



Encana Corporation

Rapport de gestion

Période close le 31 mars 2014

(Établi en dollars US)

Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion d'Encana Corporation (« Encana » ou la « Société ») devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la période close le 31 mars 2014 (« états financiers consolidés intermédiaires résumés ») ainsi qu'avec les états financiers consolidés audités et le rapport de gestion de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés et les données comparatives ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus des États-Unis (« PCGR des États-Unis ») et sont présentés en dollars américains (« dollars US »), sauf lorsqu'il est précisé que les montants sont présentés dans une autre monnaie. Les volumes de production sont présentés déduction faite des redevances, conformément aux normes de présentation américaines pour le secteur du pétrole et du gaz ainsi qu'à l'information que fournissent les sociétés pétrolières et gazières des États-Unis. Le terme « liquides » désigne le pétrole, les liquides de gaz naturel (« LGN ») et les condensats. L'expression « riche en liquides » est employée pour représenter les flux de gaz naturel associés aux volumes de liquides connexes. Le présent document est en date du 12 mai 2014.

Certaines mesures utilisées dans ce document n'ont pas de sens normalisé selon les PCGR des États-Unis et sont, par conséquent, considérées comme des mesures non conformes aux PCGR. Le secteur du pétrole et du gaz ainsi qu'Encana utilisent couramment des mesures non conformes aux PCGR pour fournir aux actionnaires et aux investisseurs éventuels des renseignements supplémentaires concernant la liquidité de la Société et sa capacité de générer des fonds pour financer ses activités. Les mesures non conformes aux PCGR comprennent les flux de trésorerie, le résultat d'exploitation, les produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances et excluant les profits et pertes de couverture latents, la dette, incluant sa partie courante (« dette »), la dette nette, le ratio dette nette/flux de trésorerie ajustés en fonction de la dette et le ratio dette/capitaux permanents ajustés. Des renseignements supplémentaires concernant ces mesures figurent à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion, dont des rapprochements des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et des flux de trésorerie ainsi que du résultat net et du résultat d'exploitation.

Le présent rapport de gestion renferme les abréviations des mesures volumétriques suivantes : millier de pieds cubes (« kpi³ »); millier de pieds cubes équivalents (« kpi³e »); million de pieds cubes (« Mpi³ ») par jour (« Mpi³/j »); million de pieds cubes équivalents par jour (« Mpi³e/j »); baril (« b »); millier de barils (« kb ») par jour (« kb/j »); et million d'unités thermiques britanniques (« MBtu »).

Les lecteurs devraient également prendre connaissance de la rubrique « Mise en garde » à la fin de ce document, laquelle renferme des renseignements concernant les énoncés prospectifs, des informations sur le pétrole et le gaz ainsi que les devises et renvois à Encana.

Objectifs stratégiques d'Encana

Encana est l'un des principaux producteurs d'énergie de l'Amérique du Nord et ses activités visent à enrichir son portefeuille déjà fort imposant de zones de ressources de gaz naturel, de pétrole et de LGN productives. Encana entend augmenter la valeur actionnariale à long terme grâce à la rigueur avec laquelle elle s'assure de réaliser une croissance rentable. Elle maintient le cap sur ses principaux objectifs commerciaux, à savoir équilibrer la composition de ses produits, axer ses dépenses d'investissement sur des projets évolutifs qui génèrent des rendements supérieurs, maintenir la souplesse de son portefeuille afin de pouvoir réagir à l'évolution des marchés, optimiser sa rentabilité par voie de l'efficacité opérationnelle, réduire ses coûts et préserver la vigueur de son bilan.

Encana est reconnue pour faire œuvre de pionnier dans la mise en valeur de zones d'intérêt et pour tirer parti de la technologie afin d'exploiter ces ressources et de se constituer une capacité de production sous-jacente à faibles coûts. Elle s'efforce continuellement d'accroître son efficacité opérationnelle, de promouvoir l'innovation technologique et de réduire ses structures de coûts, tout en diminuant son empreinte environnementale grâce à l'optimisation des zones de ressources. Son modèle de centre névralgique de zones de ressources, qui met en jeu des installations de production hautement intégrées, permet la mise en valeur des ressources par le forage de puits multiples à partir de plates-formes d'exploitation centrales. La Société parvient à comprimer constamment ses coûts grâce à des activités reproductibles, à l'optimisation du matériel et des processus et à l'application de techniques d'amélioration continue.

Encana couvre une partie des volumes de sa production prévue de gaz naturel et de pétrole. Son programme de couverture réduit la volatilité à laquelle elle est exposée et contribue au maintien des flux de trésorerie et des prix nets dans les périodes où les prix sont faibles. La rubrique « Aperçu des résultats » du présent rapport de gestion et la note 18 annexe aux états financiers consolidés intermédiaires résumés renferment d'autres renseignements concernant les positions de la Société sur les prix des marchandises au 31 mars 2014.

De plus amples renseignements sur les résultats attendus d'Encana se trouvent dans ses prévisions pour 2014, lesquelles peuvent être consultées dans son site Web, à l'adresse www.encana.com

Activités d'Encana

La stratégie commerciale qui a été annoncée en novembre 2013 n'a entraîné aucun changement important dans les secteurs à présenter d'Encana. Ceux-ci 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 opérationnelle en ce qui a trait aux engagements de transport, aux types de produits, aux points de livraison et à la diversification de la clientèle. Ces activités sont présentées dans le secteur Optimisation des marchés. 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. Dans le présent rapport de gestion, l'information financière est présentée après éliminations.

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.

Aperçu des résultats

Faits saillants

Résultats d'Encana pour le trimestre clos le 31 mars 2014 :

- Flux de trésorerie de 1 094 M\$, résultat d'exploitation de 515 M\$ et résultat net de 116 M\$.
- Prix moyen obtenu pour le gaz naturel, compte tenu des opérations de couverture financière, de 5,82 \$ le kpi³, prix moyen obtenu pour le pétrole, compte tenu des opérations de couverture financière, de 86,34 \$/b et prix moyen obtenu pour les LGN de 53,79 \$/b.
- Production moyenne de gaz naturel de 2 809 Mpi³/j et production moyenne de pétrole et de LGN de 67,9 kb/j.
- Pertes de couverture réalisées sur des marchandises de 141 M\$ avant impôt.
- Versement de dividendes de 0,07 \$ par action.
- Remboursement de 768 M\$ sur la dette à long terme.
- Trésorerie et équivalents de trésorerie de 2 162 M\$ à la fin de la période.

Parmi les faits nouveaux importants survenus dans le trimestre clos le 31 mars 2014, citons les suivants :

- La conclusion, avec une société affiliée de TPG Capital, d'une entente visant la vente de certains biens de gaz naturel situés dans le champ Jonah au Wyoming en contrepartie d'environ 1,8 G\$, avant les ajustements de clôture. Cette vente a été annoncée le 31 mars 2014 et a été clôturée le 12 mai 2014.
- L'annonce, le 28 février 2014, d'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\$. 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\$.

Par suite de la mise en œuvre de la stratégie annoncée en novembre 2013, les résultats de la Société pour le trimestre clos le 31 mars 2014 reflètent ce qui suit :

- Des dépenses d'investissement axées sur cinq actifs qui sont source de croissance et totalisant 408 M\$, soit environ 80 % du total des dépenses d'investissement.
- Un volume de production de pétrole et de LGN de 67,9 kb/j, ce qui dénote une hausse d'environ 56 % en regard de celui du premier trimestre de 2013.
- Des réductions des charges d'exploitation et administratives d'environ 40 M\$, ce qui est imputable à la compression de la main-d'œuvre et à l'efficacité opérationnelle.

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) des ententes de location et d'administration en vertu desquelles PrairieSky octroiera des baux attestant qu'Encana conservera sa participation directe eu égard à certains terrains visés et aux termes desquelles PrairieSky recevra des redevances de la part d'Encana.

À la clôture du placement, Encana conservera 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 habituelles ainsi qu'à l'approbation des organismes de réglementation et devrait être menée à terme d'ici la fin du deuxième trimestre de 2014. Encana s'attend à financer l'acquisition par ses fonds en caisse ainsi que par le produit qu'elle prévoit tirer des sorties d'actifs dont il est fait mention ci-dessous.

Sorties d'actifs

Le 12 mai 2014, Encana a, tel qu'elle l'avait annoncé le 31 mars 2014, vendu certains biens de gaz naturel situés dans le champ Jonah et a reçu un produit d'environ 1,8 G\$, avant les ajustements de clôture. Les réserves visées par la transaction représentent 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 aux 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, soit 232 M\$, et a réglé les intérêts courus et impayés se chiffrant à quelque 7 M\$.

Résultats financiers

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	2014	2013				2012		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Flux de trésorerie ¹⁾ par action – dilués	1 094 \$ 1,48	677 \$ 0,91	660 \$ 0,89	665 \$ 0,90	579 \$ 0,79	809 \$ 1,10	913 \$ 1,24	794 \$ 1,08
Résultat d'exploitation ¹⁾ par action – dilué	515 0,70	226 0,31	150 0,20	247 0,34	179 0,24	296 0,40	263 0,36	198 0,27
Résultat net par action – de base et dilué	116 0,16	(251) (0,34)	188 0,25	730 0,99	(431) (0,59)	(80) (0,11)	(1 244) (1,69)	(1 482) (2,01)
Volumes de production								
Gaz naturel (Mpi ³ /j)	2 809	2 744	2 723	2 766	2 877	2 948	2 905	2 802
Pétrole et LGN (kb/j)								
Pétrole	32,1	33,0	27,2	22,9	20,0	18,5	17,5	17,9
LGN	35,8	33,0	31,0	24,7	23,5	17,7	12,8	10,3
Total pour le pétrole et les LGN	67,9	66,0	58,2	47,6	43,5	36,2	30,3	28,2
Total de la production (Mpi ³ e/j)	3 216	3 140	3 072	3 052	3 138	3 166	3 087	2 972
Dépenses d'investissement Acquisitions et (sorties d'actifs), montant net	511 (24)	717 (72)	641 (51)	639 (312)	715 (86)	780 (1 327)	779 31	797 (8)
Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances	1 892	1 423	1 392	1 984	1 059	1 605	1 025	731
Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances et excluant les profits et pertes de couverture latents ¹⁾	2 176	1 719	1 518	1 523	1 445	1 723	1 623	1 526
Profits (pertes) de couverture réalisé(e)s avant impôt	(141)	174	175	52	143	420	578	636
Pertes de valeur découlant des tests de plafonnement du coût entier après impôt	-	-	-	-	-	(291)	(1 193)	(1 695)

1) Mesure non conforme aux PCGR définie à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion.

Le résultat net trimestriel d'Encana peut être fortement influencé par les fluctuations des prix des marchandises, par les profits et pertes de couverture réalisés et latents, par les volumes de production, par les taux de change et par les pertes de valeur hors trésorerie découlant des tests de plafonnement du coût entier, éléments qui sont indiqués dans les tableaux intitulés « Résultats financiers » et « Prix et taux de change – par trimestre » et figurant dans le présent rapport de gestion. Tel qu'il est fait mention à la rubrique « Autres résultats d'exploitation » du présent rapport de gestion, la charge d'impôt sur le résultat intermédiaire qui est calculée au moyen du taux d'impôt effectif annuel estimé influe également sur le résultat net trimestriel de la Société.

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2014 et 2013

Les flux de trésorerie se sont établis à 1 094 M\$, ayant monté en raison de la majoration des prix du gaz naturel et de l'élargissement des volumes de production de pétrole et de LGN. Ce qui suit indique les éléments importants à l'origine de la hausse de 515 M\$ des flux de trésorerie au cours du trimestre clos le 31 mars 2014.

- Le prix moyen obtenu pour le gaz naturel, compte non tenu des opérations de couverture financière, a été de 6,37 \$ le kpi³, contre 3,35 \$ le kpi³ un an plus tôt, ce qui témoigne de la montée des prix de référence et tient compte de l'incidence des prix plus élevés qui ont été obtenus pour la production de Deep Panuke. La progression des prix touchés pour le gaz naturel a accru de 767 M\$ les produits des activités ordinaires. Le volume de production moyen de gaz naturel a diminué de 68 Mpi³/j pour se situer à 2 809 Mpi³/j, contre 2 877 Mpi³/j au trimestre correspondant de 2013, ce qui a découlé essentiellement

du fait que la Société a concentré ses dépenses d'investissement dans des biens riches en liquides et en pétrole ainsi que des baisses normales de rendement et des sorties d'actif. Ces facteurs ont été atténués par la production réalisée à Deep Panuke. Le recul du volume de gaz naturel a affaibli de 35 M\$ les produits des activités ordinaires.

- Le volume de production moyen de pétrole et de LGN a augmenté de 24,4 kb/j pour atteindre 67,9 kb/j, comparativement à 43,5 kb/j au même trimestre de 2013, ce qui s'explique essentiellement par les bons résultats des programmes de forage menés dans des zones de gaz naturel riche en liquides et en pétrole et par l'extraction de volumes supplémentaires de liquides qui ont été traités dans des installations de tiers. La hausse des volumes de pétrole et de LGN a accru de 145 M\$ les produits des activités ordinaires.
- Les pertes de couverture réalisées avant impôt se sont établies à 141 M\$, comparativement à des profits de 143 M\$ dans le même trimestre de 2013.
- Les charges d'exploitation ont fléchi de 34 M\$ en raison surtout de la réduction des salaires et avantages qu'ont permise les compressions de la main-d'œuvre qui ont été réalisées dans le cadre de la restructuration en 2013, des variations du niveau des activités de production, des sorties d'actifs et du recul du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien, ce qui a été contrebalancé en partie par la hausse des coûts de la rémunération à long terme par suite de la progression du cours des actions d'Encana.
- Une charge d'impôt exigible de 16 M\$ a été constatée, alors qu'une économie de 67 M\$ l'avait été au premier trimestre de 2013.

Le résultat d'exploitation s'est établi à 515 M\$, ayant enregistré une hausse de 336 M\$ qui a découlé principalement des éléments analysés à la rubrique « Flux de trésorerie », ce qui a été atténué par l'accroissement de la dotation aux amortissements et à l'épuisement et de l'impôt différé.

Le résultat net a été positif, se chiffrant à 116 M\$, alors qu'une perte nette de 431 M\$ avait été subie au premier trimestre de 2013. Le résultat net du premier trimestre de 2014 a découlé essentiellement des éléments analysés sous les rubriques « Flux de trésorerie » et « Résultat d'exploitation » ainsi que de la hausse de la perte de change hors exploitation après impôt, de la diminution des pertes de couverture latentes et du recul de la charge d'impôt différé.

Prix et taux de change – par trimestre

(moyenne de la période)	2014	2013				2012		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Prix obtenus par Encana								
Compte tenu des couvertures								
Gaz naturel (\$/kpi ³)	5,82 \$	4,34 \$	4,00 \$	4,17 \$	3,86 \$	5,02 \$	4,91 \$	4,79 \$
Pétrole et LGN (\$/b)								
Pétrole	86,34	85,39	90,42	88,27	89,71	79,75	80,04	84,62
LGN	53,79	48,59	46,35	49,63	52,24	52,97	61,34	72,88
Total pour le pétrole et les LGN	69,19	67,01	66,95	68,25	69,45	66,65	72,17	80,32
Total (\$/kpi ³ e)	6,54	5,21	4,80	4,84	4,50	5,42	5,33	5,29
Compte non tenu des couvertures								
Gaz naturel (\$/kpi ³)	6,37	3,69	3,26	3,99	3,35	3,45	2,77	2,25
Pétrole et LGN (\$/b)								
Pétrole	86,43	82,54	96,09	85,89	84,46	79,75	80,04	84,62
LGN	53,79	48,59	46,35	49,63	52,24	52,97	61,34	72,88
Total pour le pétrole et les LGN	69,23	65,58	69,60	67,10	67,04	66,65	72,17	80,32
Total (\$/kpi ³ e)	7,02	4,61	4,20	4,66	3,99	3,97	3,32	2,89
Prix de référence du gaz naturel								
NYMEX (\$/MBtu)	4,94	3,60	3,58	4,09	3,34	3,40	2,81	2,22
AECO (\$ CA/kpi ³)	4,76	3,15	2,82	3,59	3,08	3,06	2,19	1,83
Algonquin City Gate (\$/MBtu) ¹⁾	20,28	7,80	3,98	4,63	11,56	5,49	3,51	2,81
Écart de base (\$/MBtu)								
AECO/NYMEX	0,60	0,59	0,89	0,56	0,27	0,32	0,62	0,39
Prix de référence du pétrole								
West Texas Intermediate (WTI) (\$/b)	98,68	97,46	105,81	94,17	94,36	88,22	92,20	93,35
Pétrole léger non sulfuré d'Edmonton (\$ CA/b)	99,83	86,58	103,65	92,67	87,43	83,99	84,33	83,95
Taux de change								
Taux de change entre le dollar US et le dollar CA	0,906	0,953	0,963	0,977	0,992	1,009	1,005	0,990

1) Le prix de référence Algonquin City Gate reflète le prix quotidien moyen des ventes de la production provenant du Canada Atlantique. L'exploitation des installations de Deep Panuke de la Société, qui sont situées dans cette région, a débuté au quatrième trimestre de 2013.

Les résultats financiers d'Encana sont influencés par les fluctuations des prix des marchandises, les écarts de prix et le taux de change entre les dollars américain et canadien. Au premier trimestre de 2014, le prix moyen qu'elle a obtenu pour son gaz naturel, compte non tenu des couvertures, rend compte de la hausse des prix de référence par rapport à ceux de la même période de 2013. Le prix moyen que la Société a touché dans les trois premiers mois de 2014 pour le gaz naturel produit à Deep Panuke a été de 19,14 \$ le kpi³ et a accru de 1,27 \$ le kpi³ le prix moyen réalisé pour le gaz naturel. Les activités de couverture ont réduit de 0,55 \$ le kpi³ le prix moyen obtenu pour le gaz naturel au premier trimestre de 2014. Le prix moyen qu'Encana a reçu pour son pétrole, compte non tenu des couvertures, reflète la montée des prix de référence au cours de ces trois mois. Les activités de couverture ont réduit de 0,09 \$ le baril le prix moyen obtenu pour le pétrole au premier trimestre de 2014.

Afin de gérer la volatilité des prix des marchandises et son incidence sur ses flux de trésorerie, Encana conclut divers contrats de couverture financière. Les contrats financiers dérivés non réglés sont comptabilisés à leur juste valeur à la date des états financiers. Les variations de la juste valeur sont attribuables à la volatilité des courbes des prix à terme des marchandises et aux variations du solde des contrats non réglés d'une période à l'autre. Les variations de la juste valeur sont constatées dans les produits des activités ordinaires à titre de profits ou pertes de couverture latents. Les profits ou pertes de couverture réalisés sont constatés dans les produits des activités ordinaires au règlement des contrats financiers dérivés.

Au 31 mars 2014, Encana avait couvert environ 2 138 Mpi³/j de sa production de gaz naturel prévue pour avril à décembre 2014, au prix moyen de 4,18 \$ le kpi³, et environ 825 Mpi³/j de celle prévue pour 2015, au prix moyen de 4,37 \$ le kpi³. Encana avait également couvert environ 15,0 kb/j de sa production de pétrole projetée pour avril à décembre 2014 en ayant recours à des contrats à prix fixe sur le WTI, au prix moyen de 95,82 \$ le baril. Le programme de couverture de la Société contribue au maintien de ses flux de trésorerie et de ses prix nets dans les périodes où les prix sont faibles. Pour obtenir de plus amples renseignements à ce sujet, se reporter à la rubrique « Gestion des risques – Risques financiers » du présent rapport de gestion.

Change

Tel qu'il a été indiqué précédemment, le taux de change moyen entre les dollars américain et canadien a été de 0,906 au premier trimestre de 2014, ayant fléchi de 0,086 sur un an. Le tableau ci-dessous indique certains répercussions qu'a eues le taux de change sur les résultats financiers d'Encana pour le trimestre à l'étude, comparativement à la même période il y a un an.

	(en millions de dollars)	\$/kpi ³ e
Augmentation (diminution) des éléments suivants		
Dépenses d'investissement	(37) \$	
Frais de transport et de traitement	(15)	(0,05) \$
Charges d'exploitation	(9)	(0,03)
Charges administratives	(6)	(0,02)
Dotations aux amortissements et à l'épuisement	(16)	(0,04)

Production et dépenses d'investissement, montant net

Volumes de production (après redevances)

(moyenne quotidienne)	Trimestres clos les 31 mars	
	2014	2013
Gaz naturel (Mpi ³ /j)		
Activités au Canada	1 568	1 422
Activités aux États-Unis	1 241	1 455
	2 809	2 877
Pétrole (kb/j)		
Activités au Canada	16,4	8,0
Activités aux États-Unis	15,7	12,0
	32,1	20,0
LGN (kb/j)		
Activités au Canada	24,6	16,0
Activités aux États-Unis	11,2	7,5
	35,8	23,5
Total pétrole et LGN (kb/j)		
Activités au Canada	41,0	24,0
Activités aux États-Unis	26,9	19,5
	67,9	43,5
Total de la production (Mpi ³ e/j)		
Activités au Canada	1 814	1 566
Activités aux États-Unis	1 402	1 572
	3 216	3 138

Au premier trimestre de 2014 et en regard de la période correspondante de 2013, la moyenne des volumes de production de gaz naturel d'Encana a été touchée par le fait que celle-ci a concentré ses dépenses d'investissement dans des biens riches en liquides et en pétrole et qu'il y a eu des baisses normales de rendement et des sorties d'actifs, ce qui a été compensé en partie par la production provenant de Deep Panuke. Au premier trimestre de 2014, le volume de production moyen de gaz naturel a été de 2 809 Mpi³/j, ce qui signale un recul de 68 Mpi³/j par rapport à celui du trimestre correspondant de 2013. Les volumes des activités au Canada ont augmenté essentiellement en raison de la production réalisée à Deep Panuke, ce qui a été atténué par la vente des actifs de gaz naturel dans la formation Jean Marie au cours du deuxième trimestre de 2013. Quant aux volumes des activités aux États-Unis, ils ont reculé essentiellement à cause des baisses normales de rendement à Haynesville et à Jonah.

Au premier trimestre de 2014, le volume de production moyen de pétrole et de LGN a atteint 67,9 kb/j, en hausse de 24,4 kb/j par rapport à celui du trimestre correspondant de 2013. Les volumes des activités au Canada ont augmenté principalement en raison des bons résultats de la campagne de forage menée à Montney et de l'extraction de volumes supplémentaires de liquides à l'usine Gordondale à Montney et à l'usine Musreau à Bighorn. Les volumes des activités aux États-Unis se sont accrus en raison essentiellement des programmes de forage fructueux qui ont été réalisés dans le bassin DJ et à San Juan et de l'extraction de volumes supplémentaires de LGN, et ce, surtout dans le bassin DJ et à Piceance.

Dépenses d'investissement, montant net

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 31 mars	
	2014	2013
Activités au Canada	281 \$	409 \$
Activités aux États-Unis	226	283
Optimisation des marchés	1	-
Activités non sectorielles et autres	3	23
Dépenses d'investissement	511	715
Acquisitions	23	22
Sorties d'actifs	(47)	(108)
Acquisitions et (sorties d'actifs), montant net	(24)	(86)
Dépenses d'investissement, montant net	487 \$	629 \$

Dans le premier trimestre de 2014, les dépenses d'investissement se sont chiffrées à 511 M\$, contre 715 M\$ dans la période correspondante de 2013. Les dépenses d'investissement de la Société reflètent la rigueur avec laquelle elle les engage et le fait qu'elle les concentre dans des projets évolutifs qui génèrent des rendements supérieurs et dans des zones d'intérêt dont la mise en valeur a donné de bons résultats et qu'elle réalise des programmes de forage avec des coentreprises. Au premier trimestre de 2014, les dépenses d'investissement consenties aux actifs qui sont source de croissance pour la Société, ce qui englobe Montney, Duvernay, le bassin DJ, San Juan et le schiste marin Tuscaloosa, se sont chiffrées à 408 M\$, représentant ainsi quelque 80 % du total de ses dépenses d'investissement.

Les acquisitions réalisées au premier trimestre de 2014 se sont situées à 2 M\$ dans le cas des activités au Canada et de 21 M\$ dans celui des activités aux États-Unis 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.

Pour les trois premiers mois de 2014, les sorties d'actifs des activités au Canada se sont chiffrées à 32 M\$ et celles des activités aux États-Unis ont totalisé 14 M\$ et 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.

Résultats d'exploitation

Activités au Canada

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

	Trimestres clos les 31 mars							
	Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation (en millions de dollars)		Prix net du gaz naturel (\$/kpi ³)		Prix net du pétrole et des LGN (\$/b)		Total des prix nets (\$/kpi ³ e)	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances et des couvertures	1 268 \$	573 \$	7,17 \$	3,21 \$	66,36 \$	64,72 \$	7,70 \$	3,89 \$
Profits (pertes) de couverture réalisé(e)s	(75)	70	(0,53)	0,50	(0,09)	2,20	(0,46)	0,49
Charges								
Taxes à la production et impôts miniers	5	2	0,01	0,01	0,80	0,58	0,03	0,02
Transport et traitement	215	172	1,42	1,29	3,80	1,33	1,31	1,19
Charges d'exploitation	92	103	0,59	0,66	1,75	5,61	0,55	0,69
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ou prix net	881 \$	366 \$	4,62 \$	1,75 \$	59,92 \$	59,40 \$	5,35 \$	2,48 \$

	Trimestres clos les 31 mars					
	Gaz naturel (Mpi ³ /j)		Pétrole et LGN (kb/j)		Total de la production (Mpi ³ e/j)	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Volumes de production – après redevances	1 568	1 422	41,0	24,0	1 814	1 566

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation se sont accrus au premier trimestre de 2014 en raison de la hausse des prix obtenus pour le gaz naturel et de l'élargissement des volumes de production de pétrole et de LGN. Ces flux de trésorerie se sont établis à 881 M\$, ayant augmenté de 515 M\$ grâce surtout aux principaux éléments indiqués ci-dessous.

- La montée des prix du gaz naturel reflète la hausse des prix de référence. Le prix obtenu pour le gaz naturel produit à Deep Panuke a été de 19,14 \$ le kpi³, ce qui a haussé de 2,29 \$ le kpi³ le prix moyen touché pour le gaz naturel. La hausse du prix moyen obtenu pour le gaz naturel produit, ce qui inclut celui de Deep Panuke, a accru de 562 M\$ les produits des activités ordinaires. Le volume de production moyen de gaz naturel, à savoir 1 568 Mpi³/j, a augmenté de 146 Mpi³/j. Cette hausse a découlé essentiellement du volume produit à Deep Panuke, soit environ 253 Mpi³/j, ce qui a été contrebalancé en partie par la vente des biens de gaz naturel dans la formation Jean Marie, biens dont la production avait été d'environ 129 Mpi³/j dans la même période de 2013.
- Le volume de production moyen de pétrole et de LGN s'est situé à 41,0 kb/j, en hausse de 17,0 kb/j, ce qui a permis une augmentation de 99 M\$ des produits des activités ordinaires et a résulté essentiellement des bons résultats d'une campagne de forage réalisée à Montney et de l'extraction de volumes supplémentaires de liquides à l'usine Gordondale à Montney et à l'usine Musreau à Bighorn.
- Des pertes de couverture réalisées de 75 M\$ ont été subies, alors que des profits de 70 M\$ avaient été constatés un an plus tôt.
- Les frais de transport et de traitement ont monté de 43 M\$ à cause essentiellement des coûts associés à la production de Deep Panuke, ce qui a été atténué par le recul du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien. Au premier trimestre de 2013, les installations de production de gaz naturel extracôtières Deep Panuke n'étaient pas en exploitation.

- Les charges d'exploitation ont fléchi de 11 M\$ en raison surtout de la réduction des salaires et avantages qu'ont permise les compressions de la main-d'œuvre qui ont été réalisées dans le cadre de la restructuration en 2013, de la vente des biens de gaz naturel dans la formation Jean Marie au deuxième trimestre de 2013 et du recul du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien, ce qui a été contrebalancé en partie par l'intensification des activités de production et la hausse des coûts de la rémunération à long terme par suite de la progression du cours des actions d'Encana.

Résultats par zone de ressources

	Trimestres clos les 31 mars					
	Production de gaz naturel (Mpi ³ /j)		Production de pétrole et de LGN (kb/j)		Capital ¹⁾ (en millions de dollars)	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Montney	484	413	16,1	6,7	206 \$	136 \$
Duvernay	8	1	1,4	0,3	71	48
Autres activités en amont						
Clearwater	324	347	11,3	8,5	18	82
Bighorn	246	243	12,1	7,4	9	114
Deep Panuke	253	-	-	-	(3)	21
Autres et nouvelles zones de ressources ²⁾	253	418	0,1	1,1	(20)	8
Total - activités au Canada	1 568	1 422	41,0	24,0	281 \$	409 \$

- Les montants présentés sous la colonne Capital pour 2013 reflètent le reclassement, depuis le poste Autres et nouvelles zones de ressources aux zones de ressources indiquées, de coûts d'exploitation incorporés.
- Les montants présentés sous la colonne Capital relativement au poste Autres et nouvelles zones de ressources reflètent le reclassement d'immobilisations aux zones de ressources indiquées.

La présentation des résultats par zone de ressources a été actualisée en fonction de la stratégie commerciale de la Société. Les zones Montney et Duvernay étaient prises en compte dans le poste Autres et nouvelles zones de ressources en 2013, mais sont présentées séparément en 2014 puisque Encana concentre désormais ses dépenses d'investissement dans les actifs qui devraient expressément favoriser sa croissance.

Au premier trimestre de 2014, le volume de production moyen de gaz naturel a augmenté en raison surtout de la production de Deep Panuke, production qui a été d'environ 253 Mpi³/j. Dans les trois mois correspondants de 2013, la production de gaz naturel attribuable aux zones classées dans le poste Autres et nouvelles zones de ressources tenait compte d'un volume d'environ 129 Mpi³/j provenant des biens de gaz naturel dans la formation Jean Marie qui ont été vendus au deuxième trimestre de 2013.

Le volume de production moyen de pétrole et de LGN a augmenté au premier trimestre de 2014 en raison surtout des résultats fructueux d'une campagne de forage réalisée à Montney et de l'extraction de volumes supplémentaires de liquides à l'usine Gordondale à Montney et à l'usine Musreau à Bighorn.

Le poste Autres activités en amont tient compte des résultats attribuables à des zones de ressources qui, pour le moment, ne font pas partie des priorités stratégiques de la Société ainsi qu'à des zones d'intérêt qui sont actuellement en voie d'évaluation.

Autres charges

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 31 mars	
	2014	2013
Dotation aux amortissements et à l'épuisement	172 \$	151 \$

Pour le premier trimestre de 2014, la dotation aux amortissements et à l'épuisement a augmenté en regard de ce qu'elle était un an plus tôt en raison essentiellement de la hausse des volumes de production et du taux d'épuisement. Ce taux a été de 1,05 \$ le kpi³e dans les trois mois à l'étude, contre 1,04 \$ le kpi³e dans le même trimestre de 2013, et il a été touché par le recul des réserves prouvées en raison d'un changement dans les plans de mise en valeur d'Encana, celle-ci cherchant à mieux équilibrer la composition de son portefeuille de produits, par la vente des biens de gaz naturel dans la formation Jean Marie au deuxième trimestre de 2013 et par le repli du taux de change entre les dollars américain et canadien.

Activités aux États-Unis

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

	Trimestres clos les 31 mars							
	Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation (en millions de dollars)		Prix net du gaz naturel (\$/kpi ³)		Prix net du pétrole et des LGN (\$/b)		Total des prix nets (\$/kpi ³ e)	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances et des couvertures	778 \$	588 \$	5,34 \$	3,50 \$	73,61 \$	69,91 \$	6,14 \$	4,10 \$
Profits (pertes) de couverture réalisé(e)s	(65)	74	(0,58)	0,53	0,04	2,67	(0,51)	0,52
Charges								
Taxes à la production et impôts miniers	42	23	0,26	0,11	5,46	4,50	0,33	0,16
Transport et traitement	163	184	1,46	1,40	-	-	1,29	1,30
Charges d'exploitation	74	112	0,61	0,66	3,16	13,16	0,60	0,77
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ou prix net	434 \$	343 \$	2,43 \$	1,86 \$	65,03 \$	54,92 \$	3,41 \$	2,39 \$

	Trimestres clos les 31 mars					
	Gaz naturel (Mpi ³ /j)		Pétrole et LGN (kb/j)		Total de la production (Mpi ³ e/j)	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Volumes de production – après redevances	1 241	1 455	26,9	19,5	1 402	1 572

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation se sont accrus au premier trimestre de 2014 en raison de la hausse des prix obtenus pour le gaz naturel et de l'élargissement des volumes de production de pétrole et de LGN. Ces flux de trésorerie se sont établis à 434 M\$, ayant augmenté de 91 M\$ grâce surtout aux principaux éléments indiqués ci-dessous.

- La hausse des prix du gaz naturel reflète la majoration des prix de référence, ce qui a augmenté de 205 M\$ les produits des activités ordinaires. Le volume de production moyen de gaz naturel s'est établi à 1 241 Mpi³/j, accusant une baisse de 214 Mpi³/j, laquelle a retranché 68 M\$ des produits des activités ordinaires et a découlé essentiellement de baisses normales de rendement à Haynesville et à Jonah.
- Le volume de production moyen de pétrole et de LGN s'est situé à 26,9 kb/j, pour une progression de 7,4 kb/j, ce qui a permis une augmentation de 46 M\$ des produits des activités ordinaires et a résulté principalement des campagnes de forage fructueuses qui ont été menées dans le bassin DJ et à San Juan ainsi que de l'extraction de volumes supplémentaires de LGN, et ce, surtout dans le bassin DJ et à Piceance.
- Les pertes de couverture réalisées se sont chiffrées à 65 M\$, contre des profits de 74 M\$ pour la même période un an plus tôt.
- Les charges d'exploitation ont fléchi de 38 M\$ en raison surtout d'activités de production moins intenses et de la baisse des salaires et des avantages du personnel qu'ont permise des réductions de la main-d'œuvre par suite de la restructuration réalisée en 2013, ce qui a été contrebalancé en partie par la hausse des coûts de la rémunération à long terme en raison de l'appréciation du cours des actions d'Encana.

Résultats par zone de ressources

	Trimestres clos les 31 mars					
	Production de gaz naturel (Mpi ³ /j)		Production de pétrole et de LGN (kb/j)		Capital ¹⁾ (en millions de dollars)	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Bassin DJ	40	37	10,5	6,8	59 \$	30 \$
San Juan	7	1	2,7	0,3	52	26
Autres activités en amont						
Piceance	436	459	5,4	4,3	21	55
Haynesville	331	420	-	-	38	34
Jonah	282	346	4,7	4,6	11	11
East Texas	113	145	1,2	0,8	10	24
Autres et nouvelles zones de ressources	32	47	2,4	2,7	35	103
Total - activités aux États-Unis	1 241	1 455	26,9	19,5	226 \$	283 \$

1) Les montants présentés sous la colonne Capital pour 2013 reflètent le reclassement, depuis le poste Autres et nouvelles zones de ressources aux zones de ressources indiquées, de coûts d'exploitation incorporés.

La présentation des résultats par zone de ressources a été actualisée en fonction de la stratégie commerciale de la Société. Le bassin DJ et San Juan étaient pris en compte dans le poste Autres et nouvelles zones de ressources en 2013, mais sont présentés séparément en 2014 puisque Encana concentre désormais ses dépenses d'investissement dans les actifs qui devraient expressément favoriser sa croissance.

Le volume de production moyen de gaz naturel du premier trimestre de 2014 a été touché essentiellement par des baisses naturelles de rendement à Haynesville et Jonah.

Le volume de production moyen de pétrole et de LGN a augmenté au premier trimestre de 2014 en raison surtout des programmes de forage fructueux qui ont été menés dans le bassin DJ et à San Juan ainsi que de l'extraction de volumes supplémentaires de LGN dans le bassin DJ et à Piceance.

Le poste Autres activités en amont tient compte des résultats attribuables à des zones de ressources qui, pour le moment, ne font pas partie des priorités stratégiques de la Société ainsi qu'à des zones d'intérêt qui sont actuellement en voie d'évaluation, dont celle du schiste marin Tuscaloosa qui est présentée sous l'élément Autres et nouvelles zones de ressources. Au premier trimestre de 2014, les dépenses d'investissement consacrées à cette zone ont totalisé 20 M\$.

Autres charges

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 31 mars	
	2014	2013
Dotation aux amortissements et à l'épuisement	212 \$	208 \$

La dotation aux amortissements et à l'épuisement du premier trimestre de 2014 a augmenté sur un an à cause essentiellement d'un taux d'épuisement plus élevé, soit 1,68 \$ le kpi³e, contre 1,47 \$ le kpi³e dans le même trimestre de 2013, ce qui a été contrebalancé en partie par le recul des volumes de production dans les trois premiers mois de 2014. La hausse du taux d'épuisement pour cette période a découlé principalement du recul des réserves prouvées en raison d'un changement dans les plans de mise en valeur d'Encana, celle-ci cherchant à mieux équilibrer la composition de son portefeuille de produits.

Optimisation des marchés

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 31 mars	
	2014	2013
Produits des activités ordinaires	244 \$	117 \$
Charges		
Activités d'exploitation	13	1
Produits achetés	228	102
Dotation aux amortissements et à l'épuisement	3	3
	- \$	11 \$

Les produits des activités ordinaires et les charges liées aux produits achetés du secteur Optimisation des marchés ont trait à des activités qui confèrent à la Société une latitude opérationnelle sur le plan des engagements de transport, du type de produit, des points de livraison et de la diversification de la clientèle. Comparativement à ceux de la période correspondante de 2013, les produits des activités ordinaires et les charges liées aux produits achetés ont augmenté au premier trimestre de 2014 en raison surtout de la majoration des prix des marchandises et de l'accroissement des volumes requis à des fins d'optimisation.

Activités non sectorielles et autres

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 31 mars	
	2014	2013
Produits des activités ordinaires	(258) \$	(363) \$
Charges		
Transport et traitement	1	(1)
Activités d'exploitation	10	7
Dotation aux amortissements et à l'épuisement	31	33
	(300) \$	(402) \$

Les produits des activités ordinaires tiennent essentiellement compte des profits ou pertes de couverture latents qui sont constatés à l'égard de contrats financiers dérivés et qui découlent de la volatilité des courbes des prix à terme des marchandises et des variations du solde des contrats non réglés d'une période à l'autre. Les frais de transport et de traitement reflètent les profits ou pertes de couverture latents associés aux contrats financiers dérivés sur l'électricité qu'a conclus la Société. La dotation aux amortissements et à l'épuisement comprend l'amortissement d'actifs non sectoriels, tels le matériel informatique, les immeubles abritant les bureaux, le mobilier et les aménagements des locaux loués.

Les résultats des Activités non sectorielles et autres englobent les produits des activités ordinaires et les charges d'exploitation associés à la sous-location de locaux pour bureaux dans l'immeuble de bureaux The Bow. Pour d'autres informations concernant la sous-location de cet immeuble, il y a lieu de se reporter à la note 10 annexe aux états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Autres résultats d'exploitation

Charges

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 31 mars	
	2014	2013
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	242	102
Autres	1	(4)
	505 \$	347 \$

Les charges administratives, compte non tenu des coûts de restructuration, des coûts de la rémunération à long terme et des frais juridiques, se sont établies à 70 M\$ au premier trimestre de 2014, contre 86 M\$ un an plus tôt. Leur diminution reflète les réductions de coûts qu'ont permises les compressions de la main-d'œuvre réalisées dans le cadre de la restructuration effectuée en 2013 ainsi que l'incidence du recul du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien.

La charge d'intérêts du premier trimestre de 2014 a dépassé celle des trois mêmes mois de 2013 à cause surtout des intérêts liés aux installations de production Deep Panuke. La note 10 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires résumés renferme plus de renseignements sur le contrat de location-acquisition visant ces installations.

Les profits et pertes de change résultent de l'incidence des fluctuations du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain. Les profits et pertes de change découlent principalement de la réévaluation et du règlement de titres d'emprunt à long terme en dollars américains émis depuis le Canada ainsi que de la réévaluation et du règlement d'autres actifs et passifs monétaires.

Impôt sur le résultat

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 31 mars	
	2014	2013
Charge (économie) d'impôt sur le résultat exigible	16 \$	(67) \$
Charge d'impôt sur le résultat différé	12	110
Charge d'impôt sur le résultat	28 \$	43 \$

Dans le premier trimestre de 2014, une charge d'impôt sur le résultat exigible de 16 M\$ a été constatée, alors qu'une économie de 67 M\$ l'avait été un an plus tôt. Cette économie avait découlé surtout des montants relatifs à des périodes antérieures.

En comparaison de ce qu'il était un an plus tôt, le total de la charge d'impôt sur le résultat a diminué au premier trimestre de 2014, et ce, en raison de l'incidence des variations du taux d'impôt effectif annuel estimé ainsi que des variations du résultat net avant impôt et des montants relatifs à des périodes antérieures.

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 de la Société pour le premier trimestre de 2014 a dépassé celui d'il y a un an en raison surtout de variations du résultat annuel attendu et des 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.

Les interprétations, règlements et lois d'ordre fiscal qui sont en vigueur dans les divers territoires dans lesquels la Société et ses filiales exercent leurs activités peuvent changer. En conséquence, certaines questions fiscales sont à l'étude. La Société estime que le montant constaté à l'égard de sa charge d'impôt est suffisant.

Situation de trésorerie et sources de financement

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 31 mars	
	2014	2013
Flux de trésorerie nets liés aux		
Activités d'exploitation	943 \$	338 \$
Activités d'investissement	(446)	(454)
Activités de financement	(845)	(149)
Profit (perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères	(56)	(36)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(404) \$	(301) \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	2 162 \$	2 878 \$

Activités d'exploitation

Au premier trimestre de 2014, les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation, d'un montant de 943 M\$, ont augmenté de 605 M\$ par rapport à ceux de la période correspondante de 2013. Cette hausse a découlé surtout des variations des flux de trésorerie dont il est question à la rubrique « Résultats financiers » du présent rapport de gestion. Pour le premier trimestre de 2014, la variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement a représenté un déficit de 142 M\$, comparativement à un déficit de 215 M\$ au premier trimestre de 2013.

La Société affichait un fonds de roulement positif de 1 646 M\$ au 31 mars 2014, en regard de 1 338 M\$ au 31 décembre 2013. L'accroissement du fonds de roulement a résulté principalement de la diminution de la partie courante de la dette à long terme ainsi que de la montée des créances clients et produits à recevoir, ce qui a été atténué par la baisse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et par les hausses des passifs liés à la gestion des risques ainsi que des dettes fournisseurs et charges à payer. Au 31 mars 2014, le fonds de roulement incluait une trésorerie et des équivalents de trésorerie totalisant 2 162 M\$, contre 2 566 M\$ au 31 décembre 2013. Encana prévoit continuer de respecter les modalités de paiement de ses fournisseurs.

Activités d'investissement

Des flux de trésorerie nets de 446 M\$ ont été affectés aux activités d'investissement au premier trimestre de 2014, contre 454 M\$ pour la période correspondante de 2013. La diminution des flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement a résulté essentiellement de la baisse des dépenses d'investissement, ce qui a été atténué par le recul du produit généré par les sorties d'actifs. Dans le trimestre correspondant de 2013, les activités d'investissement tenaient compte du produit tiré de la vente de la participation de 30 % que détenait la Société dans le projet de terminal d'exportation de gaz naturel liquéfié à Kitimat, vente qui a été conclue en février 2013. La rubrique « Dépenses d'investissement, montant net » du présent rapport de gestion renferme d'autres informations sur les dépenses d'investissement et les sorties d'actifs.

Activités de financement

Dettes à long terme

Exclusion faite de la partie courante, la dette à long terme d'Encana totalisait 6 096 M\$ au 31 mars 2014 et 6 124 M\$ au 31 décembre 2013. Au 31 mars 2014, la partie courante de sa dette à long terme se chiffrait à 232 M\$, contre 1 000 M\$ au 31 décembre 2013. Il n'y avait aucun encours sur les facilités de crédit renouvelables de la Société au 31 mars 2014 ou au 31 décembre 2013.

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.

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\$.

Encana est en mesure de refinancer sa dette à long terme à son échéance ou de rembourser ses titres d'emprunt lorsqu'ils deviennent exigibles grâce à ses sources de trésorerie existantes. Ses principales sources de trésorerie englobent sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie, ses facilités de crédit bancaires renouvelables, son fonds de roulement, ses flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et le produit que génèrent ses sorties d'actifs.

Facilités de crédit et prospectus préalable visant des titres d'emprunt

Encana dispose de deux facilités de crédit bancaires renouvelables consenties et a déposé un prospectus préalable portant sur des titres d'emprunt en dollars américains. Au 31 mars 2014, elle avait à sa disposition des facilités de crédit bancaires renouvelables consenties et inutilisées totalisant 4,2 G\$ et avait déposé, sans l'utiliser, un prospectus préalable visant un maximum de 4,0 G\$ de titres d'emprunt.

- Encana a accès à une facilité de crédit bancaire renouvelable de 3,5 G\$ CA (3,2 G\$) qui reste disponible jusqu'en juin 2018 et dont la totalité est toujours inutilisée.
- L'une de ses filiales américaines dispose d'une facilité de crédit bancaire renouvelable de 1,0 G\$ qui demeure disponible jusqu'en juin 2018 et dont une tranche de 999 M\$ est toujours inutilisée.
- Encana a déposé un prospectus préalable qui lui permet d'émettre à l'occasion jusqu'à 4,0 G\$, ou l'équivalent en monnaies étrangères, de titres d'emprunt aux États-Unis. Au 31 mars 2014, aucun titre n'avait été émis aux termes de ce prospectus. Toute émission est fonction des conditions de marché. La période de validité de ce prospectus prend fin en juin 2014 et celui-ci devrait être renouvelé ou remplacé.

À l'heure actuelle, Encana se conforme à toutes les clauses restrictives de nature financière qui lui sont imposées par les conventions régissant ses facilités de crédit et elle prévoit continuer de s'y conformer. La direction surveille le ratio dette/capitaux permanents ajustés afin de s'assurer que la Société respecte la clause restrictive énoncée dans ces conventions et selon laquelle elle doit maintenir son ratio dette/capitaux permanents ajustés à moins de 60 %. Les définitions utilisées dans cette clause restrictive exigent que les capitaux permanents soient ajustés en fonction du cumul des pertes de valeur découlant de tests de plafonnement du coût entier qui avaient été constatées au 31 décembre 2011 en lien avec l'adoption, le 1^{er} janvier 2012, des PCGR des États-Unis. Le ratio dette/capitaux permanents ajustés s'établissait à 33 % au 31 mars 2014 et à 36 % au 31 décembre 2013.

Données relatives aux actions en circulation

Au 31 mars 2014, 741,0 millions d'actions ordinaires d'Encana étaient en circulation et 24,5 millions d'options sur actions assorties de droits à l'appréciation des actions jumelés (« DAAJ ») étaient en cours (10,1 millions d'options exerçables). Au 9 mai 2014, 741,0 millions d'actions ordinaires d'Encana étaient en circulation et 23,8 millions d'options sur actions auxquelles étaient rattachés des DAAJ (9,6 millions d'options exerçables) étaient en cours. Les DAAJ donnent au porteur de l'option le droit 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.

Au cours du premier trimestre de 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 »).

Dividendes

Encana verse des dividendes trimestriels aux actionnaires au gré du conseil d'administration. Au premier trimestre de 2014, les versements de dividendes ont totalisé 52 M\$ ou 0,07 \$ par action, contre 147 M\$ ou 0,20 \$ par action au premier trimestre 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.

Le 12 mai 2014, le conseil d'administration a déclaré un dividende de 0,07 \$ par action payable le 30 juin 2014 aux détenteurs d'actions ordinaires inscrits le 13 juin 2014.

Structure du capital

La structure du capital de la Société se compose des capitaux propres et de la dette à long terme, y compris la partie courante. Par sa gestion 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 et de financer sa croissance interne et des acquisitions potentielles. Encana a, depuis longtemps, pour pratique de gérer son capital avec rigueur et de gérer sa structure du capital ainsi que d'y apporter des ajustements en fonction des conditions du marché de sorte à préserver sa souplesse financière tout en atteignant ses objectifs.

Pour gérer sa structure du capital, la Société peut ajuster ses dépenses d'investissement ainsi que les dividendes qu'elle verse à ses actionnaires, émettre de nouvelles actions et de nouveaux titres d'emprunt ou rembourser sa dette. Dans le cadre de la gestion de sa structure du capital, la Société surveille les mesures financières non conformes aux PCGR suivantes, lesquelles lui servent d'indicateurs de sa santé financière générale et sont définies à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion.

	31 mars 2014	31 décembre 2013
Ratio dette nette/flux de trésorerie ajustés en fonction de la dette	1,2 x	1,5 x
Ratio dette/capitaux permanents ajustés	33 %	36 %

Engagements et éventualités

Engagements

Le tableau qui suit résume les engagements de la Société au 31 mars 2014.

(en millions de dollars, 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
Engagements	974 \$	1 100 \$	985 \$	943 \$	896 \$	4 298 \$	9 196 \$

Outre ceux figurant dans le tableau ci-dessus, Encana a d'importants engagements de mise en valeur qu'elle a pris auprès de coentrepreneurs. Une partie de ces engagements peut être acquittée par voie de ceux relevant du forage et des services aux champs indiqués dans le tableau ci-dessus.

En plus des engagements présentés ci-dessus, Encana a des obligations en vertu de son programme de gestion des risques et est tenue de capitaliser ses régimes de retraite et d'avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies. Des informations supplémentaires sur ce programme figurent à la note 18 annexe aux états financiers consolidés intermédiaires résumés. La Société prévoit financer ses engagements et obligations de 2014 par les flux de trésorerie ainsi que par la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Les obligations contractuelles découlant de la dette à long terme et les obligations liées à la mise hors service d'immobilisations, aux contrats de location-acquisition et à l'immeuble de bureaux The Bow sont comptabilisées dans l'état de la situation financière de la Société. Des renseignements supplémentaires sont fournis dans les notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés.

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 son montant peut être estimé avec une certitude raisonnable. La Société estime avoir constitué une provision suffisante à cet égard.

Gestion des risques

Les activités, les perspectives, la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie d'Encana et, dans certains cas, sa réputation, sont touchés par des risques qui peuvent être classés en fonction des catégories suivantes :

- les risques financiers;
- les risques opérationnels;
- les risques liés à l'environnement, à la réglementation, à la réputation et à la sécurité.

Encana cherche à consolider sa position en tant que l'une des grandes sociétés nord-américaines de ressources naturelles et d'accroître la valeur actionnariale grâce à la rigueur avec laquelle elle s'assure de réaliser une croissance rentable. Encana continue de concentrer ses activités sur la mise en valeur de zones de ressources d'une longue durée de vie à faible risque et à faibles coûts, ce qui lui permet de bien résister aux incertitudes inhérentes aux marchés. La direction adapte les stratégies de gestion des risques financiers et opérationnels afin de pouvoir réagir de manière proactive à l'évolution de la conjoncture économique et aussi d'atténuer ou de réduire les risques.

Les questions qui sont susceptibles d'entacher la réputation d'Encana sont généralement d'ordre stratégique ou constituent des problèmes nouveaux qui peuvent être cernés rapidement, puis gérés comme il se doit, mais peuvent également résulter de situations imprévues qui obligent la Société à intervenir plus rapidement. Encana adopte une attitude proactive afin de repérer et de gérer les questions qui menacent sa réputation et a établi des politiques, des procédures, des lignes directrices et des responsabilités appropriées à cet égard.

Risques financiers

Encana entend par risques financiers le risque de perte ou d'occasion perdue découlant de la gestion financière et de conditions de marché susceptibles d'avoir une incidence sur ses activités.

Les risques financiers comprennent notamment :

- les prix du gaz naturel et des liquides sur les marchés;
- le crédit et la liquidité;
- les taux de change;
- les taux d'intérêt.

Encana atténue les risques financiers auxquels elle est exposée au moyen de divers instruments financiers et contrats physiques. Le recours à des instruments financiers dérivés est régi par des politiques officielles et est assujéti aux limites fixées par le conseil d'administration. Toutes les conventions visant des dérivés financiers sont conclues avec d'importantes institutions financières d'envergure internationale ou avec des contreparties qui sont des sociétés jouissant de cotes de solvabilité de première qualité. Encana a adopté des politiques et des procédures relativement à la documentation et aux approbations requises pour le recours à des instruments financiers dérivés et elle en lie expressément l'utilisation à l'atténuation des risques financiers de sorte à atteindre ses objectifs au chapitre du rendement des investissements et de la croissance, tout en maintenant les ratios financiers prescrits.

Pour réduire le risque lié aux prix des marchandises, la Société peut conclure des opérations qui fixent les prix ou qui établissent un prix plancher ou un prix plafond. Afin de se protéger contre la variation des écarts de prix régionaux, Encana conclut des transactions qui visent à gérer l'écart de prix entre ses zones de production et différents points de vente. Des renseignements supplémentaires, notamment le détail des instruments financiers d'Encana en date du 31 mars 2014, figurent à la note 18 annexe aux états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Les risques de crédit que posent les contreparties font l'objet d'une gestion régulière et proactive. Une part substantielle du risque de crédit d'Encana concerne ses clients du secteur du pétrole et du gaz ou des institutions financières. Le risque de crédit est atténué par des politiques de crédit qu'approuve son conseil d'administration et qui régissent son portefeuille de créances, notamment les pratiques en matière de crédit qui permettent de limiter les opérations et d'accorder des conditions de paiement selon les normes en usage dans le secteur et la cote de solvabilité des contreparties.

Encana 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 ainsi qu'à diverses sources de financement à des taux concurrentiels, tels des facilités de crédit bancaires renouvelables et les marchés des capitaux d'emprunt. Encana surveille de près sa capacité à accéder à du crédit à des conditions avantageuses et s'assure de disposer de liquidités suffisantes pour financer ses dépenses d'investissement ainsi que le versement de dividendes. La Société réduit son risque de liquidité en gérant sa structure du capital. Pour ce faire, elle peut ajuster ses dépenses d'investissement et les dividendes qu'elle verse à ses actionnaires, émettre de nouvelles actions et de nouveaux titres d'emprunt ou rembourser sa dette.

Afin d'atténuer le risque lié aux fluctuations du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien, Encana peut conclure des contrats de change. Les profits ou pertes réalisés sur ces contrats sont constatés au moment du règlement. En menant des activités aux États-Unis et au Canada, Encana bénéficie, dans une certaine mesure, d'une couverture naturelle à l'égard du risque de change.

Risques opérationnels

Les risques opérationnels s'entendent du risque de perte ou d'occasion perdue découlant de ce qui suit :

- les activités d'exploitation;
- les activités d'investissement, dont la capacité de mener à terme les projets;
- le remplacement des réserves et des ressources.

La capacité de la Société d'exercer ses activités, de générer des flux de trésorerie, de mener à bien ses projets et de valoriser ses réserves et ses ressources est exposée à des risques financiers, y compris ceux concernant les prix des marchandises dont il a été fait mention ci-dessus, le maintien de la demande de ses produits et d'autres facteurs de risque qui échappent à son contrôle, tels le contexte général des affaires et les conditions des marchés, les récessions et les perturbations des marchés financiers, l'état général des marchés des capitaux, y compris l'intérêt des investisseurs pour le secteur du pétrole et du gaz naturel en général et pour les titres de la Société en particulier, la capacité d'obtenir et de conserver un financement avantageux afin de pouvoir remplir ses engagements, les questions législatives, environnementales et réglementaires, les augmentations de coûts imprévues, les redevances, l'impôt, la volatilité des prix du gaz naturel et des liquides, le financement, par ses associés, de leur quote-part de leurs engagements de coentreprise et de partenariat, la disponibilité du matériel de forage et d'autres pièces de matériel, la capacité d'accéder à des terrains, la capacité d'accéder à l'eau pour les activités de fracturation hydraulique, les conditions météorologiques, la disponibilité de la capacité de traitement, la disponibilité et la proximité de la capacité des pipelines, les défaillances techniques, les accidents, la disponibilité d'une main-d'œuvre qualifiée et la qualité des réservoirs. Si Encana est dans l'impossibilité d'acquérir ou de découvrir des réserves et des ressources supplémentaires de gaz naturel et de liquides, ses réserves, ses ressources et sa production baisseront considérablement par rapport à leurs niveaux actuels. Ses flux de trésorerie dépendent donc grandement de l'exploitation fructueuse des réserves et des ressources actuelles ainsi que de l'acquisition, de la découverte ou de la mise en valeur de réserves et de ressources supplémentaires. Pour atténuer ces risques et dans le cadre du processus d'approbation des investissements, les projets de la Société sont évalués à la lumière de tous les risques, y compris le risque géologique, le risque technique et la dépendance envers des fournisseurs de services qui sont de tierces parties.

Le programme de répartition des dépenses d'investissement d'Encana, programme qui est très rigoureux, qui comporte des mesures dynamiques et qui est géré de manière centralisée, l'aide, lorsqu'elle prend des décisions en matière d'exploitation et d'investissement, à s'assurer que ses investissements sont en harmonie avec sa stratégie. Encana réduit également les risques opérationnels grâce à plusieurs autres politiques, systèmes et processus ainsi que par la mise en œuvre d'un programme d'assurance exhaustif.

Risques liés à l'environnement, à la réglementation, à la réputation et à la sécurité

La Société a à cœur la sécurité de ses activités et accorde une grande importance à l'environnement et aux parties prenantes, notamment aux autorités de réglementation. Ses activités sont exposées à l'ensemble des risques opérationnels associés normalement à la prospection, à la mise en valeur et à la production de gaz naturel, de pétrole et de LGN, ainsi qu'à l'exploitation d'installations médianes. Lorsqu'elle évalue l'importance des facteurs de risque liés à l'environnement, Encana tient compte de plusieurs facteurs qualitatifs et quantitatifs, notamment en matière de finances, d'exploitation, de réputation et de réglementation en ce qui a trait à chaque facteur de risque relevé. Ces risques sont gérés par l'application de politiques et de normes conformes ou supérieures à la réglementation publique et aux normes sectorielles. Encana dispose en outre d'un système qui lui permet de repérer, de mesurer et de maîtriser les risques liés à la sécurité et à l'environnement et qui prévoit la transmission régulière de rapports à la direction générale et au conseil d'administration. Le comité de la responsabilité générale, de l'environnement, de la santé et de la sécurité du conseil d'administration d'Encana recommande l'approbation de la politique environnementale de la Société et surveille l'observation des lois et des règlements publics. Des programmes de surveillance et d'information sur les activités quotidiennes touchant l'environnement, la santé et la sécurité, ainsi que des inspections et des évaluations visent à garantir le respect des normes et des règlements sur l'environnement. La Société a adopté des plans d'urgence afin de pouvoir intervenir rapidement en cas d'accident écologique et elle applique des stratégies de restauration et de régénération visant à réhabiliter l'environnement.

Les activités d'Encana sont assujetties à la réglementation et à l'intervention des gouvernements, qui peuvent viser ou interdire les forages, la complétion, notamment la fracturation hydraulique et le raccordement de puits, la production, la construction ou l'agrandissement d'installations et l'exploitation et l'abandon de gisements. Des changements apportés à la réglementation publique peuvent avoir une incidence sur les projets en cours et prévus de la Société, en plus de lui imposer des coûts de conformité.

Plusieurs villes du Colorado ont adopté des ordonnances locales limitant ou interdisant certaines activités pétrolières et gazières, dont la fracturation hydraulique. Ces initiatives de réglementation locale n'ont pas eu d'incidence importante sur les activités ou les projets de mise en valeur de la Société dans cet État et ne devraient pas nuire à ses activités futures. De plus, des avis de consultation populaire ont été déposés dans cet État afin que le pouvoir de réglementer toutes les activités pétrolières et gazières, incluant la fracturation hydraulique, soit remis aux gouvernements locaux. Cette initiative et d'autres mesures qui pourraient être prises pourraient faire en sorte que, dans l'avenir, il soit interdit de forer dans certains territoires du Colorado. Par conséquent, si de telles mesures sont adoptées, il se peut qu'elles entravent les activités que la Société mène au Colorado. Encana continue de travailler de concert avec les gouvernements étatiques et locaux, le milieu universitaire et des chefs de file du secteur afin de trouver des solutions aux questions soulevées par la fracturation hydraulique au Colorado. La Société sait que d'autres consultations populaires concernant la fracturation hydraulique pourraient être menées et elle continuera, en 2014, de suivre de près l'évolution de ces démarches et d'y réagir.

Les règlements sur la qualité de l'air dans l'État du Colorado ont été amendés en février 2014 afin de traiter les questions de non-conformité aux normes sur l'ozone instaurées dans cet État. Les règlements amendés imposent de nouvelles exigences quant à la détection et la réparation des fuites ainsi que de nouvelles normes régissant les émissions d'hydrocarbures par le secteur pétrolier et gazier. Encana a examiné ces nouvelles exigences et normes et ne croit pas qu'elles influenceront fortement sur les activités qu'elle mène dans cet État.

Une analyse exhaustive de la gestion des risques d'Encana est présentée dans son rapport de gestion annuel pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

Méthodes et estimations comptables

Estimations comptables cruciales

Pour obtenir tous les détails concernant les méthodes et estimations comptables cruciales d'Encana, il y a lieu de se reporter à son rapport de gestion annuel pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

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.

Mesures non conformes aux PCGR

Certaines mesures utilisées dans le présent document n'ont pas de sens normalisé selon les PCGR des États-Unis et sont, par conséquent, considérées comme des mesures non conformes aux PCGR. Ces mesures peuvent ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Le secteur du pétrole et du gaz et Encana utilisent couramment ces mesures pour fournir aux actionnaires et aux investisseurs éventuels des renseignements supplémentaires concernant la liquidité de la Société et sa capacité de générer des fonds pour financer ses activités. Ces mesures non conformes aux PCGR sont notamment les flux de trésorerie, le résultat d'exploitation, les produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances et excluant les profits et pertes de couverture latents, la dette, la dette nette, le ratio dette nette/flux de trésorerie ajustés en fonction de la dette et le ratio dette/capitaux permanents ajustés. L'utilisation que fait la direction de ces mesures est examinée plus à fond ci-dessous.

Flux de trésorerie

Les flux de trésorerie constituent une mesure non conforme aux PCGR qui est couramment utilisée par le secteur du pétrole et du gaz ainsi que par Encana pour aider la direction et les investisseurs à évaluer la capacité de la Société de financer ses programmes de dépenses d'investissement et de s'acquitter de ses obligations financières. Les flux de trésorerie s'entendent de ceux liés aux activités d'exploitation, compte non tenu de la variation nette des autres actifs et passifs, de la variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement et de l'impôt à payer à la vente d'actifs.

(en millions de dollars)	2014	2013				2012		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	943 \$	462 \$	935 \$	554 \$	338 \$	717 \$	1 142 \$	631 \$
(Ajouter) déduire								
Variation nette des autres actifs et passifs	(9)	(21)	(15)	(22)	(22)	(23)	(9)	(26)
Variation nette du fonds de roulement hors trésorerie	(142)	(183)	300	(81)	(215)	(56)	242	(134)
Impôt à payer à la vente d'actifs	-	(11)	(10)	(8)	(4)	(13)	(4)	(3)
Flux de trésorerie	1 094 \$	677 \$	660 \$	665 \$	579 \$	809 \$	913 \$	794 \$

Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation est une mesure non conforme aux PCGR qui ajuste le résultat net en fonction d'éléments hors exploitation qui, selon la direction, réduisent la comparabilité de la performance financière sous-jacente de la Société d'une période à l'autre. Le secteur du pétrole et du gaz et Encana présentent généralement le résultat d'exploitation afin de fournir aux investisseurs une information plus comparable d'une période à l'autre.

Le résultat d'exploitation s'entend du résultat net compte non tenu des éléments non récurrents ou hors trésorerie qui, selon la direction, réduisent la comparabilité de la performance financière de la Société d'une période à l'autre. Ces éléments après impôt peuvent notamment comprendre les profits ou pertes de couverture latents, les pertes de valeur, les charges de restructuration, les profits ou pertes de change, l'impôt lié aux sorties d'actifs et les ajustements nécessaires à la normalisation de l'incidence de l'impôt sur le résultat calculé au moyen du taux d'impôt effectif annuel estimé.

(en millions de dollars)	2014	2013				2012		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Résultat net	116 \$	(251) \$	188 \$	730 \$	(431) \$	(80) \$	(1 244) \$	(1 482) \$
(Ajout) déduction après impôt								
Profits (pertes) de couverture latent(e)s	(203)	(209)	(89)	332	(266)	(72)	(428)	(547)
Pertes de valeur	-	-	(16)	-	-	(300)	(1 193)	(1 695)
Charges de restructuration	(10)	(64)	-	-	-	-	-	-
Profit (perte) de change hors exploitation	(194)	(124)	105	(162)	(101)	(66)	162	(90)
Ajustements au titre de l'impôt	8	(80)	38	313	(243)	62	(48)	652
Résultat d'exploitation	515 \$	226 \$	150 \$	247 \$	179 \$	296 \$	263 \$	198 \$

Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances et excluant les profits et pertes de couverture latents

Les produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances et excluant les profits et pertes de couverture latents constituent une mesure non conforme aux PCGR qui ajuste les produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances, au titre des profits et pertes de couverture latents. De tels profits et pertes découlent des variations de la juste valeur des contrats financiers dérivés non réglés. La direction surveille les produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances et excluant les profits et pertes de couverture latents puisqu'ils reflètent l'incidence des profits et pertes de couverture associés aux contrats financiers qui sont réglés.

(en millions de dollars)	2014	2013				2012		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances	1 892 \$	1 423 \$	1 392 \$	1 984 \$	1 059 \$	1 605 \$	1 025 \$	731 \$
(Ajouter) déduire								
Profits (pertes) de couverture latent(e)s avant impôt	(284)	(296)	(126)	461	(386)	(118)	(598)	(795)
Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances et excluant les profits et pertes de couverture latents	2 176 \$	1 719 \$	1 518 \$	1 523 \$	1 445 \$	1 723 \$	1 623 \$	1 526 \$

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

Le ratio dette nette/flux de trésorerie ajustés en fonction de la dette est une mesure non conforme aux PCGR que suit la direction parce qu'elle la considère comme un indicateur de la santé financière générale de la Société. La dette nette est une mesure non conforme aux PCGR et désigne la dette à long terme, incluant sa partie courante, moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie. Les flux de trésorerie ajustés en fonction de la dette représentent une mesure non conforme aux PCGR et correspondent aux flux de trésorerie des 12 derniers mois, compte non tenu de la charge d'intérêts après impôt.

(en millions de dollars)	31 mars 2014	31 décembre 2013
Dette	6 328 \$	7 124 \$
Moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie	2 162	2 566
Dette nette	4 166	4 558
Flux de trésorerie	3 096	2 581
Charge d'intérêts après impôt	425	421
Flux de trésorerie ajustés en fonction de la dette	3 521 \$	3 002 \$
Ratio dette nette/flux de trésorerie ajustés en fonction de la dette	1,2 x	1,5 x

Ratio dette/ capitaux permanents ajustés

Le ratio dette/capitaux permanents ajustés, une mesure non conforme aux PCGR, suppose l'ajustement des capitaux permanents de sorte à prendre en compte les pertes de valeur antérieures découlant des tests de plafonnement du coût entier comptabilisées au 31 décembre 2011. La direction surveille le ratio dette/capitaux permanents ajustés afin de s'assurer que la Société respecte la clause restrictive qui lui est imposée par les conventions régissant ses facilités de crédit et selon laquelle elle doit maintenir ce ratio à moins de 60 %. Les capitaux permanents ajustés comprennent la dette, les capitaux propres et un ajustement des capitaux propres pour prendre en compte le cumul des pertes de valeur découlant des tests de plafonnement du coût entier qui avaient été constatées au 31 décembre 2011 en lien avec l'adoption, le 1^{er} janvier 2012, des PCGR des États-Unis.

(en millions de dollars)	31 mars 2014	31 décembre 2013
Dette	6 328 \$	7 124 \$
Capitaux propres	5 234	5 147
Ajustement des capitaux propres pour prendre en compte les pertes de valeur comptabilisées au 31 décembre 2011	7 746	7 746
Capitaux permanents ajustés	19 308 \$	20 017 \$
Ratio dette/capitaux permanents ajustés	33 %	36 %

Énoncés prospectifs

Dans le but de fournir aux actionnaires et aux éventuels investisseurs d'Encana de l'information sur la Société et sur ses filiales, y compris une évaluation par la direction des plans et activités futurs d'Encana et de ses filiales, certains énoncés du présent document constituent des énoncés prospectifs ou de l'information prospective (collectivement désignés « énoncés prospectifs »), au sens des dispositions d'exonération des lois sur les valeurs mobilières applicables. Les énoncés prospectifs contiennent généralement des termes ou expressions comme « prévoir », « croire », « estimer », « planifier », « avoir l'intention de », « cibler », « projeter », « objectif », « stratégie » et « convenir de » ou des termes ou expressions analogues qui font état de résultats futurs ou de déclarations concernant une prévision. Les énoncés prospectifs du présent document comprennent notamment des déclarations sur : la réalisation des visées de la Société, à savoir accroître son portefeuille déjà fort vaste de zones de ressources productrices de gaz naturel, de pétrole et de LGN; son engagement à accroître la valeur actionnariale grâce à la rigueur avec laquelle elle s'assure de réaliser une croissance rentable; l'atteinte de ses objectifs commerciaux clés, soit équilibrer la composition de ses produits, axer ses dépenses d'investissement sur des projets évolutifs qui génèrent des rendements supérieurs, maintenir la souplesse de son portefeuille, optimiser sa rentabilité par voie de l'efficacité opérationnelle, réduire ses coûts et préserver la vigueur de son bilan; le calendrier prévu pour la clôture de la transaction relative à l'acquisition d'Eagle Ford, la satisfaction des conditions de clôture et l'obtention des approbations réglementaires; la détermination des justes valeurs des actifs et des passifs à la conclusion de la transaction et les sources prévues de fonds pour la transaction; le calendrier et la conclusion prévus de toutes les conventions applicables relativement au placement, la date de clôture prévue de celui-ci, les activités futures que devrait mener PrairieSky après la transaction, les avantages attendus de cette transaction pour Encana et ses actionnaires, le pourcentage de propriété qu'Encana devrait détenir dans PrairieSky et l'obtention de toutes les approbations requises, dont celles des organismes de réglementation; la capacité de la Société de continuer de faire œuvre de pionnier dans la mise en valeur de zones d'intérêt et de tirer parti de la technologie pour exploiter ces ressources et se constituer, grâce à elles, une capacité de production à faibles coûts; le montant prévu de ses produits tirés des activités ordinaires et de ses charges d'exploitation; l'amélioration de l'efficacité opérationnelle; la promotion de l'innovation technologique; la réduction des structures de coûts et le succès du modèle de centre névralgique de zones de ressources; le produit futur que devraient générer diverses ententes de coentreprise, de partenariat et autres que la Société conclut, incluant leur implantation fructueuse, les avantages futurs prévus et la capacité de la Société de financer les coûts de mise en valeur futurs associés à ces ententes; les dividendes attendus; les prix prévus du pétrole, du gaz naturel et des LGN; les projections contenues dans les prévisions de la Société pour 2014 (y compris les estimations relatives aux flux de trésorerie notamment par action, à la production de gaz naturel, de pétrole et de LGN, aux dépenses d'investissement et à leur répartition, au montant net des sorties d'actifs, aux coûts d'exploitation et à la sensibilité estimative en 2014 des flux de trésorerie et du résultat d'exploitation); les estimations des réserves et des ressources; les projections quant à la suffisance de la charge d'impôt de la Société et de sa provision au titre des actions en justice; la souplesse des budgets de dépenses d'investissement et des sources de financement sur lesquelles ils reposent; l'accès prévu aux marchés des capitaux et la capacité de s'acquitter de ses obligations financières et de financer sa croissance; les avantages du programme de gestion des risques de la Société, y compris les conséquences du recours à des instruments financiers dérivés; les projections quant à l'accès de la Société à de la trésorerie et à des équivalents de trésorerie et à diverses sources de financement à des taux concurrentiels; la capacité de la Société de respecter les conditions de paiement de ses fournisseurs et toutes les clauses restrictives de nature financière qui lui sont imposées par les conventions régissant ses facilités de crédit; les remboursements de la dette prévus et la capacité de la Société de les effectuer; les attentes quant à la législation environnementale, dont la réglementation concernant la qualité de l'air et la fracturation hydraulique et l'incidence qu'elle pourrait avoir sur la Société; la possibilité, pour la Société, de refinancer sa dette à long terme à son échéance ou de rembourser ses titres d'emprunt lorsqu'ils deviennent exigibles grâce à ses sources de trésorerie existantes; le montant prévu de sa trésorerie et de ses équivalents de trésorerie; l'attente selon laquelle elle financera ses engagements pour 2014 par les flux de trésorerie, la trésorerie et les équivalents de trésorerie; l'effet attendu des politiques, systèmes et processus d'atténuation des risques et du programme d'assurances de la Société; sa capacité à gérer son ratio dette nette/flux de trésorerie ajustés en fonction de la dette et son ratio dette/capitaux permanents ajustés; et

l'incidence prévue ainsi que le calendrier de diverses prises de position comptables, des modifications des règles et des normes applicables sur la Société et ses états financiers.

Les lecteurs sont priés de ne pas se fier outre mesure aux énoncés prospectifs, car rien ne garantit que les plans, les intentions ou les attentes sur lesquels ils se fondent se concrétiseront. Par essence, les énoncés prospectifs mettent en jeu de nombreuses hypothèses, ainsi que des risques connus et inconnus et des incertitudes, de nature générale et particulière, qui accroissent la possibilité que les prédictions, prévisions, projections et autres déclarations de nature prospective ne se réalisent pas, ce qui pourrait faire en sorte que le rendement et les résultats financiers réels de la Société dans des périodes futures diffèrent sensiblement du rendement ou des résultats estimés ou projetés, qui sont reflétés de façon explicite ou implicite dans ces énoncés prospectifs. Ces hypothèses, risques et incertitudes comprennent notamment les suivants : la volatilité des prix du gaz naturel et des liquides et les hypothèses les concernant, ce qui comprend le risque d'une baisse substantielle et prolongée et son effet défavorable sur les activités et la situation financière de la Société ainsi que la valeur et la quantité de ses réserves; les hypothèses fondées sur les prévisions actuelles de la Société; les fluctuations des taux de change et des taux d'intérêt; le risque que la Société soit incapable de conclure la sortie de certains actifs ou d'autres transactions ou de recevoir les montants prévus aux conventions conclues à l'égard de telles transactions (celles-ci peuvent comprendre des investissements de tiers, des accords d'affermage ou des partenariats, désignés de temps à autre par Encana comme « partenariats » ou « coentreprises », et les fonds reçus relativement à ces transactions qu'Encana qualifie de temps à autre de « produit », « de prix d'achat différé » ou de « portage », et ce, quelle que soit leur forme juridique) parce que diverses conditions n'auront pas été satisfaites; l'offre et la demande de produits; la concurrence sur le marché; les risques inhérents aux activités de commercialisation de la Société et de ses filiales, y compris les risques de crédit; l'imprécision des estimations des réserves ainsi que des quantités de gaz naturel et de liquides pouvant être récupérées des zones de ressources et d'autres zones qui ne sont pas actuellement classées dans les réserves prouvées, probables ou possibles ou dans les ressources économiques éventuelles, y compris les estimations des produits des activités ordinaires nets futurs; les marges dégagées par les activités de commercialisation; les possibles interruptions ou difficultés techniques imprévues survenant au cours de l'aménagement de nouvelles installations; les hausses de coûts imprévues ou les difficultés techniques au cours de la construction ou de la modification d'installations de traitement; les risques liés à la technologie; la capacité de la Société d'acquérir ou de découvrir de nouvelles réserves; les activités de couverture donnant lieu à des pertes réalisées ou latentes; les pertes imputables à l'interruption des activités ou à des accidents; le risque que la Société n'exploite pas tous ses biens et tous ses actifs; le risque de contrepartie; une baisse des cotes de crédit et ses conséquences négatives; des obligations d'indemnisation envers des tiers; la fluctuation des dividendes à verser; la capacité de la Société de tirer suffisamment de flux de trésorerie de ses activités d'exploitation pour s'acquitter de ses obligations actuelles et futures; sa capacité de faire appel à des sources externes de capitaux d'emprunt et de capitaux propres; le calendrier et les coûts de construction des puits et des pipelines; la capacité de la Société d'assurer convenablement le transport de ses produits; l'évolution des lois et de la réglementation concernant les redevances, l'impôt, l'environnement, les gaz à effet de serre, le carbone, la comptabilité et d'autres lois et règlements ou l'interprétation qui en est faite; la situation politique et économique des pays dans lesquels la Société exerce ses activités; les menaces terroristes; les risques liés aux poursuites actuelles et éventuelles et aux mesures réglementaires visant la Société; le risque inhérent aux écarts de base des prix; le risque résultant de l'incapacité de la Société de conclure des couvertures assorties de modalités avantageuses lui permettant de protéger son programme de dépenses d'investissement; et d'autres risques et incertitudes décrits de temps à autre dans les rapports et les documents déposés par Encana auprès des autorités en valeurs mobilières. Rien ne garantit que PrairieSky procédera bel et bien au placement et aucune assurance ne peut être donnée quant à l'importance de la participation dans PrairieSky qu'Encana détiendra toujours initialement ou dans l'avenir ou aux autres ententes qu'elle et PrairieSky pourraient conclure. La réalisation du placement est assujettie à plusieurs risques et incertitudes, incluant sans s'y limiter, ceux associés au contrôle préalable, à la qualité des conditions de marché ainsi qu'à l'approbation des bourses, des organismes de réglementation, de tiers et du conseil d'administration d'Encana et de PrairieSky. Bien qu'Encana soit d'avis que les attentes exprimées dans ces énoncés prospectifs sont raisonnables, rien ne garantit qu'elles se révéleront justes. Les lecteurs sont priés de noter que la liste des facteurs importants précités n'est pas exhaustive. Par ailleurs, les énoncés prospectifs figurant dans le présent document sont en date de ce dernier et, sauf si la loi l'exige, Encana ne s'engage nullement à les mettre à jour ou à les réviser, que ce soit à la suite de l'obtention de nouvelles informations, d'événements futurs ou pour tout autre motif. Les énoncés prospectifs figurant dans le présent document sont expressément visés par la présente mise en garde.

Les énoncés prospectifs relatifs aux flux de trésorerie prévus pour 2014 se fondent, entre autres choses, sur la réalisation d'une production moyenne en 2014 variant entre 2 450 Mpi³/j et 2 650 Mpi³/j de gaz naturel et entre 68 kb/j et 73 kb/j de liquides, un prix du gaz naturel et des liquides fondé sur celui à la NYMEX de 4,50 \$ le MBtu et un prix de 98 \$ le baril de WTI, un taux de change entre les dollars américain et canadien estimé à 0,90 ainsi qu'un nombre moyen pondéré d'actions en circulation d'Encana d'environ 741 millions.

Les hypothèses relatives aux énoncés prospectifs englobent généralement des attentes et des projections d'Encana qui sont en accord et généralement en conformité avec ses résultats passés et sa perception des tendances historiques, dont la transformation des ressources en réserves desquelles une production est tirée, ainsi que ses attentes à l'égard du rythme de progression et d'innovation, généralement en conformité avec les résultats passés et selon eux, tous ces éléments étant soumis aux facteurs de risque mentionnés ailleurs dans le présent document.

Encana est tenue de faire état des événements et circonstances qui sont survenus dans la période visée par le présent rapport de gestion et qui pourraient raisonnablement faire en sorte que ses résultats réels s'écartent sensiblement des principaux éléments présentés dans les énoncés prospectifs pour une période qui n'est pas encore achevée et qu'Encana a déjà publiés, ainsi que des différences prévues qui pourraient en résulter. Ces renseignements figurent dans le communiqué d'Encana daté du 13 mai 2014, lequel peut être consulté sur son site Web à www.encana.com, sur SEDAR à www.sedar.com et sur EDGAR à www.sec.gov.

Informations sur le pétrole et le gaz

Le Règlement 51-101 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières impose des normes de communication de l'information sur le pétrole et le gaz aux sociétés ouvertes canadiennes exerçant des activités pétrolières et gazières. Les données conformes au protocole canadien figurent à l'Annexe A et à la rubrique « Description de l'activité » de la notice annuelle de la Société. Encana a obtenu, en date du 4 janvier 2011, une dispense à l'égard de certaines obligations aux termes du Règlement 51-101 qui l'autorise à fournir certains renseignements conformes aux exigences d'information des États-Unis en sus des données conformes au protocole canadien. Les données conformes au protocole américain de la Société sont présentées à la note 24 (non auditée) annexe aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013 et à l'Annexe D de sa notice annuelle.

Une description des principales différences entre les obligations de communication de l'information aux termes des normes canadiennes et des normes américaines figure à la rubrique « Réserves et autre information concernant le pétrole et le gaz » de sa notice annuelle.

Zone de ressources

Encana utilise l'expression « zone de ressources » pour décrire un gisement d'hydrocarbures qu'elle sait exister sur une vaste étendue aréale ou le long d'une coupe verticale épaisse qui, par rapport à une zone classique, présente habituellement un risque moins important sur le plan géologique ou commercial ainsi qu'un taux d'épuisement moyen plus faible.

Devises et renvois à Encana

Toute l'information contenue dans le présent document et dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés, ainsi que dans les données correspondantes, est présentée en dollars américains, déduction faite des redevances, sauf indication contraire. L'abréviation « \$ CA » renvoie au dollar canadien. Les résultats financiers d'Encana sont consolidés en dollars canadiens. Toutefois, la Société a adopté le dollar américain comme monnaie de présentation afin de permettre une comparaison plus directe avec d'autres sociétés pétrolières et gazières nord-américaines. Le produit des sorties d'actifs est toujours présenté avant impôt.

Pour des raisons d'ordre pratique, les termes « Encana », la « Société », « nous », « nos » et « notre » peuvent, selon le cas, s'entendre uniquement d'Encana Corporation ou comprendre également toute entité pertinente qui serait une filiale directe ou indirecte ou une société de personnes (les « filiales ») d'Encana Corporation, y compris les actifs, les activités et les initiatives de ces filiales.

Renseignements supplémentaires

Il est possible d'obtenir des renseignements supplémentaires sur Encana Corporation dans les documents publics de la Société, y compris sa notice annuelle, sur SEDAR à www.sedar.com, sur EDGAR à www.sec.gov et sur le site Web de la Société à www.encana.com.