



Encana Corporation

États financiers consolidés intermédiaires résumés
(*non audités*)

Période close le 31 mars 2014

(Établis en dollars US)

État consolidé du résultat résumé *(non audité)*

(en millions de dollars, sauf les montants par action)		Trimestres clos les 31 mars	
		2014	2013
Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances	<i>(note 3)</i>	1 892 \$	1 059 \$
Charges	<i>(note 3)</i>		
Taxes à la production et impôts miniers		47	25
Transport et traitement		379	355
Charges d'exploitation		189	223
Produits achetés		228	102
Dotation aux amortissements et à l'épuisement		418	395
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	<i>(note 11)</i>	13	14
Charges administratives	<i>(note 14)</i>	102	95
Intérêts	<i>(note 5)</i>	147	140
(Profit) perte de change, montant net	<i>(note 6)</i>	224	102
Autres		1	(4)
		1 748	1 447
Résultat net avant impôt sur le résultat		144	(388)
Charge d'impôt sur le résultat	<i>(note 7)</i>	28	43
Résultat net		116 \$	(431) \$
Résultat net par action ordinaire			
De base et dilué	<i>(note 12)</i>	0,16 \$	(0,59) \$

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

(en millions de dollars)		Trimestres clos les 31 mars	
		2014	2013
Résultat net		116 \$	(431) \$
Autres éléments du résultat étendu, après impôt			
Écart de conversion	<i>(note 13)</i>	24	(19)
Régimes de retraite et d'autres avantages postérieurs à l'emploi	<i>(notes 13, 16)</i>	-	3
Autres éléments du résultat global		24	(16)
Résultat global		140 \$	(447) \$

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 2014	31 décembre 2013
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 162 \$	2 566 \$
Créances clients et produits à recevoir	1 248	988
Gestion des risques <i>(note 18)</i>	9	56
Impôt sur le résultat à recouvrer	540	562
Impôt sur le résultat différé	187	118
	4 146	4 290
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	51 312	51 603
Biens non prouvés	929	1 068
Autres	3 002	3 148
Immobilisations corporelles	55 243	55 819
Moins : cumul des amortissements et de l'épuisement	(45 313)	(45 784)
Immobilisations corporelles, montant net <i>(note 3)</i>	9 930	10 035
Fonds en réserve	7	10
Autres actifs	510	526
Gestion des risques <i>(note 18)</i>	173	204
Impôt sur le résultat différé	826	939
Goodwill <i>(note 3)</i>	1 600	1 644
	17 192 \$	17 648 \$
Passif et capitaux propres		
Passif courant		
Dettes fournisseurs et charges à payer	2 058 \$	1 895 \$
Impôt sur le résultat à payer	10	29
Gestion des risques <i>(note 18)</i>	198	25
Partie courante de la dette à long terme <i>(note 9)</i>	232	1 000
Impôt sur le résultat différé	2	3
	2 500	2 952
Dettes à long terme <i>(note 9)</i>	6 096	6 124
Autres passifs et provisions <i>(note 10)</i>	2 434	2 520
Gestion des risques <i>(note 18)</i>	39	5
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations <i>(note 11)</i>	889	900
	11 958	12 501
Engagements et éventualités <i>(note 19)</i>		
Capitaux propres		
Capital social – autorisé : un nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale; émis et en circulation en 2014 : 741,0 millions d'actions (740,9 millions d'actions en 2013) <i>(note 12)</i>	2 446	2 445
Surplus d'apport	13	15
Résultats non distribués	2 067	2 003
Cumul des autres éléments du résultat global <i>(note 13)</i>	708	684
Total des capitaux propres	5 234	5 147
	17 192 \$	17 648 \$

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 2014 (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 2013	2 445 \$	15 \$	2 003 \$	684 \$	5 147 \$
Rémunération fondée sur des actions <i>(note 15)</i>	-	(2)	-	-	(2)
Résultat net	-	-	116	-	116
Dividendes sur actions ordinaires <i>(note 12)</i>	-	-	(52)	-	(52)
Actions ordinaires émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes <i>(note 12)</i>	1	-	-	-	1
Autres éléments du résultat global <i>(note 13)</i>	-	-	-	24	24
Solde au 31 mars 2014	2 446 \$	13 \$	2 067 \$	708 \$	5 234 \$

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 <i>(note 15)</i>	-	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)
Solde au 31 mars 2013	2 352 \$	13 \$	1 683 \$	654 \$	4 702 \$

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	
	2014	2013
Activités d'exploitation		
Résultat net	116 \$	(431) \$
Dotations aux amortissements et à l'épuisement	418	395
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	(note 11) 13	14
Impôt sur le résultat différé	(note 7) 12	110
(Profit latent) perte latente sur la gestion des risques	(note 18) 285	385
(Profit latent) perte latente de change	(note 6) 197	114
Autres	53	(12)
Variation nette des autres actifs et passifs	(9)	(22)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(142)	(215)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	943	338
Activités d'investissement		
Dépenses d'investissement	(note 3) (511)	(715)
Acquisitions	(note 4) (23)	(22)
Produit des sorties d'actifs	(note 4) 47	108
Fonds en réserve	3	22
Variation nette des placements et autres	38	153
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(446)	(454)
Activités de financement		
Remboursement de titres d'emprunt à long terme	(note 9) (770)	-
Dividendes sur actions ordinaires	(note 12) (51)	(147)
Paiements au titre de contrats de location-acquisition et d'autres ententes de financement	(24)	(2)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(845)	(149)
Profit (perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devises	(56)	(36)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(404)	(301)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	2 566	3 179
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	2 162 \$	2 878 \$
Trésorerie à la fin de la période	208 \$	132 \$
Équivalents de trésorerie à la fin de la période	1 954	2 746
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	2 162 \$	2 878 \$

Se reporter aux notes annexes aux états financiers consolidés résumés.

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

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

1. Base d'établissement

Encana Corporation et ses filiales (« Encana » ou la « Société ») exercent leurs activités dans les secteurs de la prospection, de la mise en valeur, de la production et de la commercialisation de gaz naturel, de pétrole et de liquides 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 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 2013, 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 2013.

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 2014, Encana a adopté les mises à jour des 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 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 ont été 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 ont été appliquées prospectivement.
- L'Accounting Standards Update 2013-11, *Presentation of an Unrecognized Tax Benefit When a Net Operating Loss Carryforward, a Similar Tax Loss, or a Tax Credit Carryforward Exists*, précise que le passif lié à un produit d'impôt non comptabilisé ou une partie de celui-ci doit être porté en diminution de l'actif d'impôt différé qui a été comptabilisé pour le report en avant d'une perte d'exploitation nette, d'une perte fiscale semblable ou de crédits d'impôt non utilisés, sauf dans certaines situations particulières. Les modifications ont été appliquées prospectivement.

Nouvelle norme publiée mais non encore adoptée

Encana sera tenue, en date du 1^{er} janvier 2015, d'adopter l'Accounting Standards Update 2014-08, *Reporting Discontinued Operations and Disclosures of Disposals of Components of an Entity*, laquelle modifie les critères et exige la présentation d'informations supplémentaires concernant les activités abandonnées. Aux termes des nouveaux critères, seules les sorties d'actifs représentant un changement stratégique des activités pourront être considérées comme des activités abandonnées. Les modifications seront appliquées prospectivement et ne devraient pas avoir une incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

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

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

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 qui accordent une souplesse d'exploitation 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.

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	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances	1 193 \$	643 \$	713 \$	662 \$	244 \$	117 \$
Charges						
Taxe à la production et impôts miniers	5	2	42	23	-	-
Transport et traitement	215	172	163	184	-	-
Charges d'exploitation	92	103	74	112	13	1
Produits achetés	-	-	-	-	228	102
	881	366	434	343	3	14
Dotation aux amortissements et à l'épuisement	172	151	212	208	3	3
	709 \$	215 \$	222 \$	135 \$	- \$	11 \$

	Activités non sectorielles et autres		Chiffres consolidés	
	2014	2013	2014	2013
Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances	(258) \$	(363) \$	1 892 \$	1 059 \$
Charges				
Taxes à la production et impôts miniers	-	-	47	25
Transport et traitement	1	(1)	379	355
Charges d'exploitation	10	7	189	223
Produits achetés	-	-	228	102
	(269)	(369)	1 049	354
Dotation aux amortissements et à l'épuisement	31	33	418	395
	(300) \$	(402) \$	631	(41)
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations			13	14
Charges administratives			102	95
Intérêts			147	140
(Profit) perte de change, montant net			224	102
Autres			1	(4)
			487	347
Résultat net avant impôt sur le résultat			144	(388)
Charge d'impôt sur le résultat			28	43
Résultat net			116 \$	(431) \$

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 sur les transactions intersectorielles

	Optimisation des marchés					
	Ventes par commercialisation		Éliminations – activités en amont		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances	2 227 \$	1 350 \$	(1 983) \$	(1 233) \$	244 \$	117 \$
Charges						
Transport et traitement	127	127	(127)	(127)	-	-
Charges d'exploitation	25	12	(12)	(11)	13	1
Produits achetés	2 070	1 189	(1 842)	(1 087)	228	102
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	5 \$	22 \$	(2) \$	(8) \$	3 \$	14 \$

Dépenses d'investissement

	Trimestres clos les	
	2014	2013
Activités au Canada	281 \$	409 \$
Activités aux États-Unis	226	283
Optimisation des marchés	1	-
Activités non sectorielles et autres	3	23
	511 \$	715 \$

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
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Activités au Canada	1 127 \$	1 171 \$	2 706 \$	2 728 \$	4 543 \$	4 452 \$
Activités aux États-Unis	473	473	5 145	5 127	6 432	6 350
Optimisation des marchés	-	-	85	91	175	161
Activités non sectorielles et autres	-	-	1 994	2 089	6 042	6 685
	1 600 \$	1 644 \$	9 930 \$	10 035 \$	17 192 \$	17 648 \$

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	
	2014	2013
Acquisitions		
Activités au Canada	2 \$	16 \$
Activités aux États-Unis	21	6
Total des acquisitions	23	22
Sorties d'actifs		
Activités au Canada	(32)	(98)
Activités aux États-Unis	(14)	(10)
Activités non sectorielles et autres	(1)	-
Total des sorties d'actifs	(47)	(108)
Acquisitions et (sorties d'actifs), montant net	(24) \$	(86) \$

Acquisitions

Pour le trimestre clos le 31 mars 2014, les acquisitions des activités au Canada et aux États-Unis ont totalisé 23 M\$ (22 M\$ pour la période correspondante de 2013) et ont été essentiellement des achats de terrains et de biens d'où pourrait éventuellement être tirée une production riche en liquides et en pétrole.

Sorties d'actifs

Pour le trimestre clos le 31 mars 2014, les sorties d'actifs des activités au Canada se sont chiffrées à 32 M\$ (98 M\$ pour la période correspondante de 2013) et celles des activités aux États-Unis ont totalisé 14 M\$ (10 M\$ pour la période correspondante de 2013). Ces sorties d'actifs ont essentiellement sous forme de ventes de terrains et de biens qui ne constituaient pas un bon complément au portefeuille d'actifs d'Encana.

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

5. Intérêts

	Trimestres clos les 31 mars	
	2014	2013
Charge d'intérêts sur les éléments suivants :		
Dette	112 \$	115 \$
Immeuble de bureaux The Bow	19	17
Contrats de location-acquisition	9	1
Autres	7	7
	147 \$	140 \$

En 2013, les intérêts sur l'immeuble de bureaux The Bow, sur les contrats de location-acquisition et sur l'élément Autres étaient présentés sous un même poste, soit Autres charges d'intérêts.

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

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

6. (Profit) perte de change, montant net

	Trimestres clos les 31 mars	
	2014	2013
(Profit latent) perte latente de change à la conversion :		
De titres d'emprunt libellés en dollars américains et émis depuis le Canada	204 \$	120 \$
De contrats de gestion des risques libellés en dollars américains et conclus depuis le Canada	(7)	(6)
	197	114
Écart de change sur des transactions intersociétés	26	-
Autres réévaluations monétaires et règlements	1	(12)
	224 \$	102 \$

7. Impôt sur le résultat

	Trimestres clos les 31 mars	
	2014	2013
Impôt exigible		
Canada	7 \$	(73) \$
États-Unis	3	-
Autres pays	6	6
Total de la charge (de l'économie) d'impôt exigible	16	(67)
Impôt différé		
Canada	4	84
États-Unis	2	51
Autres pays	6	(25)
Total de la charge d'impôt exigible	12	110
	28 \$	43 \$

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 2014			31 décembre 2013		
	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	24 338 \$	(22 318) \$	2 020 \$	25 003 \$	(23 012) \$	1 991 \$
Biens non prouvés	577	-	577	598	-	598
Autres	109	-	109	139	-	139
	25 024	(22 318)	2 706	25 740	(23 012)	2 728
Activités aux États-Unis						
Bien prouvés	26 900	(22 290)	4 610	26 529	(22 074)	4 455
Biens non prouvés	352	-	352	470	-	470
Autres	183	-	183	202	-	202
	27 435	(22 290)	5 145	27 201	(22 074)	5 127
Optimisation des marchés	215	(130)	85	223	(132)	91
Activités non sectorielles et autres	2 569	(575)	1 994	2 655	(566)	2 089
	55 243 \$	(45 313) \$	9 930 \$	55 819 \$	(45 784) \$	10 035 \$

Les immobilisations corporelles des activités au Canada et aux États-Unis comprennent des coûts internes qui sont directement liés aux activités de prospection, de mise en valeur et de construction de 101 M\$ et qui ont été incorporés au cours du trimestre clos le 31 mars 2014 (96 M\$ pour la période correspondante de 2013). Le poste Activités non sectorielles et autres comprend des coûts liés à des biens internationaux de 74 M\$ (71 M\$ au 31 décembre 2013) qui ont été entièrement dépréciés.

Contrats de location-acquisition

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, du matériel et une plateforme de production en mer.

En décembre 2013, Encana a démarré l'exploitation commerciale de ses installations de production Deep Panuke qui sont situées au large des côtes de la Nouvelle-Écosse après en avoir achevé la construction et après avoir reçu l'avis d'acceptation de la production. Au 31 mars 2014, les immobilisations corporelles et le total de l'actif des activités au Canada tenaient compte de ces installations de production, lesquelles font l'objet d'un contrat de location-acquisition totalisant 516 M\$ (536 M\$ au 31 décembre 2013).

Au 31 mars 2014, la valeur comptable des biens visés par des contrats de location-acquisition se chiffrait à un total de 637 M\$ (683 M\$ au 31 décembre 2013).

Les passifs associés aux contrats de location-acquisition sont comptabilisés 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 2014, un montant de 1 556 M\$ (1 617 M\$ au 31 décembre 2013) était inscrit au titre des coûts de construction cumulés d'Encana dans les comptes Immobilisations corporelles et Total de l'actif du secteur 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, 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

	Montant du capital en \$ CA	31 mars 2014	31 décembre 2013
Dette libellée en dollars canadiens			
5,80 %, échéant le 18 janvier 2018	750 \$	679 \$	705 \$
Dette libellée en dollars américains			
5,80 %, échéant le 1 ^{er} mai 2014		232	1 000
5,90 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2017		700	700
6,50 %, échéant le 15 mai 2019		500	500
3,90 %, échéant le 15 novembre 2021		600	600
8,125 %, échéant le 15 septembre 2030		300	300
7,20 %, échéant le 1 ^{er} novembre 2031		350	350
7,375 %, échéant le 1 ^{er} novembre 2031		500	500
6,50 %, échéant le 15 août 2034		750	750
6,625 %, échéant le 15 août 2037		500	500
6,50 %, échéant le 1 ^{er} février 2038		800	800
5,15 %, échéant le 15 novembre 2041		400	400
		5 632	6 400
Total du capital		6 311	7 105
Augmentation de la valeur de la dette reprise		38	40
Escomptes sur la dette		(21)	(21)
Partie courante de la dette à long terme		(232)	(1 000)
		6 096 \$	6 124 \$

La dette à long terme est comptabilisée au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Au 31 mars 2014, le total de la dette à long terme avait une valeur comptable de 6 328 M\$ et une juste valeur de 7 257 M\$ (valeur comptable de 7 124 M\$ et juste valeur de 7 805 M\$ au 31 décembre 2013). 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.

Le 28 février 2014, Encana a annoncé une offre publique d'achat en trésorerie et la sollicitation de consentements visant tout billet, à 5,80 %, échéant le 1^{er} mai 2014 ou la totalité de ces billets en cours, billets d'un montant de 1 000 M\$. La Société a versé 1 004,59 \$ pour chaque 1 000 \$ du montant du capital des billets plus les intérêts courus et impayés jusqu'à la date de règlement exclusivement ainsi qu'un paiement de consentement équivalant à 2,50 \$ par tranche de 1 000 \$ du montant de capital des billets.

L'offre publique d'achat et la sollicitation de consentements ont expiré le 28 mars 2014 et, le 31 mars 2014, Encana a versé aux porteurs de billets qui les avaient acceptées un total d'environ 792 M\$ en trésorerie, montant composé de 768 M\$ pour le remboursement de capital, 2 M\$ pour les paiements de consentement et 22 M\$ pour les intérêts courus et impayés (se reporter à la note 20).

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 2014	31 décembre 2013
Immeuble de bureaux The Bow (note 8)	1 567 \$	1 631 \$
Obligations en vertu de contrats de location-acquisition (note 8)	511	544
Économies d'impôt non constatées	128	133
Prestations de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	113	110
Primes au rendement à long terme	72	58
Autres	43	44
	2 434 \$	2 520 \$

En 2013, les primes au rendement à long terme étaient prises en compte dans le poste Autres.

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)	2014	2015	2016	2017	2018	Par la suite	Total
Paiements futurs prévus	63 \$	84 \$	85 \$	86 \$	86 \$	1 821 \$	2 225 \$
Montants recouverts par la sous-location	(31) \$	(42) \$	(42) \$	(42) \$	(43) \$	(903) \$	(1 103) \$

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, du matériel et une plateforme de production en mer.

L'exploitation commerciale des installations de production a débuté en décembre 2013. Par conséquent, Encana a décomptabilisé l'immobilisation en cours de construction et le passif correspondant, a constaté ces installations comme un actif de location-acquisition et a inscrit une obligation correspondante en vertu d'un contrat de location-acquisition. Aux termes de ce contrat, Encana détient une option d'achat et 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. Ainsi, ce contrat de location peut être considéré comme un droit variable et 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 du contrat de location et des contrats de location simple, Encana n'a pas à fournir un quelconque soutien financier ou garantie à l'entité de location ou à ses sociétés affiliées.

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

	2014	2015	2016	2017	2018	Par la suite	Total
Loyers futurs prévus	70 \$	93 \$	93 \$	94 \$	94 \$	315 \$	759 \$
Moins les montants représentant les intérêts	28	35	31	28	23	46	191
Valeur actualisée des loyers futurs prévus	42 \$	58 \$	62 \$	66 \$	71 \$	269 \$	568 \$

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 2014	31 décembre 2013
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations au début de l'exercice	966 \$	969 \$
Passifs engagés	9	38
Passifs réglés	(8)	(126)
Variation des sorties de trésorerie futures estimées	-	68
Charge de désactualisation	13	53
Écart de conversion	(17)	(36)
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations à la fin de la période	963 \$	966 \$
Partie courante	74 \$	66 \$
Partie non courante	889	900
	963 \$	966 \$

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 2014		31 décembre 2013	
	Nombre (en millions)	Montant	Nombre (en millions)	Montant
Actions ordinaires en circulation au début de l'exercice	740,9	2 445 \$	736,3	2 354 \$
Actions ordinaires annulées	-	-	(0,8)	(2)
Actions ordinaires émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes	0,1	1	5,4	93
Actions ordinaires en circulation à la fin de la période	741,0	2 446 \$	740,9	2 445 \$

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2014, Encana a émis 54 472 actions ordinaires, d'un montant total de 1 M\$, en vertu de son régime de réinvestissement des dividendes (« RRD »). Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2013, Encana a émis 5 385 845 actions ordinaires, d'un montant total de 93 M\$, en vertu de ce même régime.

Dans l'exercice clos le 31 décembre 2013, Encana a annulé 767 327 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, soit 2 M\$, a été reclassée dans le surplus d'apport.

Dividendes

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2014, Encana a versé des dividendes de 0,07 \$ par action ordinaire, soit un total de 52 M\$ (0,20 \$ par action ordinaire et total de 147 M\$ pour le trimestre correspondant de 2013), ce qui a inclus 1 M\$ d'actions ordinaires que, tel qu'il est indiqué ci-dessus, la Société a émises au lieu de verser des dividendes en trésorerie, conformément au RRD.

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	
	2014	2013
Résultat net	116 \$	(431) \$
Nombre d'actions ordinaires		
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	741,0	736,2
Effet des titres dilutifs	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué	741,0	736,2
Résultat net par action ordinaire		
De base	0,16 \$	(0,59) \$
Dilué	0,16 \$	(0,59) \$

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 2014. 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'ils sont des titres potentiellement 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 aux membres du personnel de Cenovus et un montant à recevoir de Cenovus. Le montant à payer aux membres du personnel de Cenovus et le montant à recevoir de Cenovus sont basés sur la juste valeur des droits à la valeur des actions d'Encana, déterminée au moyen du modèle Black-Scholes-Merton (se reporter aux notes 15 et 17). 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 que détiennent des membres du personnel de Cenovus viendront à échéance en décembre 2014 au plus tard.

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)

Droits à la valeur des actions d'Encana détenus par des membres du personnel de Cenovus (suite)

Les membres du personnel de Cenovus peuvent exercer les DAAJ d'Encana qu'ils détiennent contre des actions ordinaires de celles-ci. Au 31 mars 2014, les membres du personnel de Cenovus détenaient 0,1 million de DAAJ d'Encana, droits qui étaient en cours et exerçables et dont le prix d'exercice moyen pondéré était de 30,38 \$ CA.

13. Cumul des autres éléments du résultat global

	Trimestres clos les 31 mars	
	2014	2013
Écart de conversion		
Solde au début de l'exercice	693 \$	739 \$
Variation de l'écart de conversion dans la période à l'étude	24	(19)
Solde à la fin de la période	717 \$	720 \$
Régimes de retraite et d'autres avantages postérieurs à l'emploi		
Solde au début de l'exercice	(9) \$	(69) \$
Reclassement du montant net des écarts actuariels dans le résultat net (note 16)	-	4
Impôt sur le résultat	-	(1)
Solde à la fin de la période	(9) \$	(66) \$
Total du cumul des autres éléments du résultat global	708 \$	654 \$

14. Charges de rémunération

En novembre 2013, Encana a annoncé qu'elle projetait d'harmoniser sa structure organisationnelle avec sa nouvelle stratégie. Pour le trimestre clos le 31 mars 2014, Encana a engagé des charges de restructuration totalisant 15 M\$, charges qui ont trait essentiellement aux coûts des indemnités de départ et qui sont prises en compte dans les charges administratives dans son état consolidé du résultat net résumé. Des 103 M\$ de charges de restructuration engagées à ce jour, une tranche de 10 M\$ était toujours à payer au 31 mars 2014 (65 M\$ au 31 décembre 2013). Il est prévu que le total des charges associées à la restructuration, qui devraient s'étaler jusqu'en 2015, sera d'environ 130 M\$ avant impôt.

15. 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 notamment des DAAJ, des DAAJ liés au rendement, des DAA, des DAA liés au rendement, 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 DAA liés au rendement, 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.

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés (non audité)

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

15. Régimes de rémunération (suite)

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 2014 :

	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	1,07 %	1,07 %	1,07 %
Taux de rendement de l'action	1,31 %	1,31 %	3,33 %
Taux de volatilité attendu	33,24 %	30,51 %	26,99 %
Durée attendue	1,9 ans	2,2 ans	0,2 an
Cours du marché de l'action	21,38 \$ US	23,61 \$ CA	31,97 \$ CA

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

	Trimestres clos les 31 mars	
	2014	2013
Coûts de rémunération relatifs aux transactions classées comme étant réglées en trésorerie	72 \$	16 \$
Coûts de rémunération relatifs aux transactions classées comme étant réglées en instruments de capitaux propres ¹⁾	(2)	1
Total des coûts de la rémunération fondée sur des actions	70	17
Moins : total des coûts de la rémunération fondée sur des actions incorporés	(26)	(4)
Total de la charge de rémunération fondée sur des actions	44 \$	13 \$
Total constaté dans les éléments suivants de l'état consolidé du résultat net résumé		
Charges d'exploitation	20 \$	5 \$
Charges administratives	24	8
	44 \$	13 \$

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 2014, le passif au titre des transactions dont le paiement est fondé sur des actions totalisait 200 M\$, montant dont une tranche de 128 M\$ a été inscrite dans les dettes fournisseurs et charges à payer.

	31 mars 2014	31 décembre 2013
Passif au titre des transactions dont le paiement est fondé sur des actions et réglées en trésorerie		
Sans droits acquis	116 \$	121 \$
Avec droits acquis	84	48
	200 \$	169 \$

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 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 2014 (en milliers de droits)

DAAJ	5 016
DAA	2 668
DVAR	620
DDVA	136
DVASR	4 416

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

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

16. 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	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Charge au titre des régimes à prestations définies	- \$	5 \$	3 \$	5 \$	3 \$	10 \$
Charge au titre des régimes à cotisations définies	8	10	-	-	8	10
Charge totale au titre des régimes d'avantages du personnel	8 \$	15 \$	3 \$	5 \$	11 \$	20 \$

Un montant de 8 M\$ (16 M\$ dans la période correspondante de 2013) de la charge totale au titre des régimes d'avantages du personnel a été inscrit dans les charges d'exploitation et un autre de 3 M\$ (4 M\$ dans la période correspondante de 2013) 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	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Coût des services rendus au cours de la période	1 \$	2 \$	2 \$	4 \$	3 \$	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 des écarts actuariels, montant net	-	4	-	-	-	4
Charge totale au titre des régimes à prestations définies	- \$	5 \$	3 \$	5 \$	3 \$	10 \$

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	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Total des montants comptabilisés dans les autres éléments du résultat global avant impôt	- \$	(4) \$	- \$	- \$	- \$	(4) \$
Total des montants comptabilisés dans les autres éléments du résultat global après impôt	- \$	(3) \$	- \$	- \$	- \$	(3) \$

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés (non audité)

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

17. 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 des instruments détenus.

Des évaluations de la juste valeur sont exécutées de manière récurrente pour les actifs et les passifs liés à la gestion des risques et pour les droits à la valeur des actions résultant de l'opération de scission, comme il est expliqué plus en détail aux notes 18 et 12, respectivement. 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 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 ³⁾	Valeur comptable
31 mars 2014						
Gestion des risques						
Actifs liés à la gestion des risques						
Courants	- \$	62 \$	- \$	62 \$	(53) \$	9 \$
Non courants	-	173	-	173	-	173
Passifs liés à la gestion des risques						
Courants	1	247	3	251	(53)	198
Non courants	-	35	4	39	-	39
Droits à la valeur des actions résultant de l'opération de scission						
Droits à la valeur des actions d'Encana détenus par des membres du personnel de Cenovus ¹⁾						
	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Droits à la valeur des actions de Cenovus détenus par des membres du personnel d'Encana						
Dettes fournisseurs et charges à payer ²⁾						
	-	-	-	-	-	-

	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 ³⁾	Valeur comptable
31 décembre 2013						
Gestion des risques						
Actifs liés à la gestion des risques						
Courants	- \$	71 \$	- \$	71 \$	(15) \$	56 \$
Non courants	-	204	-	204	-	204
Passifs liés à la gestion des risques						
Courants	-	38	2	40	(15)	25
Non courants	-	-	5	5	-	5
Droits à la valeur des actions résultant de l'opération de scission						
Droits à la valeur des actions d'Encana détenus par des membres du personnel de Cenovus ¹⁾						
	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Droits à la valeur des actions de Cenovus détenus par des membres du personnel d'Encana						
Dettes fournisseurs et charges à payer ²⁾						
	-	-	8	8	-	8

¹⁾ Le nombre de droits à la valeur des actions d'Encana détenus par des membres du personnel de Cenovus était de 0,1 million et leur prix d'exercice moyen pondéré était de 30,38 \$ CA au 31 mars 2014 (3,9 millions de droits et un prix d'exercice moyen pondéré de 29,06 \$ CA au 31 décembre 2013). Par conséquent, le montant à recevoir de Cenovus et le montant correspondant à payer aux membres de son personnel sont négligeables.

²⁾ Montant à payer à Cenovus.

³⁾ 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.

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés (non audité)

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

17. 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

Au 31 mars 2014, 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. La juste valeur de ces 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 à terme de l'électricité sur des marchés moins actifs. Les données non observables sont obtenues auprès de tiers autant que possible et sont examinées par la Société afin d'en vérifier le caractère raisonnable.

Les variations des montants liés aux actifs et passifs liés à la gestion des risques sont constatées dans les produits des activités ordinaires ainsi que dans les frais de transport et de traitement, selon leur objet. Les variations des montants liés aux droits à la valeur des actions résultant de l'opération de scission sont constatées dans les charges d'exploitation et dans les charges administratives et sont incorporées aux immobilisations corporelles, tel qu'il est décrit à la note 15.

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	
	2014	2013	2014	2013
Solde au début de l'exercice	(7) \$	(12) \$	(8) \$	(36) \$
Total des profits (pertes)	(1)	(10)	3	10
Achats, émissions et règlements				
Achats	-	-	-	-
Règlements	1	2	5	4
Transferts entrants et sortants de niveau 3	-	-	-	-
Solde à la fin de la période	(7) \$	(20) \$	- \$	(22) \$
Variation des profits (pertes) latent(e)s se rapportant aux actifs et aux passifs détenus à la fin de la période	(1) \$	(9) \$	- \$	15 \$

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 2014	31 décembre 2013
Gestion des risques – Contrats d'achat d'électricité	Flux de trésorerie actualisés	Prix à terme (\$/mégawattheure)	50,50 \$ - 54,25 \$	49,25 \$ - 54,47 \$
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	26,99 %	27,75 %

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\$ (7 M\$ au 31 décembre 2013) 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 n'entraînerait ni hausse ni baisse (néant au 31 décembre 2013) 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)

18. 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 17.

Positions de gestion des risques non dénouées

	31 mars 2014	31 décembre 2013
Actifs liés à la gestion des risques		
Courants	9 \$	56 \$
Non courants	173	204
	182	260
Passifs liés à la gestion des risques		
Courants	198	25
Non courants	39	5
	237	30
Actifs (passifs) nets liés à la gestion des risques	(55) \$	230 \$

Positions sur les prix des marchandises au 31 mars 2014

	Volumes notionnels	Échéance	Prix moyen	Juste valeur
Contrats sur le gaz naturel				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe à la NYMEX	2 138 Mpi ³ /j	2014	4,18 \$ US/kpi ³	(169) \$
Prix fixe à la NYMEX	825 Mpi ³ /j	2015	4,37 \$ US/kpi ³	50
Contrats de référence ¹⁾		2014-2016		38
Autres positions financières				(2)
Juste valeur des positions sur le gaz naturel				(83)
Contrats sur le pétrole brut				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe du WTI	15,0 kb/j	2014	95,82 \$ US/b	(8)
Contrats de référence ²⁾		2014-2015		43
Juste valeur des positions sur le pétrole brut				35
Contrats d'achat d'électricité				
Juste valeur des positions				(7)
Total de la juste valeur des positions				(55) \$

¹⁾ 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. Les prix de ces swaps de référence sont établis à partir d'écarts exprimés en pourcentage des prix à la NYMEX.

²⁾ 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 d'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)

18. 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	
	2014	2013	2014	2013
Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances	(140) \$	145 \$	(284) \$	(386) \$
Transport et traitement	(1)	(2)	(1)	1
Profit (perte) sur la gestion des risques	(141) \$	143 \$	(285) \$	(385) \$

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

	2014		2013
	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	230 \$		
Variation de la juste valeur des contrats existant au début de l'exercice et de ceux conclus durant la période	(426)	(426) \$	(242) \$
Juste valeur des contrats dénoués durant la période	141	141	(143)
Juste valeur des contrats à la fin de la période	(55) \$	(285) \$	(385) \$

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 ses flux de trésorerie futurs. 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 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 entre les prix du pétrole brut en Amérique du Nord et ceux en vigueur dans le reste du monde, la Société a conclu des contrats à prix fixe et des swaps de référence.

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)

18. 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. Au 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 :

	2014		2013	
	Hausse des prix de 10 %	Baisse des prix de 10 %	Hausse des prix de 10 %	Baisse des prix de 10 %
Prix du gaz naturel	(385) \$	385 \$	(541) \$	533 \$
Prix du pétrole brut	(29)	29	(48)	48
Prix de l'électricité	7	(7)	7	(7)

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 2014, 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 2014, 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 2014, environ 88 % (87 % au 31 décembre 2013) de l'exposition au risque de crédit associé aux créances clients et aux instruments financiers dérivés d'Encana découlaient de contreparties ayant une cote de solvabilité de qualité supérieure.

Au 31 mars 2014, Encana avait conclu des contrats avec cinq contreparties (quatre contreparties au 31 décembre 2013) 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 2014, ces contreparties comptaient, respectivement, pour 19 %, 12 %, 11 %, 10 % et 10 % (24 %, 14 %, 14 % et 13 % au 31 décembre 2013) 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 de facilités de crédit bancaires renouvelables consenties et des marchés des capitaux d'emprunt. Au 31 mars 2014, elle avait à sa disposition des facilités de crédit bancaires renouvelables consenties et inutilisées totalisant 4,2 G\$ et composées d'une facilité de crédit bancaire renouvelable de 3,5 G\$ CA (3,2 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 juin 2018.

En outre, Encana a déposé, sans l'utiliser, un prospectus préalable visant un maximum de 4,0 G\$ de titres d'emprunt, ou l'équivalent en monnaies étrangères, et l'autorisant à émettre au plus 4,0 G\$ de tels titres aux États-Unis, sous réserve des conditions du marché. La période de validité de ce prospectus préalable expire en juin 2014.

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés (non audité)

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

18. Instruments financiers et gestion des risqué (suite)

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

Risque de liquidité (suite)

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	2 058 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	2 058 \$
Passifs liés à la gestion des risques	198	31	8	-	-	237
Dette à long terme ¹⁾	616	755	2 053	2 150	6 554	12 128

¹⁾ 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 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.

Pour atténuer son exposition aux fluctuations du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien, Encana conserve un portefeuille d'emprunts libellés en dollars américains et en dollars canadiens et elle peut également conclure des dérivés de change. Au 31 mars 2014, 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 2013), et la dette qui n'était pas exposée au risque de change se situait à 0,9 G\$ (1,7 G\$ au 31 décembre 2013). Aucun dérivé de change n'était en cours au 31 mars 2014.

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 2014, une fluctuation de 0,01 \$ du taux de change entre les deux monnaies aurait entraîné une variation (du profit) de la perte de change de 48 M\$ (50 M\$ en 2013).

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 peut atténuer 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 2014.

Au 31 mars 2014, 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 2013).

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

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

19. Engagements et éventualités

Engagements

Le tableau suivant indique les engagements de la Société au 31 mars 2014.

(montants non actualisés)	Paiements futurs prévus					Par la suite	Total
	2014	2015	2016	2017	2018		
Transport et traitement	709 \$	959 \$	878 \$	872 \$	833 \$	4 226 \$	8 477 \$
Forage et services aux champs pétroliers	234	100	70	41	36	34	515
Contrats de location simple	31	41	37	30	27	38	204
Total	974 \$	1 100 \$	985 \$	943 \$	896 \$	4 298 \$	9 196 \$

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 survient l'issue défavorable. 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.

20. Événements postérieurs à la date de clôture

Dépôt d'un prospectus provisoire

Le 14 avril 2014, Encana a annoncé le dépôt d'un prospectus provisoire et, le 30 avril 2014, elle a annoncé le dépôt d'un prospectus provisoire modifié et mis à jour visant l'émission d'actions ordinaires de sa filiale en propriété exclusive, PrairieSky Royalty Ltd. (« PrairieSky »), actions qu'Encana vendra conformément aux modalités d'une convention de prise ferme (le « placement »). Avant la clôture du placement, PrairieSky acquerra, auprès d'Encana, une entreprise de redevances en contrepartie d'actions ordinaires de PrairieSky en vertu d'une convention d'achat et de vente (la « convention »). Les actifs de l'entreprise de redevances que PrairieSky acquerra sont composés : i) d'un titre minier en fief simple portant sur des terrains recelant un potentiel pour ce qui est du pétrole, du gaz naturel et de certains minéraux ainsi que certaines autres mines qui se trouvent principalement dans le centre et le sud de l'Alberta (les « terrains visés »); ii) de droits du bailleur dans des baux qui sont actuellement en vigueur et qui portent sur certains terrains visés; iii) de droits de redevance, notamment des droits de redevance dérogatoire, des droits de redevance dérogatoire brute et des paiements sur la production relativement à des terrains situés principalement en Alberta; iv) d'une licence irrévocable et perpétuelle visant des données sismiques exclusives d'Encana (la « licence visant des données sismiques »); et v) de certains autres actifs connexes énumérés dans la convention intervenue entre PrairieSky et Encana.

Aux termes de la convention, PrairieSky et Encana concluront : i) une entente de licence visant des données sismiques en vertu de laquelle Encana attribuera une telle licence à PrairieSky; et ii) une entente de location et d'administration en vertu de laquelle PrairieSky octroiera des baux attestant qu'Encana conservera sa participation directe eu égard à certains terrains visés et aux termes de laquelle PrairieSky recevra des redevances de la part d'Encana.

À la clôture du placement, Encana s'attend à conserver le contrôle de PrairieSky et consolidera intégralement les résultats d'exploitation et la situation financière de cette dernière. La clôture du placement est assujettie et conditionnelle à l'obtention de toutes les approbations requises, dont celles émanant des organismes de réglementation, et elle devrait avoir lieu vers la fin de mai 2014.

Acquisition

Le 7 mai 2014, Encana a conclu une entente visant l'acquisition de certains biens de la zone de ressources Eagle Ford au Texas en contrepartie d'environ 3,1 G\$. Les justes valeurs à la date d'acquisition des actifs acquis et des passifs pris en charge seront déterminées à la conclusion de la transaction. Cette transaction est assujettie au respect des conditions de clôture d'usage ainsi qu'à l'approbation des organismes de réglementation et devrait être menée à terme d'ici la fin du deuxième trimestre de 2014.

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

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

20. Événements postérieurs à la date de clôture (suite)

Sorties d'actifs

Le 12 mai 2014, Encana a vendu à une société affiliée de TPG Capital certains biens de gaz naturel situés dans le champ Jonah au Wyoming et a reçu un produit d'environ 1,8 G\$, avant les ajustements de clôture. Les réserves visées par la transaction représentaient plus de 25 % du centre de coûts américain d'Encana. Ainsi, la Société constatera un gain à la sortie de cet actif.

Le 29 avril 2014, Encana a conclu une convention visant la vente de certains biens d'East Texas pour environ 530 M\$. Cette vente est assujettie à la satisfaction des conditions de clôture d'usage et devrait être réalisée au cours du deuxième trimestre de 2014.

Offre d'achat et sollicitation de consentements relativement à des titres d'emprunt

Le 28 avril 2014 et conformément à l'avis de remboursement émis le 28 mars 2014, la Société a remboursé le solde du montant en capital des billets, à 5,80 % qui n'avaient pas été déposés aux termes de l'offre d'achat. Encana a payé environ 239 M\$ en trésorerie, soit un montant de remboursement du capital de 232 M\$ et des intérêts courus et impayés de 7 M\$.