



Encana Corporation

États financiers consolidés intermédiaires résumés
(*non audités*)

Période close le 31 mars 2016

(Établis en dollars US)

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

(en millions de dollars, sauf les montants par action)		Trimestres clos les 31 mars	
		2016	2015
Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances	<i>(note 3)</i>	753 \$	1 249 \$
Charges	<i>(note 3)</i>		
Taxes à la production, impôts miniers et autres taxes		23	37
Transport et traitement		269	338
Charges d'exploitation		166	173
Produits achetés		73	121
Dotations aux amortissements et à l'épuisement		261	466
Pertes de valeur	<i>(note 8)</i>	912	1 916
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	<i>(note 11)</i>	13	12
Charges administratives	<i>(note 15)</i>	79	72
Intérêts	<i>(note 5)</i>	103	125
(Profit) perte de change, montant net	<i>(note 6)</i>	(379)	656
(Profit) perte sur les sorties d'actifs	<i>(note 4)</i>	-	(14)
Autres	<i>(note 9)</i>	(87)	1
		1 433	3 903
Résultat net avant impôt sur le résultat		(680)	(2 654)
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	<i>(note 7)</i>	(301)	(947)
Résultat net		(379) \$	(1 707) \$
Résultat net par action ordinaire			
De base et dilué	<i>(note 12)</i>	(0,45) \$	(2,25) \$

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

(en millions de dollars)		Trimestres clos les 31 mars	
		2016	2015
Résultat net		(379) \$	(1 707) \$
Autres éléments du résultat global, après impôt			
Écart de conversion	<i>(note 13)</i>	(270)	478
Régimes de retraite et d'autres avantages postérieurs à l'emploi	<i>(notes 13, 17)</i>	-	1
Autres éléments du résultat global		(270)	479
Résultat global		(649) \$	(1 228) \$

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 2016	31 décembre 2015
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	222 \$	271 \$
Créances clients et produits à recevoir	612	645
Gestion des risques	344	367
Impôt sur le résultat à recouvrer	323	324
	1 501	1 607
Immobilisations corporelles, au coût : <i>(note 8)</i>		
Biens de gaz naturel et de pétrole, selon la méthode de la capitalisation du coût entier		
Biens prouvés	42 138	40 647
Biens non prouvés	5 518	5 616
Autres	2 302	2 181
Immobilisations corporelles	49 958	48 444
Moins : cumul des amortissements et de l'épuisement	(40 761)	(38 587)
Immobilisations corporelles, montant net <i>(note 3)</i>	9 197	9 857
Fonds en réserve	2	2
Autres actifs	272	266
Gestion des risques	-	11
Impôt sur le résultat différé	1 396	1 081
Goodwill <i>(note 3)</i>	2 835	2 790
	15 203 \$	15 614 \$
Passif et capitaux propres		
Passif courant		
Dettes fournisseurs et charges à payer	1 339 \$	1 311 \$
Impôt sur le résultat à payer	6	6
Gestion des risques	14	16
	1 359	1 333
Dettes à long terme <i>(note 9)</i>	5 402	5 333
Autres passifs et provisions <i>(note 10)</i>	2 075	1 975
Gestion des risques <i>(notes 18, 19)</i>	36	9
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations <i>(note 11)</i>	800	773
Impôt sur le résultat différé	26	24
	9 698	9 447
Engagements et éventualités <i>(note 20)</i>		
Capitaux propres		
Capital social – autorisé : un nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale; émis et en circulation en 2016 : 849,9 millions d'actions (849,8 millions d'actions en 2015) <i>(note 12)</i>	3 621	3 621
Surplus d'apport	1 358	1 358
Résultats non distribués (déficit accumulé)	(594)	(202)
Cumul des autres éléments du résultat global <i>(note 13)</i>	1 120	1 390
Total des capitaux propres	5 505	6 167
	15 203 \$	15 614 \$

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 2016 (en millions de dollars)	Capital social	Surplus d'apport	Résultats non distribués (déficit accumulé)	Cumul des autres éléments du résultat global	Total des capitaux propres
Solde au 31 décembre 2015	3 621 \$	1 358 \$	(202) \$	1 390 \$	6 167 \$
Résultat net	-	-	(379)	-	(379)
Dividendes sur actions ordinaires <i>(note 12)</i>	-	-	(13)	-	(13)
Actions ordinaires émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes <i>(note 12)</i>	-	-	-	-	-
Autres éléments du résultat global <i>(note 13)</i>	-	-	-	(270)	(270)
Solde au 31 mars 2016	3 621 \$	1 358 \$	(594) \$	1 120 \$	5 505 \$

Trimestre clos le 31 mars 2015 (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 2014	2 450 \$	1 358 \$	5 188 \$	689 \$	9 685 \$
Résultat net	-	-	(1 707)	-	(1 707)
Dividendes sur actions ordinaires <i>(note 12)</i>	-	-	(52)	-	(52)
Actions ordinaires émises <i>(note 12)</i>	1 098	-	-	-	1 098
Actions ordinaires émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes <i>(note 12)</i>	14	-	-	-	14
Autres éléments du résultat global <i>(note 13)</i>	-	-	-	479	479
Solde au 31 mars 2015	3 562 \$	1 358 \$	3 429 \$	1 168 \$	9 517 \$

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	
	2016	2015
Activités d'exploitation		
Résultat net	(379) \$	(1 707) \$
Dotation aux amortissements et à l'épuisement	261	466
Pertes de valeur	912	1 916
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	13	12
Impôt sur le résultat différé	(304)	(963)
Profit latent (perte latente) sur la gestion des risques	55	136
Profit latent (perte latente) de change	(343)	559
Écart de change sur des règlements	(32)	98
(Profit) perte sur les sorties d'actifs	-	(14)
Autres	(81)	(8)
Variation nette des autres actifs et passifs	(4)	(7)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	59	(6)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	157	482
Activités d'investissement		
Dépenses d'investissement	(359)	(736)
Acquisitions	(1)	(35)
Produit sur les sorties d'actifs	6	873
Fonds en réserve	-	29
Variation nette des placements et autres	12	137
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(342)	268
Activités de financement		
Émission (remboursement) d'emprunts à long terme renouvelables, montant net	555	(66)
Remboursement de titres d'emprunt à long terme	(400)	-
Émission d'actions ordinaires	-	1 088
Dividendes sur actions ordinaires	(13)	(38)
Paiements au titre de contrats de location-acquisition et d'autres ententes de financement	(15)	(16)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	127	968
Profit (perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devises	9	(26)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(49)	1 692
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	271	338
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	222 \$	2 030 \$
Trésorerie à la fin de la période	56 \$	202 \$
Équivalents de trésorerie à la fin de la période	166	1 828
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	222 \$	2 030 \$

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 et consolidation

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 de gaz naturel (« LGN »). On entend par « liquides » le pétrole, les LGN et les condensats produits par Encana.

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

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés intègrent les comptes d'Encana et ceux des entités dans lesquelles elle détient une participation qui lui en confère le contrôle. Tous les soldes et transactions intersociétés sont éliminés au moment de la consolidation. Les participations indivises dans des coentreprises et des partenariats qui mènent des activités de prospection et de production de gaz naturel et de pétrole sont consolidées selon la méthode de la consolidation proportionnelle. Les participations dans des entités qu'Encana ne contrôle pas, mais sur lesquelles elle peut exercer une influence notable, sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

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 2015, 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 2015.

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^{er} janvier 2016, Encana a adopté les mises à jour des normes comptables (Accounting Standards Update ou « ASU ») ci-après qu'a publiées le Financial Accounting Standards Board (« FASB »), mises à jour qui n'ont pas eu une incidence significative sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société.

- L'ASU 2014-12, *Compensation – Stock Compensation: Accounting for Share-Based Payments When the Terms of an Award Provide That a Performance Target Could Be Achieved after the Requisite Service Period*. Cette mise à jour exige qu'un objectif de performance qui influe sur l'acquisition de droits et qui pourrait être atteint après la période de service requise soit traité comme une condition de performance. Les modifications ont été appliquées prospectivement.
- L'ASU 2015-02, *Amendments to the Consolidation Analysis*. Cette mise à jour exige l'évaluation de sociétés en commandite et d'entités semblables au moyen des modèles des droits variables et des droits de vote, abolit la présomption qu'un commandité doit consolider une société en commandite et simplifie la détermination des droits variables et de leurs conséquences sur le critère relatif au principal bénéficiaire d'une entité lorsque des honoraires sont versés à un décideur. Les modifications ont été appliquées selon une méthode rétrospective intégrale.
- L'ASU 2015-03, *Simplifying the Presentation of Debt Issuance Costs* et l'ASU 2015-15, *Presentation and Subsequent Measurement of Debt Issuance Costs Associated with Line-of-Credit Arrangements*. Ces mises à jour exigent que les frais d'émission de titres d'emprunt soient présentés à l'état de la situation financière en réduction de la valeur comptable du passif connexe. Auparavant, ces frais figuraient à l'actif en tant que charge différée. Ces mises à jour précisent que les frais d'émission de titres d'emprunt découlant d'accords de crédit peuvent être présentés en tant qu'actifs et amortis par la suite au prorata sur la durée de l'accord, et ce, qu'il y ait ou non des montants en cours. Ces modifications ont été appliquées rétrospectivement et ont donné lieu à une diminution de 30 M\$ des autres actifs assortie d'une diminution correspondante de 30 M\$ de la dette à long terme au 31 décembre 2015.

Nouvelles normes publiées mais non encore adoptées

En date du 1^{er} janvier 2018, Encana sera tenue d'adopter l'ASU 2014-09, *Revenue from Contracts with Customers*, conformément au Topic 606, lequel remplace le Topic 605, *Revenue Recognition*, et d'autres lignes directrices destinées à des secteurs précis et énoncées dans le Accounting Standards Codification (« ASC »). La nouvelle norme repose sur le principe que les produits des activités ordinaires sont constatés au moment du transfert, aux clients, de biens ou services faisant l'objet d'un accord à un montant qui reflète la contrepartie que la Société s'attend à pouvoir toucher en échange de ces biens ou services. En août 2015, le FASB a publié l'ASU 2015-14, *Deferral of Effective Date for Revenue From Contracts with Customers*, norme qui a reporté la date d'entrée en vigueur de l'ASU 2014-09, mais qui permet son adoption par anticipation à la date d'entrée en vigueur initiale, soit le 1^{er} janvier 2017. À la date de son adoption, cette norme pourra être appliquée selon l'une des deux méthodes d'application rétrospective prescrites. Encana évalue actuellement l'incidence que pourrait avoir cette norme sur ses états financiers consolidés.

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

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

2. Prises de position comptables récentes (suite)

Nouvelles normes publiées mais non encore adoptées (suite)

En date du 1^{er} janvier 2019, Encana sera tenue d'adopter l'ASU 2016-02, *Leases*, conformément au Topic 842, lequel remplace le Topic 840, *Leases*. La nouvelle norme oblige les preneurs à comptabiliser les actifs liés au droit d'usage et les passifs connexes relatifs au bail à l'égard de tous les contrats de location, notamment ceux classés à titre de contrats de location simple à l'état consolidé de la situation financière. Le modèle de classement double exigeant que les baux comptabilisés soient classés, soit à titre de contrats de location-financement, soit à titre de contrats de location simple, a été retenu en vue de l'évaluation et de la présentation ultérieures à l'état consolidé du résultat net et au tableau consolidé des flux de trésorerie. La nouvelle norme requiert également une information accrue à l'égard du montant, du calendrier et de l'incertitude des flux de trésorerie découlant des contrats de location. La norme sera appliquée à l'aide d'une méthode rétrospective modifiée et prévoit certaines mesures pratiques. Encana évalue actuellement cette nouvelle norme et s'attend à ce qu'elle ait une incidence significative sur les états financiers consolidés de la Société.

3. Informations sectorielles

Les secteurs à présenter d'Encana sont établis comme suit et en fonction de ses activités d'exploitation et régions géographiques :

- Le secteur **Activités au 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.
- Le secteur **Activités aux 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 activités au Canada et aux États-Unis. Les activités d'optimisation des marchés comprennent l'achat et la vente de produits de tiers, ce qui procure une souplesse d'exploitation et permet une réduction des coûts 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. Ce secteur 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.

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 instruments réglés, les profits et pertes réalisés sont comptabilisés dans le secteur d'exploitation auquel les instruments dérivés sont liés.

Les états consolidés du résultat net résumés intermédiaires de la période comparative close les 31 mars 2015 et l'information sectorielle qui s'y rapporte figurant dans la présente note ont été mis à jour afin de présenter les impôts fonciers et certaines autres charges imposées au poste Taxes à la production, impôts miniers et autres taxes. Auparavant, ces impôts fonciers et autres charges étaient présentés au poste Transport et traitement ou au poste Charges d'exploitation. Encana a mis la présentation à jour pour rendre compte plus justement de ces charges dans l'état consolidé du résultat net résumé étant donné la nature des charges comptabilisées, et la nouvelle présentation est plus conforme à celle adoptée par les pairs de la Société. Par conséquent, pour le trimestre clos le 31 mars 2015, le secteur Activités au Canada a reclassé au poste Taxes à la production, impôts miniers et autres taxes des frais de transport et de traitement de 2 M\$ et des charges d'exploitation de 6 M\$. De plus, pour le trimestre clos le 31 mars 2015, le secteur Activités aux États-Unis a reclassé au poste Taxes à la production, impôts miniers et autres taxes des charges d'exploitation de 10 M\$.

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 d'exploitation (trimestres clos les 31 mars)

Information sectorielle et géographique

	Activités au Canada		Activités aux États-Unis		Optimisation des marchés	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances	294 \$	632 \$	409 \$	588 \$	87 \$	139 \$
Charges						
Taxes à la production, impôts miniers et autres taxes	6	8	17	29	-	-
Transport et traitement	149	175	98	155	21	-
Charges d'exploitation	40	36	113	115	8	16
Produits achetés	-	-	-	-	73	121
	99	413	181	289	(15)	2
Dotation aux amortissements et à l'épuisement	82	105	159	336	-	-
Pertes de valeur	267	-	645	1 916	-	-
	(250) \$	308 \$	(623) \$	(1 963) \$	(15) \$	2 \$

	Activités non sectorielles et autres		Chiffres consolidés	
	2016	2015	2016	2015
Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances	(37) \$	(110) \$	753 \$	1 249 \$
Charges				
Taxes à la production, impôts miniers et autres taxes	-	-	23	37
Transport et traitement	1	8	269	338
Charges d'exploitation	5	6	166	173
Produits achetés	-	-	73	121
	(43)	(124)	222	580
Dotation aux amortissements et à l'épuisement	20	25	261	466
Pertes de valeur	-	-	912	1 916
	(63) \$	(149) \$	(951)	(1 802)
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations			13	12
Charges administratives			79	72
Intérêts			103	125
(Profit) perte de change, montant net			(379)	656
(Profit) perte sur les sorties d'actifs			-	(14)
Autres			(87)	1
			(271)	852
Résultat net avant impôt sur le résultat			(680)	(2 654)
Charge (économie) d'impôt sur le résultat			(301)	(947)
Résultat net			(379) \$	(1 707) \$

Information sur les transactions intersectorielles

	Ventes par commercialisation		Éliminations – activités en amont		Optimisation des marchés	
					Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances	689 \$	1 165 \$	(602) \$	(1 026) \$	87 \$	139 \$
Charges						
Transport et traitement	80	95	(59)	(95)	21	-
Charges d'exploitation	8	16	-	-	8	16
Produits achetés	615	1 052	(542)	(931)	73	121
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(14) \$	2 \$	(1) \$	- \$	(15) \$	2 \$

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	
	2016	2015
Activités au Canada	63 \$	151 \$
Activités aux États-Unis	297	583
Activités non sectorielles et autres	(1)	2
	359 \$	736 \$

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

	Goodwill		Immobilisations corporelles		Total de l'actif ¹⁾	
	31 mars 2016	31 décembre 2015	31 mars 2016	31 décembre 2015	31 mars 2016	31 décembre 2015
Activités au Canada	706 \$	661 \$	882 \$	1 100 \$	1 830 \$	2 036 \$
Activités aux États-Unis	2 129	2 129	6 731	7 249	10 124	10 405
Optimisation des marchés	-	-	2	1	70	95
Activités non sectorielles et autres	-	-	1 582	1 507	3 179	3 078
	2 835 \$	2 790 \$	9 197 \$	9 857 \$	15 203 \$	15 614 \$

1) Le total de l'actif pour 2015 a été retraité par suite de l'adoption de l'ASU 2015-03, *Simplifying the Presentation of Debt Issuance Costs*, comme il est indiqué à la note 2.

4. Acquisitions et sorties d'actifs

	Trimestres clos les 31 mars	
	2016	2015
Acquisitions		
Activités aux États-Unis	1 \$	1 \$
Activités non sectorielles et autres	-	34
Total des acquisitions	1	35
Sorties d'actifs		
Activités au Canada	-	(829)
Activités aux États-Unis	(6)	3
Activités non sectorielles et autres	-	(47)
Total des sorties d'actifs	(6)	(873)
Acquisitions et (sorties d'actifs), montant net	(5) \$	(838) \$

Sorties d'actifs

Pour le trimestre clos le 31 mars 2016, les sorties d'actifs des activités aux États-Unis se sont chiffrées à 6 M\$ et visaient principalement la vente de biens qui ne constituaient pas un bon complément au portefeuille d'actifs d'Encana.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2015, les sorties d'actifs des activités au Canada ont visé essentiellement la vente de certains actifs faisant partie de Wheatland, dans le centre et le sud de l'Alberta, pour un produit d'environ 558 M\$ CA (468 M\$), après les ajustements de clôture, ainsi que sur la vente de certains actifs de collecte et de compression du gaz naturel dans la zone Montney, dans le nord-est de la Colombie-Britannique, pour un produit d'environ 455 M\$ CA (359 M\$), après les ajustements de clôture.

Les montants touchés par suite de ces sorties d'actifs ont été retranchés des comptes de coût entier canadien et américain respectifs.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2015, les acquisitions et sorties d'actifs des activités non sectorielles et autres comprenaient essentiellement l'achat et la vente ultérieure de l'immeuble de bureaux Encana Place, situé à Calgary, qui ont donné lieu à un profit sur sortie d'actifs d'environ 12 M\$.

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	
	2016	2015
Charge d'intérêts sur les éléments suivants :		
Dette	81 \$	95 \$
Immeuble de bureaux The Bow	15	16
Contrats de location-acquisition	6	9
Autres	1	5
	103 \$	125 \$

6. (Profit) perte de change, montant net

	Trimestres clos les 31 mars	
	2016	2015
Profit latent (perte latente) de change à :		
la conversion de titres d'emprunt libellés en dollars américains et émis depuis le Canada	(336) \$	464 \$
la conversion de contrats de gestion des risques libellés en dollars américains et conclus depuis le Canada	6	(35)
la conversion de billets intersociétés	(13)	130
	(343)	559
Écart de change sur des règlements	(32)	98
Autres réévaluations monétaires	(4)	(1)
	(379) \$	656 \$

L'écart de change sur des règlements représente l'écart de change sur des transactions intersociétés et sur des règlements de la dette à long terme, lesquels étaient présentés antérieurement dans les autres réévaluations monétaires.

7. Impôt sur le résultat

	Trimestres clos les 31 mars	
	2016	2015
Impôt exigible		
Canada	1 \$	13 \$
États-Unis	-	1
Autres pays	2	2
Total de la charge d'impôt exigible	3	16
Impôt différé		
Canada	(96)	(323)
États-Unis	(356)	(760)
Autres pays	148	120
Total de la charge (de l'économie) d'impôt différé	(304)	(963)
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	(301) \$	(947) \$

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, auquel sont ajoutés l'incidence des changements législatifs, et les montants relatifs à des périodes antérieures. Le taux d'impôt effectif annuel estimé dépend du résultat annuel attendu, des écarts par rapport aux taux prévus par la loi et à des taux à l'étranger, des tranches non imposables des gains ou pertes en capital, des écarts de nature fiscale résultant de sorties d'actifs et de transactions ainsi que des ventilations de l'impôt de coentreprise en excédent du financement.

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 2016			31 décembre 2015		
	Coût	Cumul des amortissements et de l'épuisement	Montant net	Coût	Cumul des amortissements et de l'épuisement	Montant net
Activités au Canada						
Biens prouvés	15 965 \$	(15 482) \$	483 \$	14 866 \$	(14 170) \$	696 \$
Biens non prouvés	336	-	336	334	-	334
Autres	63	-	63	70	-	70
	16 364	(15 482)	882	15 270	(14 170)	1 100
Activités aux États-Unis						
Bien prouvés	26 112	(24 633)	1 479	25 723	(23 822)	1 901
Biens non prouvés	5 182	-	5 182	5 282	-	5 282
Autres	70	-	70	66	-	66
	31 364	(24 633)	6 731	31 071	(23 822)	7 249
Optimisation des marchés	6	(4)	2	5	(4)	1
Activités non sectorielles et autres	2 224	(642)	1 582	2 098	(591)	1 507
	49 958 \$	(40 761) \$	9 197 \$	48 444 \$	(38 587) \$	9 857 \$

Les immobilisations corporelles des activités au Canada et aux États-Unis comprennent des coûts internes de 36 M\$ qui sont directement liés aux activités de prospection, de mise en valeur et de construction et qui ont été incorporés au cours du trimestre clos le 31 mars 2016 (56 M\$ en 2015). Le poste Activités non sectorielles et autres comprend des coûts liés à des biens internationaux de 61 M\$ (58 M\$ au 31 décembre 2015) qui ont été entièrement dépréciés.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2016, la Société a, par suite de tests de plafonnement du coût entier, imputé des pertes de valeur avant impôt de 267 M\$ (néant en 2015) au centre de coûts canadien et de 645 M\$ (1 916 M\$) au centre de coûts américain, ces pertes de valeur ayant été prises en compte dans le cumul des amortissements et de l'épuisement figurant dans le tableau ci-dessus et ayant résulté essentiellement de la baisse des prix moyens des marchandises des 12 derniers mois, qui a entraîné une réduction des volumes et de la valeur des réserves prouvées.

Les prix moyens des 12 derniers mois qui ont servi aux calculs effectués dans le cadre des tests de plafonnement du coût entier étaient fondés sur les prix de référence indiqués ci-dessous. Les prix de référence ont été ajustés en fonction des écarts pour le calcul des données locales comme les prix de référence, les frais et tarifs de transport, le contenu thermique et la qualité.

	Gaz naturel		Pétrole et LGN	
	Henry Hub (\$/MBtu)	AECO (\$ CA/MBtu)	WTI (\$/b)	Pétrole léger non sulfuré d'Edmonton (\$ CA/b)
Prix moyens des 12 derniers mois pris en compte aux fins de l'établissement des réserves				
31 mars 2016	2,39	2,47	46,26	55,99
31 décembre 2015	2,58	2,69	50,28	58,82
31 mars 2015	3,88	3,86	82,72	84,80

Contrats de location-acquisition

La Société a conclu plusieurs contrats de location qui sont comptabilisés comme des contrats de location-acquisition et qui visent notamment un immeuble de bureaux, du matériel et une plateforme de production en mer.

Au 31 mars 2016, la valeur comptable des actifs visés par des contrats de location-acquisition totalisait 381 M\$ (376 M\$ au 31 décembre 2015), déduction faite de l'amortissement cumulé de 333 M\$ (310 M\$ au 31 décembre 2015). Les passifs associés à de tels contrats ont été inscrits dans le poste Autres passifs et provisions de l'état consolidé de la situation financière résumé et sont présentés à la note 10.

Autre entente

Au 31 mars 2016, une valeur comptable de 1 252 M\$ (1 179 M\$ au 31 décembre 2015) avait été constatée dans les immobilisations corporelles et le total de l'actif des activités non sectorielles et autres relativement à l'immeuble de bureaux The Bow, lequel fait l'objet d'un bail de 25 ans. Cet immeuble est amorti sur sa durée de vie estimée, soit 60 ans. À la fin du terme de 25 ans, soit en 2037, l'actif résiduel et le passif correspondant devraient être décomptabilisés, tel qu'il est indiqué 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

	31 mars 2016	31 décembre 2015
Dette libellée en dollars américains		
Crédit renouvelable et emprunts à terme	1 205 \$	650 \$
Billets non garantis en dollars américains		
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 1er novembre 2031	350	350
7,375 %, échéant le 1er novembre 2031	500	500
6,50 %, échéant le 15 août 2034	750	750
6,625 %, échéant le 15 août 2037 ¹⁾	462	500
6,50 %, échéant le 1er février 2038 ¹⁾	505	800
5,15 %, échéant le 15 novembre 2041 ¹⁾	244	400
Total du capital	5 416	5 350
Augmentation de la valeur de la dette reprise	28	27
Escomptes non amortis sur la dette et frais d'émission ²⁾	(42)	(44)
Partie courante de la dette à long terme	-	-
	5 402 \$	5 333 \$

1) Billets acceptés pour rachat dans le cadre des offres publiques de rachat de mars 2016.

2) La dette à long terme pour 2015 a été retraitée en raison de l'adoption de l'ASU 2015-03, *Simplifying the Presentation of Debt Issuance Costs*, comme il est indiqué à la note 2.

Au 31 mars 2016, le total de la dette à long terme avait une valeur comptable de 5 402 M\$ et une juste valeur de 4 876 M\$ (valeur comptable de 5 333 M\$ et juste valeur de 4 630 M\$ au 31 décembre 2015). La juste valeur estimée des emprunts à long terme a été classée dans le 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.

Le 16 mars 2016, Encana a annoncé le lancement d'offres publiques de rachat (collectivement, les « offres publiques de rachat ») visant certains des billets de premier rang en circulation de la Société (collectivement, les « billets »). Les offres publiques de rachat annoncées étaient assorties d'un prix d'achat maximal de 250 M\$, compte non tenu des intérêts courus et impayés. La contrepartie par tranche de 1 000 \$ du montant de capital des billets valablement déposés et acceptés pour rachat comprenait une prime de rachat anticipé de 30 \$ par tranche de 1 000 \$ du montant de capital des billets acceptés pour rachat, à condition que les billets aient été déposés valablement au plus tard le 29 mars 2016, soit la date limite de dépôt anticipé. Les intérêts courus et impayés jusqu'à la date de règlement ont été versés sur tous les billets valablement déposés et acceptés pour rachat.

Le 30 mars 2016, Encana a annoncé la majoration du prix d'achat global dans le cadre des offres publiques de rachat, lequel prix a été porté à 400 M\$, compte non tenu des intérêts courus et impayés, et elle a accepté pour rachat : i) un montant de capital global de 156 M\$ de billets à 5,15 % échéant en 2041; ii) un montant de capital global de 295 M\$ de billets à 6,50 % échéant en 2038 et iii) un montant de capital global de 38 M\$ de billets à 6,625 % échéant en 2037. La Société a versé 406 M\$ au total, compte tenu des intérêts courus et impayés de 6 M\$ ainsi que de la prime de dépôt anticipé de 14 M\$, pour les billets acceptés pour rachat. La Société a financé les offres publiques de rachat au moyen des fonds en caisse et de prélèvements sur la facilité de crédit renouvelable.

Encana a également comptabilisé un profit de 103 M\$ avant impôt au titre du remboursement anticipé de la dette, soit la différence entre la valeur comptable des billets acceptés pour rachat et la contrepartie versée. Le profit au titre du remboursement anticipé de la dette, déduction faite du montant total de 89 M\$ versé au titre de la prime de dépôt anticipé, est imputé aux autres charges à l'état consolidé du résultat net résumé.

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

	31 mars 2016	31 décembre 2015
Immeuble de bureaux The Bow (note 8)	1 318 \$	1 238 \$
Obligations en vertu de contrats de location-acquisition (note 8)	358	353
Économies d'impôt non constatées	202	189
Prestations de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	123	115
Primes au rendement à long terme (note 16)	19	23
Autres contrats d'instruments dérivés (notes 18, 19)	22	23
Autres	33	34
	2 075 \$	1 975 \$

Immeuble de bureaux The Bow

Comme il est indiqué à la note 8, Encana a comptabilisé les coûts cumulés de l'immeuble de bureaux The Bow, lequel fait l'objet d'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)	2016	2017	2018	2019	2020	Par la suite	Total
Loyers futurs prévus	54 \$	73 \$	74 \$	74 \$	75 \$	1 403 \$	1 753 \$
Montants recouverts par la sous-location	(27) \$	(36) \$	(36) \$	(36) \$	(37) \$	(689) \$	(861) \$

Obligations en vertu de contrats de location-acquisition

Comme il est décrit à la note 8, la Société a conclu plusieurs contrats de location qui sont constatés comme des contrats de location-acquisition et qui visent notamment un immeuble de bureaux et les installations de production Deep Panuke en mer. Les droits variables afférents aux installations de production sont décrits à la note 14.

Ce qui suit indique les loyers futurs prévus qui sont liés aux obligations en vertu de contrats de location-acquisition de la Société.

	2016	2017	2018	2019	2020	Par la suite	Total
Loyers futurs prévus	75 \$	98 \$	99 \$	99 \$	99 \$	133 \$	603 \$
Moins les montants représentant les intérêts	32	39	34	30	26	26	187
Valeur actualisée des loyers futurs prévus	43 \$	59 \$	65 \$	69 \$	73 \$	107 \$	416 \$

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés (non audité)

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

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

	31 mars 2016	31 décembre 2015
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations au début de l'exercice	814 \$	913 \$
Passifs engagés ou repris	3	19
Passifs réglés ou cédés	(7)	(217)
Variation des sorties de trésorerie futures estimées	-	115
Charge de désactualisation	13	45
Écart de conversion	21	(61)
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations à la fin de la période	844 \$	814 \$
Partie courante	44 \$	41 \$
Partie non courante	800	773
	844 \$	814 \$

12. Capital social

Autorisé

La Société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale et un nombre d'actions préférentielles de catégorie A représentant au plus 20 % du nombre d'actions ordinaires émises et en circulation au moment de l'émission.

Émis et en circulation

	31 mars 2016		31 décembre 2015	
	Nombre (en millions)	Montant	Nombre (en millions)	Montant
Actions ordinaires en circulation au début de l'exercice	849,8	3 621 \$	741,2	2 450 \$
Actions ordinaires émises	-	-	98,4	1 098
Actions ordinaires émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes	0,1	-	10,2	73
Actions ordinaires en circulation à la fin de la période	849,9	3 621 \$	849,8	3 621 \$

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2016, Encana a émis 49 108 actions ordinaires, d'un montant total de 0,3 M\$, en vertu de son régime de réinvestissement des dividendes (« RRD »). Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015, Encana a émis 10 246 221 actions ordinaires, d'un montant total de 73 M\$, en vertu de ce même régime.

Le 5 mars 2015, Encana a déposé un supplément de prospectus (le « placement d'actions ») à son prospectus préalable de base en vue de l'émission de 85 616 500 actions ordinaires et a octroyé une option de surallocation visant un maximum de 12 842 475 actions ordinaires supplémentaires au prix de 14,60 \$ CA chacune, conformément à une convention de prise ferme. Le produit brut tiré du placement d'actions a totalisé quelque 1,44 G\$ CA (1,13 G\$). Après déduction de la rémunération des preneurs fermes et des coûts associés au placement d'actions, la Société a touché un produit net d'environ 1,39 G\$ CA (1,09 G\$).

Dividendes

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2016, Encana a versé des dividendes de 0,015 \$ par action ordinaire, soit un total de 13 M\$ (0,07 \$ par action ordinaire et total de 52 M\$ pour le trimestre correspondant de 2015). Les actions ordinaires émises dans le cadre du placement d'actions qui est décrit ci-dessus n'ont pas donné à leurs porteurs le droit de toucher le dividende versé le 31 mars 2015.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2016, les dividendes versés ont inclus 0,3 M\$ d'actions ordinaires que la Société a émises au lieu de verser des dividendes en trésorerie, conformément à son RRD (14 M\$ pour le trimestre correspondant de 2015).

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 (suite)

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	
	2016	2015
Résultat net	(379) \$	(1 707) \$
Nombre d'actions ordinaires :		
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	849,9	757,8
Effet des titres dilutifs	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué	849,9	757,8
Résultat net par action ordinaire		
De base	(0,45) \$	(2,25) \$
Dilué	(0,45) \$	(2,25) \$

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 2016. 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 choisi d'exercer 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 potentiellement dilutifs.

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 qui s'y rapporte. 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'il s'agisse de titres potentiellement dilutifs.

13. Cumul des autres éléments du résultat global

	Trimestres clos les 31 mars	
	2016	2015
Écart de conversion		
Solde au début de l'exercice	1 383 \$	715 \$
Variation de l'écart de conversion dans la période à l'étude	(270)	478
Solde à la fin de la période	1 113 \$	1 193 \$
Régimes de retraite et d'autres avantages postérieurs à l'emploi		
Solde au début de l'exercice	7 \$	(26) \$
Reclassement du montant net des écarts actuariels et des pertes dans le résultat net (note 17)	-	1
Impôt sur le résultat	-	-
Solde à la fin de la période	7 \$	(25) \$
Total du cumul des autres éléments du résultat global	1 120 \$	1 168 \$

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

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

14. Entités à détenteurs de droits variables

Installations de production

En 2008, Encana a conclu un contrat en vue de la conception, de la construction et de l'exploitation de ses installations de production Deep Panuke. Au démarrage de leur exploitation, soit en décembre 2013, Encana a constaté comme un actif de location-acquisition. En vertu du contrat de location, Encana détient une option d'achat ainsi qu'une option lui permettant de proroger cette entente pour 12 périodes de un an à des prix fixes après l'expiration de son terme initial en 2021.

En raison de l'option d'achat et des options de renouvellement à prix fixes, Encana a établi qu'elle détient des droits variables et que l'entité de location connexe est admissible en tant qu'entité à détenteurs de droits variables (« EDDV »). Encana n'est pas le principal bénéficiaire de l'EDDV puisqu'elle n'a pas le pouvoir de diriger les activités qui ont le plus d'incidence sur la performance économique de celle-ci. Hormis le versement des paiements contractuels aux termes des contrats de location et d'exploitation, Encana n'a pas à fournir un quelconque soutien financier ou garantie à l'entité de location ou à ses sociétés affiliées. L'exposition maximale d'Encana correspond aux loyers prévus pendant la durée contractuelle initiale. Au 31 mars 2016, une tranche de 350 M\$ (340 M\$ au 31 décembre 2015) des obligations d'Encana en vertu de contrats de location-acquisition avait trait à ces installations de production.

Veresen Midstream Limited Partnership

Le 31 mars 2015, Encana et Cutbank Ridge Partnership (« CRP ») ont conclu avec Veresen Midstream Limited Partnership (« VMLP ») des ententes portant sur la collecte et la compression du gaz naturel, ententes qui ont une durée initiale de 30 ans et qui pourront être renouvelées pour deux périodes de cinq ans. Dans le cadre de ces ententes, VMLP a convenu d'entreprendre, dans l'avenir, l'élargissement des services du secteur intermédiaire si Encana et CRP en ont besoin pour soutenir la mise en valeur future et prévue de la zone Montney. En outre, VMLP fournit à Encana et à CRP des services de collecte et de traitement du gaz naturel en vertu d'ententes que son associé, Veresen Inc., a attribuées à VMLP, ententes dont les durées résiduelles sont de 16 ans et qui pourront être renouvelées pour au plus 10 périodes de un an.

Encana a déterminé que VMLP est une EDDV et qu'elle détient dans celle-ci des droits variables. Encana n'en est pas le principal bénéficiaire puisqu'elle n'a pas le pouvoir de diriger les activités qui ont le plus d'incidence sur la performance économique de VMLP. Ces principales activités ont trait à la construction, à l'exploitation, à l'entretien et à la commercialisation des actifs détenus par VMLP. Les droits variables résultent de certaines modalités que renferment les contrats de services à long terme, ce qui inclut : i) un engagement d'achat ferme de volumes de certains actifs de collecte et de traitement; ii) des honoraires d'exploitation dont une partie pourra être convertie en honoraires fixes une fois que VMLP aura pris en charge l'exploitation de certains actifs de compression; et iii) le paiement éventuel d'un montant minimal de coûts associés à certains actifs de collecte et de compression. Ce paiement éventuel sera établi dans la huitième année de la période de service des actifs et dépendra de l'existence ou non d'une insuffisance de flux de trésorerie générés, dans l'ensemble du réseau, par le gaz naturel recueilli et comprimé aux termes de certains contrats de services. Le montant de ce paiement éventuel pourra être réduit si VMLP vend la capacité inutilisée à des utilisateurs tiers. Encana n'a pas à fournir un quelconque soutien financier ou garantie à VMLP.

L'exposition maximale découlant des liens d'Encana avec VMLP et représentant l'exposition potentielle d'Encana advenant qu'il soit jugé que les actifs visés par les ententes sont sans valeur était estimée à 1 322 M\$ au 31 mars 2016. Cette estimation tient compte des engagements d'achat ferme de volumes et du paiement éventuel de coûts minimaux. Les engagements d'achat ferme de volumes associés à certains actifs de collecte et de traitement sont indiqués à la note 20, à l'élément Transport et traitement. L'obligation d'effectuer le paiement éventuel est des plus incertaines puisque le montant est tributaire des estimations de production, du rythme de la mise en valeur et de la capacité qui sera attribuée par contrat à des tiers dans l'avenir. Au 31 mars 2016, les dettes fournisseurs et les charges à payer ne comprenaient aucun montant au titre des engagements d'achat ferme.

15. Charges de restructuration

En février 2016, Encana a annoncé des compressions de personnel afin de mieux faire correspondre les niveaux de dotation en personnel et la structure organisationnelle aux dépenses d'investissement réduites de la Société du fait de la faiblesse actuelle du prix des marchandises. Encana a engagé des charges de restructuration de 31 M\$ liées principalement aux coûts des indemnités de départ, dont une tranche de 29 M\$ restait à payer au 31 mars 2016. La majeure partie des montants résiduels à payer devraient être réglés en 2016.

Au cours du premier trimestre de 2015, Encana a modifié son projet d'harmoniser sa structure organisationnelle en fonction de sa stratégie, projet annoncé en 2013. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2015, la Société a engagé des coûts liés à la transition et des coûts des indemnités de départ de 15 M\$ avant impôt.

Les charges de restructuration ont été prises en compte dans les charges administratives à l'état consolidé du résultat net résumé.

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés (non audité)

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

16. Régimes de rémunération

Encana offre plusieurs régimes de rémunération aux termes desquels elle remet divers types de primes au rendement à long terme aux membres de son personnel qui y sont admissibles. Ces primes sont essentiellement des DAAJ, des DAAJ liés au rendement, des DAA, des droits à la valeur des actions liés au rendement (« DVAR »), des droits différés à la valeur des actions (« DDVA ») et des DVASR. Ces régimes de rémunération sont fondés sur des actions.

Encana traite les DAAJ, les DAAJ liés au rendement, les DAA, les DVAR et les DVASR que détiennent des membres de son personnel comme des transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie. Par conséquent, elle comptabilise les coûts de 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.

Les hypothèses moyennes pondérées suivantes ont servi à établir la juste valeur des droits à la valeur des actions détenus par des membres du personnel d'Encana au 31 mars 2016.

	Droits à la valeur des actions (\$ US)	Droits à la valeur des actions (\$ CA)
Taux d'intérêt sans risque	0,53 %	0,53 %
Taux de rendement de l'action	0,99 %	1,04 %
Taux de volatilité attendu	50,71 %	47,62 %
Durée attendue	1,8 an	2,1 ans
Cours du marché de l'action	6,09 \$ US	7,92 \$ CA

La Société a inscrit les coûts suivants au titre de la rémunération fondée sur des actions :

	Trimestres clos les 31 mars	
	2016	2015
Coûts de rémunération relatifs aux transactions classées comme étant réglées en trésorerie	8 \$	(6) \$
Coûts de rémunération relatifs aux transactions classées comme étant réglées en instruments de capitaux propres ¹⁾	-	-
Total des coûts de la rémunération fondée sur des actions	8	(6)
Moins : total des coûts de la rémunération fondée sur des actions incorporés	(1)	3
Total de la charge de rémunération fondée sur des actions	7 \$	(3) \$
Total constaté dans les éléments suivants de l'état consolidé du résultat net résumé		
Charges d'exploitation	2 \$	(2) \$
Charges administratives	5	(1)
	7 \$	(3) \$

¹⁾ 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 2016, le passif au titre des transactions dont le paiement est fondé sur des actions totalisait 46 M\$ (51 M\$ au 31 décembre 2015), montant dont une tranche de 27 M\$ (28 M\$ au 31 décembre 2015) a été inscrite dans les dettes fournisseurs et charges à payer et une tranche de 19 M\$ (23 M\$ au 31 décembre 2015) a été inscrite dans les autres passifs et provisions, à l'état consolidé de la situation financière résumé.

	31 mars 2016	31 décembre 2015
Passif au titre des transactions dont le paiement est fondé sur des actions et réglées en trésorerie :		
Sans droits acquis	36 \$	47 \$
Avec droits acquis	10	4
	46 \$	51 \$

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés (non audité)

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

16. Régimes de rémunération (suite)

Les droits suivants ont été attribués essentiellement dans le cadre de l'attribution annuelle de primes au rendement à long terme qui a eu lieu en mars. Les DAAJ et les DAA ont été attribués au cours du marché moyen des actions ordinaires d'Encana pondéré en fonction des volumes des cinq jours précédant la date d'attribution.

Trimestre clos le 31 mars 2016 (en milliers de droits)

DAAJ	4 277
DAA	1 491
DVAR	5 839
DDVA	149
DVASR	14 951

17. 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	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Charge au titre des régimes à prestations définies	- \$	1 \$	3 \$	3 \$	3 \$	4 \$
Charge au titre des régimes à cotisations définies	7	8	-	-	7	8
Charge totale au titre des régimes d'avantages du personnel	7 \$	9 \$	3 \$	3 \$	10 \$	12 \$

Un montant de 8 M\$ (9 M\$ en 2015) de la charge totale au titre des régimes d'avantages du personnel a été inscrit dans les charges d'exploitation et un autre de 2 M\$ (3 M\$ en 2015) 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	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Coût des services rendus au cours de la période	1 \$	1 \$	2 \$	2 \$	3 \$	3 \$
Coût financier	2	2	1	1	3	3
Rendement attendu des actifs des régimes	(3)	(3)	-	-	(3)	(3)
Montants reclassés depuis le cumul des autres éléments du résultat global :						
Amortissement des écarts actuariels, montant net	-	1	-	-	-	1
Charge totale au titre des régimes à prestations définies	- \$	1 \$	3 \$	3 \$	3 \$	4 \$

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	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Total des montants comptabilisés dans les autres éléments du résultat global avant impôt	- \$	(1) \$	- \$	- \$	- \$	(1) \$
Total des montants comptabilisés dans les autres éléments du résultat global après impôt	- \$	(1) \$	- \$	- \$	- \$	(1) \$

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés (non audité)

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

18. 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. La juste valeur des fonds en réserve avoisine leur valeur comptable en raison de la nature des instruments détenus.

Des évaluations de la juste valeur sont exécutées de manière récurrente pour les actifs et passifs liés à la gestion des risques et les autres passifs dérivés, comme il est expliqué plus en détail à la note 19. Ces éléments sont comptabilisés à la juste valeur à l'état consolidé de la situation financière résumé et sont 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 transfert important entre les niveaux de la hiérarchie durant 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 ¹⁾	Valeur comptable
31 mars 2016						
Gestion des risques						
Actifs liés à la gestion des risques						
Courants	2 \$	333 \$	23 \$	358 \$	(14) \$	344 \$
Non courants	-	1	-	1	(1)	-
Passifs liés à la gestion des risques						
Courants	-	14	14	28	(14)	14
Non courants	-	28	9	37	(1)	36
Autres passifs dérivés						
Courants, comptabilisés dans les dettes fournisseurs et charges à payer	- \$	6 \$	- \$	6 \$	- \$	6 \$
Non courants, comptabilisés dans les autres passifs et provisions	-	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 ¹⁾	Valeur comptable
31 décembre 2015						
Gestion des risques						
Actifs liés à la gestion des risques						
Courants	1 \$	356 \$	37 \$	394 \$	(27) \$	367 \$
Non courants	-	11	-	11	-	11
Passifs liés à la gestion des risques						
Courants	-	31	12	43	(27)	16
Non courants	-	-	9	9	-	9
Autres passifs dérivés						
Courants, comptabilisés dans les dettes fournisseurs et charges à payer	- \$	6 \$	- \$	6 \$	- \$	6 \$
Non courants, comptabilisés dans les autres passifs et provisions	-	23	-	23	-	23

¹⁾ 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 conventions-cadres de compensation renferment des dispositions stipulant un règlement net.

Les actifs et passifs liés à la gestion des risques de niveau 1 et de niveau 2 de la Société sont constitués de contrats sur marchandises à prix fixe, de swaptions à prix fixe à la NYMEX, d'options tripartites, de tunnels à prime zéro à la NYMEX et de swaps de référence qui n'expirent pas avant 2018. Ceux de niveau 2 comprennent en outre les autres passifs dérivés dont il est question à la note 19. 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.

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés (non audité)

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

18. Évaluations de la juste valeur (suite)

Évaluations de la juste valeur de niveau 3

Au 31 mars 2016, les actifs et passifs liés à la gestion des risques de niveau 3 de la Société se composaient de contrats d'achat d'électricité échéant jusqu'en 2017 ainsi que d'options tripartites sur le WTI échéant jusqu'en 2016. La juste valeur des contrats d'achat d'électricité 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 à terme de l'électricité sur des marchés moins actifs. Les options tripartites sur le WTI se composent d'une option d'achat vendue, d'une option de vente achetée et d'une option de vente vendue. Ces contrats permettent à la Société de tirer parti de toute majoration des prix des marchandises jusqu'à concurrence du plafond stipulé dans l'option d'achat, et les deux options de vente qu'ils comportent lui assurent une certaine protection advenant un recul des prix. La juste valeur des options tripartites sur le WTI est établie en fonction d'une approche par le résultat et est modélisée au moyen de données observables et de données non observables, telle la volatilité implicite. Les données non observables sont, autant que possible, obtenues auprès de tiers et sont examinées par la Société afin d'en vérifier le caractère raisonnable.

Les variations des montants associés aux actifs et passifs liés à la gestion des risques sont constatées dans les produits des activités ordinaires ainsi que dans les charges de transport et de traitement, selon leur objet.

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	
	2016	2015
Solde au début de l'exercice	16 \$	(18) \$
Total des profits (pertes)	(4)	(11)
Achats, émissions et règlements		
Achats	-	-
Règlements	(2)	5
Transferts entrants et sortants de niveau 3 ¹⁾	(10)	-
Solde à la fin de la période	- \$	(24) \$
Variation des profits (pertes) latent(e)s se rapportant aux actifs et aux passifs détenus à la fin de la période	(3) \$	(9) \$

1) La Société a pour politique de comptabiliser les transferts vers et depuis le niveau 3 à la date de l'événement déclencheur du changement de circonstances ayant causé le transfert.

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	31 décembre
			2016	2015
Gestion des risques – Contrats d'achat d'électricité	Flux de trésorerie actualisés	Prix à terme (\$/mégawattheure)	29,89 \$ - 35,50 \$	34,50 \$ - 40,25 \$
Gestion des risques – Options tripartites sur le WTI	Modèle d'évaluation d'options	Volatilité implicite	37 % - 44 %	33 % - 64 %

Une augmentation ou une diminution de 10 % des prix à terme estimés de l'électricité entraînerait une hausse ou une baisse correspondante de 3 M\$ (4 M\$ au 31 décembre 2015) des actifs et passifs nets liés à la gestion des risques. Une augmentation ou une diminution de 10 % de la volatilité implicite des options tripartites sur le WTI entraînerait une hausse ou une baisse correspondante de 1 M\$ (2 M\$ au 31 décembre 2015) des actifs et passifs nets liés à la gestion des risques.

19. 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, les autres passifs et provisions 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 18.

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés (non audité)

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

19. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

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

Positions de gestion des risques non dénouées

	31 mars 2016	31 décembre 2015
Actifs liés à la gestion des risques		
Courants	344 \$	367 \$
Non courants	-	11
	344	378
Passifs liés à la gestion des risques		
Courants	14	16
Non courants	36	9
	50	25
Autres passifs dérivés		
Courants, comptabilisés dans les dettes fournisseurs et charges à payer	6	6
Non courants, comptabilisés dans les autres passifs et provisions	22	23
Actifs nets liés à la gestion des risques et autres passifs dérivés	266 \$	324 \$

Positions sur les prix des marchandises au 31 mars 2016

	Volumes notionnels	Échéance	Prix moyen	Juste valeur
Contrats sur le gaz naturel				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe à la NYMEX	740 Mpi ³ /j	2016	2,76 \$ US/kpi ³	109 \$
Swaptions à prix fixe à la NYMEX ¹⁾	345 Mpi ³ /j	2017	2,70 \$ US/kpi ³	(36)
Options tripartites à la NYMEX	300 Mpi ³ /j	2017		(2)
Prix de l'option d'achat vendue			3,07 \$ US/kpi ³	
Prix de l'option de vente achetée			2,75 \$ US/kpi ³	
Prix de l'option de vente vendue			2,27 \$ US/kpi ³	
Tunnels à prime zéro à la NYMEX	335 Mpi ³ /j	2016		7
Prix de l'option d'achat vendue			2,46 \$ US/kpi ³	
Prix de l'option de vente achetée			2,22 \$ US/kpi ³	
Contrats de référence ²⁾		2016		3
Autres positions financières				1
Juste valeur des positions sur le gaz naturel				82
Contrats sur le pétrole brut et les LGN				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe du WTI	57,2 kb/j	2016	55,55 \$ US/b	222
Options tripartites sur le WTI	15,0 kb/j	2016		23
Prix de l'option d'achat vendue			62,99 \$ US/b	
Prix de l'option de vente achetée			55,00 \$ US/b	
Prix de l'option de vente vendue			47,11 \$ US/b	
Contrats de référence ³⁾		2016-2018		(10)
Juste valeur des positions sur le pétrole brut et les LGN				235
Contrats d'achat d'électricité et autres contrats d'instruments dérivés				
Juste valeur des positions				(51)
Total de la juste valeur des positions				266 \$

¹⁾ Les swaptions à prix fixe sur le WTI donnent aux contreparties l'option de proroger aux mêmes prix et jusqu'au 31 décembre 2017 les swaps à prix fixe échéant 2016.

²⁾ Encana a conclu des swaps pour se protéger contre l'élargissement des écarts entre les prix de référence et les prix de vente régionaux du gaz naturel.

³⁾ Encana a conclu des swaps afin de se prémunir contre l'élargissement des écarts du pétrole de Midland et des LGN par rapport au WTI.

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés (non audité)

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

19. 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	
	2016	2015	2016	2015
Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances	177 \$	245 \$	(54) \$	(128) \$
Transport et traitement	(6)	(5)	(1)	(8)
Profit (perte) sur la gestion des risques	171 \$	240 \$	(55) \$	(136) \$

Rapprochement des positions de gestion des risques non dénouées entre les 1^{ers} janvier et les 31 mars

	2016		2015
	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	324 \$		
Variation de la juste valeur des contrats existants au début de l'exercice et de ceux conclus durant la période	116	116 \$	104 \$
Écarts de conversion sur contrats en dollars canadiens	(1)		
Règlement de contrats sur le pétrole brut acquis	(3)		
Règlement d'autres contrats d'instruments dérivés	1		
Juste valeur des contrats dénoués durant la période	(171)	(171)	(240)
Juste valeur des contrats à la fin de la période	266 \$	(55) \$	(136) \$

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 de la Société. Afin d'atténuer son exposition au risque lié aux 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 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 contrats à prix fixe à la NYMEX, des swaptions à prix fixe à la NYMEX, des options fondées sur les prix à la NYMEX ainsi que des tunnels à prime zéro. 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 et LGN – Afin d'atténuer le risque lié aux prix du pétrole brut et aux LGN, la Société conclut des contrats, tels des contrats à prix fixe et des options fondés sur les prix du WTI. Elle conclut également des swaps de référence afin de se protéger contre l'élargissement des écarts entre les prix dans les diverses zones de production et les 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.

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

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

19. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

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

Risque lié aux prix des marchandises (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. Pour les trimestres clos les 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 :

	2016		2015	
	Hausse des prix de 10 %	Baisse des prix de 10 %	Hausse des prix de 10 %	Baisse des prix de 10 %
Prix du gaz naturel	(94) \$	74 \$	(70) \$	70 \$
Prix du pétrole brut	(67)	60	(78)	78
Prix de l'électricité	3	(3)	4	(4)

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 son 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 de conventions-cadres 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 aux termes de conventions-cadres de compensation prévoyant la compensation des dettes fournisseurs et des créances. Au 31 mars 2016, aucun dérivé de crédit important n'était en vigueur et la Société affichait un solde nul au titre des garanties.

Au 31 mars 2016, 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 2016, environ 94 % (95 % au 31 décembre 2015) 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 2016, aucune contrepartie d'Encana ne présentait une position de règlement net qui, 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 décembre 2015, Encana avait conclu des contrats avec deux contreparties dont la position de règlement net, prise individuellement, représentait 13 % et 11 % de la juste valeur des contrats de gestion des risques nets dans le cours.

En 2015, Encana a conclu, par suite de cessions d'actifs, des ententes aux termes desquelles elle pourrait devoir acquitter certaines obligations de paiement aux termes des engagements d'achat ferme repris par l'acheteur. Les circonstances dans lesquelles Encana devrait acquitter ces obligations comprennent notamment les cas où l'acheteur omettrait de verser des paiements à la contrepartie et les cas où l'acheteur serait trouvé insolvable. La durée restant à courir des ententes va de cinq à neuf ans, et leur juste valeur est de 28 M\$ (29 M\$ au 31 décembre 2015). Le montant maximal éventuel non actualisé des paiements futurs se chiffrait à 446 M\$ au 31 mars 2016, et son versement est jugé improbable.

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 de facilités de crédit bancaires renouvelables consenties et des marchés des capitaux d'emprunt et des capitaux propres. Au 31 mars 2016, la Société avait à sa disposition des facilités de crédit bancaires renouvelables consenties totalisant 4,5 G\$, facilités composées d'une facilité de crédit bancaire renouvelable de 3,0 G\$ destinée à Encana et d'une facilité de crédit bancaire renouvelable de 1,5 G\$ destinée à une filiale américaine. Aucun montant n'a encore été prélevé sur cette dernière facilité. Des prélèvements de 1 205 M\$ au TIOL avaient été effectués sur la facilité de crédit bancaire renouvelable de 3,0 G\$ et un montant de 1 795 M\$ était toujours disponible. Les facilités sont disponibles jusqu'en juillet 2020.

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés (non audités)

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

19. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

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

Risque de liquidité (suite)

En outre, Encana peut, aux termes d'un prospectus préalable, mobiliser jusqu'à 4,9 G\$, ou l'équivalent en monnaies étrangères, sous réserve de certaines exigences en matière d'admissibilité et des conditions du marché, en émettant des titres d'emprunt ou des titres de capitaux propres, ou les deux, au Canada ou aux États-Unis, ou dans ces deux pays. La période de validité de ce prospectus préalable expire en juillet 2016.

La Société est d'avis que, si elle y a recours, ces facilités et ce prospectus seront suffisants pour répondre à ses besoins prévisibles en matière de financement.

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 ajuster ses dépenses d'investissement et les dividendes versés aux actionnaires, 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	1 339 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	1 339 \$
Passifs liés à la gestion des risques	14	36	-	-	-	50
Dette à long terme ¹⁾	295	590	2 205	1 468	5 166	9 724
Autres passifs et provisions	-	16	2	4	-	22

¹⁾ Capital et intérêts.

Au 31 mars 2016, les obligations de 9 724 M\$ d'Encana au titre de sa dette à long terme comprennent des obligations de remboursement de capital de 1 205 M\$ liées aux prélèvements au TIOL. Le financement de ces montants est pleinement assuré par les facilités de crédit ne comportant aucune exigence de remboursement dans l'exercice à venir et, de l'avis de la direction, il devrait continuer de l'être. Les facilités de crédit sont entièrement renouvelables pour une période pouvant atteindre cinq ans. Compte tenu des dates d'échéance des facilités de crédit en juillet 2020, les montants ont été inclus dans les sorties de trésorerie attendues dans la période allant de 4 à 5 ans. La note 9 renferme plus d'informations sur la dette à long terme.

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 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 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.

Au 31 mars 2016, la dette d'Encana libellée en dollars américains et émise depuis le Canada qui était exposée au risque de change s'établissait à 5,4 G\$ (5,4 G\$ au 31 décembre 2015). Pour atténuer son exposition aux fluctuations du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien, Encana peut conclure des dérivés de change. Aucun dérivé de change n'était en cours au 31 mars 2016.

Le profit ou la perte de change d'Encana comprend principalement les profits et pertes de change résultant de la conversion et du règlement 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, les profits et pertes de change résultant de la conversion et du règlement des soldes intersociétés libellés en monnaies étrangères ainsi que 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 2016, une fluctuation de 0,01 \$ du taux de change entre les deux monnaies aurait entraîné une variation du profit ou de la perte de change de 42 M\$ (48 M\$ en 2015).

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

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

19. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

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

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. La Société atténue son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt en détenant un portefeuille d'emprunts à taux fixe et à taux variable, et peut aussi conclure des dérivés sur taux d'intérêt pour atténuer partiellement les effets des fluctuations des taux d'intérêt du marché. Aucun dérivé sur taux d'intérêt n'était en cours au 31 mars 2016.

Au 31 mars 2016, la dette à taux variable de la Société se chiffrait à 1 205 M\$ (1 211 M\$ en 2015). Par conséquent, la sensibilité du résultat net à une variation de 1 % des taux d'intérêt sur la dette à taux variable totalisait 9 M\$ (9 M\$ en 2015).

20. Engagements et éventualités

Engagements

Le tableau suivant indique les engagements de la Société au 31 mars 2016.

(montants non actualisés)	Paiements futurs prévus						Total
	2016	2017	2018	2019	2020	Par la suite	
Transport et traitement	528 \$	700 \$	714 \$	611 \$	512 \$	2 659 \$	5 724 \$
Forage et services aux champs pétroliers	111	112	64	30	14	4	335
Contrats de location simple	20	25	24	11	4	19	103
Total	659 \$	837 \$	802 \$	652 \$	530 \$	2 682 \$	6 162 \$

Les engagements de transport et de traitement figurant dans le tableau ci-dessus comprennent certains engagements associés aux ententes visant des services du secteur intermédiaire qui ont été conclues avec VMLP, tel qu'il est décrit à la note 14. Les transactions de sortie d'actifs peuvent réduire certains engagements indiqués ci-dessus.

Éventualités

Encana est partie à diverses poursuites et actions en justice intentées dans le cours 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 ses flux de trésorerie ou à ses résultats d'exploitation. Une issue défavorable pourrait avoir une incidence négative importante sur le résultat net consolidé de la Société pour la période durant laquelle elle survient. Les charges à payer en raison de litiges et de poursuites sont constatées si la Société juge que la perte est probable et que le montant peut être estimé raisonnablement. La Société estime avoir constitué une provision suffisante à cet égard.