux risques de crédit et de liquidité.

##### Risque lié aux prix des marchandises

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

Gaz naturel – Afin d'atténuer le risque lié aux prix du gaz naturel, la Société conclut des contrats, tels des swaps et des options fondés sur les prix à la NYMEX. Elle conclut également des swaps de référence afin de se protéger contre l'élargissement des écarts de prix entre diverses zones de production et divers points de vente.

Pétrole brut – Afin de se prémunir contre l'élargissement des écarts de prix entre l'Amérique du Nord et le reste du monde, Encana a conclu des contrats à prix fixe et des swaps de référence.

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

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

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

### 17. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

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

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 des 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 des prix des marchandises. Aux 31 mars des exercices indiqués, 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 :

	2013		2012	
	Hausse des prix de 10 %	Baisse des prix de 10 %	Hausse des prix de 10 %	Baisse des prix de 10 %
Prix du gaz naturel	(541) \$	533 \$	(195) \$	195 \$
Prix du pétrole brut	(48)	48	-	-
Prix de l'électricité	7	(7)	5	(5)

#### Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque que la contrepartie à un instrument financier manque à 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 la conclusion d'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 2013, la Société n'affichait aucun solde important au titre des garanties fournies ou reçues et aucun dérivé de crédit n'était en vigueur.

Au 31 mars 2013, les équivalents de trésorerie comprenaient des titres à court terme de grande qualité, placés principalement auprès 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 de premier ordre.

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 de ce secteur. Au 31 mars 2013, environ 87 % (88 % au 31 décembre 2012) 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 de qualité supérieure.

Au 31 mars 2013, Encana avait conclu des contrats avec quatre contreparties (quatre contreparties en 2012) dont la position de règlement net, 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 2013, ces contreparties comptaient pour 24 %, 21 %, 14 % et 13 % de la juste valeur des contrats de gestion des risques nets dans le cours.

#### Risque de liquidité

Le risque de liquidité découle de la possibilité 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 diverses solutions de financement à des taux concurrentiels par l'intermédiaire des facilités de crédit bancaires renouvelables consenties et des marchés des capitaux d'emprunt. Au 31 mars 2013, 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. Ces facilités demeurent disponibles jusqu'en octobre 2015.

En outre, Encana avait déposé, sans les utiliser, deux prospectus préalables visant un maximum de 6,0 G\$, ou l'équivalent en monnaies étrangères, et l'autorisant à émettre au plus 2,0 G\$ CA (2,0 G\$) de titres d'emprunt au Canada et au plus 4,0 G\$ de titres d'emprunt aux États-Unis, sous réserve des conditions du marché. Ces prospectus préalables expirent respectivement en juin 2013 et en juin 2014. 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.

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

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

### 17. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

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

##### Risque de liquidité (suite)

La Société réduit son risque de liquidité en gérant sa structure du capital, laquelle 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, notamment maintenir la souplesse financière nécessaire pour préserver son accès aux marchés financiers ainsi que sa capacité de s'acquitter de ses obligations financières, de financer sa croissance interne et de réaliser des acquisitions potentielles. Dans le cadre de la gestion de sa structure du 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 prévues 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	1 760 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	1 760 \$
Passifs liés à la gestion des risques	58	7	2	-	-	67
Dette à long terme <sup>1)</sup>	963	1 791	2 200	2 206	6 795	13 955

<sup>1)</sup> Capital et intérêts.

##### Risque de change

Le risque de change découle des fluctuations des taux de change qui peuvent avoir une incidence sur la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des actifs ou 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 qu'elle présente. Ses résultats financiers sont consolidés en dollars canadiens. Toutefois, afin de faciliter la comparaison avec d'autres sociétés pétrolières et gazières nord-américaines et puisque la plupart de ses produits sont étroitement liés au dollar américain, la Société présente ses résultats en dollars américains. Comme ses résultats tiennent compte de l'incidence des fluctuations des taux de change, l'incidence globale des fluctuations des taux de change ne peut être établie de façon distincte.

Pour atténuer son exposition aux fluctuations des 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 et peut également conclure des dérivés de change. Au 31 mars 2013, la dette d'Encana libellée en dollars américains et émise depuis le Canada qui était exposée au risque de change s'établissait à 5,9 G\$ (5,9 G\$ au 31 décembre 2012), et la dette qui n'était pas exposée au risque de change s'établissait à 1,7 G\$ (1,8 G\$ au 31 décembre 2012). Aucun dérivé de change n'était en cours au 31 mars 2013.

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 américains 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 américains et détenus au Canada et les profits et pertes de change sur la trésorerie et les placements à court terme libellés en dollars américains et détenus au Canada. Au 31 mars 2013, 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 50 M\$ (49 M\$ en 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 ou passifs financiers de la Société. Celle-ci peut atténuer son exposition aux variations des taux d'intérêt en détenant un portefeuille d'emprunts à taux fixe et à taux variable. Elle peut aussi conclure des dérivés sur taux d'intérêt afin de réduire partiellement les effets des fluctuations des taux d'intérêt du marché. Aucun contrat dérivé sur taux d'intérêt n'était en cours au 31 mars 2013.

Au 31 mars 2013, la Société n'avait aucune dette à taux variable. Par conséquent, la sensibilité du résultat net à une variation de 1 % des taux d'intérêt sur la dette à taux variable était nulle (nulle en 2012).

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

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

### 18. Engagements et éventualités

#### Engagements

Le tableau suivant indique les engagements de la Société au 31 mars 2013.

(montants non actualisés)	Paiements futurs prévus					Par la suite	Total
	2013	2014	2015	2016	2017		
Transport et traitement	682 \$	951 \$	969 \$	869 \$	826 \$	4 771 \$	<b>9 068 \$</b>
Forage et services aux champs	284	125	76	51	21	51	<b>608</b>
Contrats de location simple	35	52	43	39	30	71	<b>270</b>
<b>Total des engagements</b>	<b>1 001 \$</b>	<b>1 128 \$</b>	<b>1 088 \$</b>	<b>959 \$</b>	<b>877 \$</b>	<b>4 893 \$</b>	<b>9 946 \$</b>

#### Éventualités

Encana est partie à diverses réclamations et actions en justice dans le cours normal de ses activités. Même si le résultat de ces réclamations et actions 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.