



# Encana Corporation

## États financiers consolidés intermédiaires résumés (non audités)

Période close le 31 mars 2015

(Établis en dollars US)

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

(en millions de dollars, sauf les montants par action)		Trimestres clos les 31 mars	
		2015	2014
<b>Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances</b>	<i>(note 3)</i>	<b>1 249 \$</b>	1 892 \$
<b>Charges</b>	<i>(note 3)</i>		
Taxes à la production et impôts miniers		19	47
Transport et traitement		340	379
Charges d'exploitation		189	189
Produits achetés		121	228
Dotation aux amortissements et à l'épuisement		466	418
Pertes de valeur	<i>(note 9)</i>	1 916	-
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	<i>(note 12)</i>	12	13
Charges administratives	<i>(note 16)</i>	72	102
Intérêts	<i>(note 6)</i>	125	147
(Profit) perte de change, montant net	<i>(note 7)</i>	656	224
(Profit) perte sur les sorties d'actifs	<i>(note 5)</i>	(14)	1
Autres		1	-
		<b>3 903</b>	1 748
<b>Résultat net avant impôt sur le résultat</b>		<b>(2 654)</b>	144
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	<i>(note 8)</i>	(947)	28
<b>Résultat net</b>		<b>(1 707) \$</b>	116 \$
<b>Résultat net par action ordinaire</b>			
De base et dilué	<i>(note 13)</i>	<b>(2,25) \$</b>	0,16 \$

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

(en millions de dollars)		Trimestres clos les 31 mars	
		2015	2014
<b>Résultat net</b>		<b>(1 707) \$</b>	116 \$
<b>Autres éléments du résultat étendu, après impôt</b>			
Écart de conversion	<i>(note 14)</i>	478	24
Régimes de retraite et d'autres avantages postérieurs à l'emploi	<i>(notes 14, 18)</i>	1	-
<b>Autres éléments du résultat global</b>		<b>479</b>	24
<b>Résultat global</b>		<b>(1 228) \$</b>	140 \$

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

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

(en millions de dollars)	31 mars 2015	31 décembre 2014
<b>Actif</b>		
<b>Actif courant</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 030 \$	338 \$
Créances clients et produits à recevoir	940	1 307
Gestion des risques	607	707
Impôt sur le résultat à recouvrer	384	509
Impôt sur le résultat différé	101	-
	<b>4 062</b>	<b>2 861</b>
<b>Immobilisations corporelles, au coût</b>		
Biens de gaz naturel et de pétrole, selon la méthode de la capitalisation du coût entier		
Biens prouvés	41 086	42 615
Biens non prouvés	5 984	6 133
Autres	2 446	2 711
Immobilisations corporelles	49 516	51 459
Moins : cumul des amortissements et de l'épuisement	(34 354)	(33 444)
Immobilisations corporelles, montant net	15 162	18 015
Fonds en réserve	44	73
Autres actifs	356	394
Gestion des risques	13	65
Impôt sur le résultat différé	349	296
Goodwill	2 850	2 917
	<b>22 836 \$</b>	<b>24 621 \$</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>		
<b>Passif courant</b>		
Dettes fournisseurs et charges à payer	1 903 \$	2 243 \$
Impôt sur le résultat à payer	16	15
Gestion des risques	13	20
Partie courante de la dette à long terme	1 291	-
Impôt sur le résultat différé	91	128
	<b>3 314</b>	<b>2 406</b>
Dette à long terme	5 925	7 340
Autres passifs et provisions	2 225	2 484
Gestion des risques	12	7
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	773	870
Impôt sur le résultat différé	1 070	1 829
	<b>13 319</b>	<b>14 936</b>
Engagements et éventualités		
<b>Capitaux propres d'Encana</b>		
Capital social – autorisé : un nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale; émis et en circulation en 2015 : 840,9 millions d'actions (741,2 millions d'actions en 2014)	3 562	2 450
Surplus d'apport	1 358	1 358
Résultats non distribués	3 429	5 188
Cumul des autres éléments du résultat global	1 168	689
Total des capitaux propres	<b>9 517</b>	<b>9 685</b>
	<b>22 836 \$</b>	<b>24 621 \$</b>

Se reporter aux notes annexes aux états financiers consolidés résumés.



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

Trimestre clos le 31 mars 2015 (en millions de dollars)	Capital social	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total des capitaux propres
Solde au 31 décembre 2014	2 450 \$	1 358 \$	5 188 \$	689 \$	9 685 \$
Résultat net	-	-	(1 707)	-	(1 707)
Dividendes sur actions ordinaires (note 13)	-	-	(52)	-	(52)
Actions ordinaires émises (note 13)	1 098	-	-	-	1 098
Actions ordinaires émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes (note 13)	14	-	-	-	14
Autres éléments du résultat global (note 14)	-	-	-	479	479
<b>Solde au 31 mars 2015</b>	<b>3 562 \$</b>	<b>1 358 \$</b>	<b>3 429 \$</b>	<b>1 168 \$</b>	<b>9 517 \$</b>

Trimestre clos le 31 mars 2014 (en millions de dollars)	Capital social	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total des capitaux propres
Solde au 31 décembre 2013	2 445 \$	15 \$	2 003 \$	684 \$	5 147 \$
Rémunération fondée sur des actions (note 17)	-	(2)	-	-	(2)
Résultat net	-	-	116	-	116
Dividendes sur actions ordinaires (note 13)	-	-	(52)	-	(52)
Actions ordinaires émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes (note 13)	1	-	-	-	1
Autres éléments du résultat global (note 14)	-	-	-	24	24
<b>Solde au 31 mars 2014</b>	<b>2 446 \$</b>	<b>13 \$</b>	<b>2 067 \$</b>	<b>708 \$</b>	<b>5 234 \$</b>

Se reporter aux notes annexes aux états financiers consolidés résumés.



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

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 31 mars	
	2015	2014
<b>Activités d'exploitation</b>		
Résultat net	(1 707) \$	116 \$
Dotation aux amortissements et à l'épuisement	466	418
Pertes de valeur	(note 9) 1 916	-
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	(note 12) 12	13
Impôt sur le résultat différé	(note 8) (963)	12
(Profit latent) perte latente sur la gestion des risques	(note 20) 136	285
(Profit latent) perte latente de change	(note 7) 559	197
(Profit) perte sur les sorties d'actifs	(note 5) (14)	1
Autres	90	52
Variation nette des autres actifs et passifs	(7)	(9)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(6)	(142)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>482</b>	<b>943</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Dépenses d'investissement	(note 3) (736)	(511)
Acquisitions	(note 5) (35)	(23)
Produit tiré des sorties d'actifs	(note 5) 873	47
Fonds en réserve	29	3
Variation nette des placements et autres	137	38
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>268</b>	<b>(446)</b>
<b>Activités de financement</b>		
Émission (remboursement) de titres d'emprunt à long terme renouvelables, montant net	(66)	-
Remboursement de titres d'emprunt à long terme	(note 10) -	(770)
Émission d'actions ordinaires	(note 13) 1 088	-
Dividendes sur actions ordinaires	(note 13) (38)	(51)
Paiements au titre de contrats de location-acquisition et d'autres ententes de financement	(note 11) (16)	(24)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>968</b>	<b>(845)</b>
<b>Profit (perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devises</b>	<b>(26)</b>	<b>(56)</b>
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>1 692</b>	<b>(404)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	<b>338</b>	<b>2 566</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>2 030 \$</b>	<b>2 162 \$</b>
<b>Trésorerie à la fin de la période</b>	<b>202 \$</b>	<b>208 \$</b>
<b>Équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>1 828</b>	<b>1 954</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>2 030 \$</b>	<b>2 162 \$</b>

Se reporter aux notes annexes aux états financiers consolidés résumés.



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

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

### 1. Base d'établissement et consolidation

Encana Corporation et ses filiales (« Encana » ou la « Société ») exercent leurs activités dans les secteurs de la prospection, de la mise en valeur, de la production et de la commercialisation de gaz naturel, de pétrole et de liquides de gaz naturel (« LGN »). On entend par « liquides » le pétrole, les LGN et les condensats produits par Encana.

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

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

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables et méthodes de calcul que les états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 31 décembre 2014, sauf pour ce qui est indiqué ci-après dans la note 2. Les informations présentées ci-dessous s'ajoutent à celles qui figurent dans les états financiers consolidés annuels audités. Certaines informations et données qui doivent normalement figurer dans les notes annexes aux états financiers consolidés annuels audités ont été résumées ou ne sont présentées qu'annuellement. Par conséquent, les états financiers consolidés intermédiaires résumés devraient être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels audités et les notes annexes pour l'exercice clos le 31 décembre 2014.

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

### 2. Prises de position comptables récentes

#### Modifications des méthodes et pratiques comptables

Le 1<sup>er</sup> janvier 2015, Encana a adopté la mise à jour des normes comptables (*Accounting Standards Update* ou « ASU ») 2014-08, *Reporting Discontinued Operations and Disclosures of Disposals of Components of an Entity*, qu'a publiée le Financial Accounting Standards Board (« FASB ») et qui 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 peuvent être considérées comme des activités abandonnées. Les modifications ont été appliquées prospectivement et n'ont pas eu une incidence importante sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société.

#### Nouvelles normes publiées mais non encore adoptées

En date du 1<sup>er</sup> janvier 2016, Encana sera tenue d'adopter les prises de position suivantes publiées par le FASB :

- L'ASU 2014-12, *Compensation – Stock Compensation: Accounting for Share-Based Payments When the Terms of an Award Provide That a Performance Target Could Be Achieved after the Requisite Service Period*. Cette mise à jour exige qu'un objectif de performance qui influe sur l'acquisition de droits et qui pourrait être atteint après la période de service requise soit traité comme une condition de performance. Les modifications seront appliquées prospectivement et ne devraient pas avoir une incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.
- L'ASU 2015-02, *Amendments to the Consolidation Analysis*. Cette mise à jour exige l'évaluation de sociétés en commandite et d'entités semblables au moyen des modèles des droits variables et des droits de vote, abolit la présomption qu'un commandité doit consolider une société en commandite et simplifie la détermination des droits variables et de leurs conséquences sur le critère relatif au principal bénéficiaire d'une entité lorsque des honoraires sont versés à un décideur. Les modifications pourront être appliquées selon une méthode rétrospective intégrale ou modifiée à la date de leur adoption. Encana évalue actuellement l'incidence que pourraient avoir ces modifications sur ses états financiers consolidés.
- L'ASU 2015-03, *Simplifying the Presentation of Debt Issuance Costs*. Cette mise à jour exige que les frais d'émission de titres d'emprunt soient présentés à l'état de la situation financière en tant que déduction de la valeur comptable du passif connexe. Auparavant, ces frais figuraient à l'actif en tant que charge différée. Ces modifications seront appliquées rétrospectivement. Au 31 mars 2015, des frais d'émission de titres d'emprunt totalisant 43 M\$ étaient inclus dans le poste Autres actifs de l'état de la situation financière de la Société (48 M\$ au 31 décembre 2014).



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

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

### 2. Prises de position comptables récentes (suite)

En date du 1<sup>er</sup> janvier 2017, Encana sera tenue d'adopter l'ASU 2014-09, *Revenue from Contracts with Customers*, conformément au Topic 606, lequel a résulté d'un projet mené conjointement par le FASB et l'International Accounting Standards Board. La nouvelle norme remplace le Topic 605, *Revenue Recognition*, et d'autres lignes directrices destinées à des secteurs précis et énoncées dans le Accounting Standards Codification. La nouvelle norme repose sur le principe que les produits des activités ordinaires sont constatés au moment du transfert, aux clients, de biens ou services faisant l'objet d'un accord à un montant qui reflète la contrepartie que la Société s'attend à pouvoir toucher en échange de ces biens ou services. Cette norme pourra être appliquée selon une méthode rétrospective intégrale ou modifiée à la date de son adoption. Encana évalue actuellement l'incidence que pourrait avoir cette norme sur ses états financiers consolidés.

### 3. Informations sectorielles

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

- Le secteur **Activités au Canada** englobe les activités de prospection, de mise en valeur et de production de gaz naturel, de pétrole et de LGN et d'autres activités connexes du centre de coûts canadien.
- Le secteur **Activités aux États-Unis** englobe les activités de prospection, de mise en valeur et de production de gaz naturel, de pétrole et de LGN et d'autres activités connexes du centre de coûts américain.
- La principale responsabilité du secteur **Optimisation des marchés** consiste en la vente de la production de la Société. Ces ventes sont prises en compte dans les activités au Canada et aux États-Unis. Les activités d'optimisation des marchés comprennent l'achat et la vente de produits de tiers qui accordent une souplesse d'exploitation en ce qui a trait aux engagements de transport, aux types de produits, aux points de livraison et à la diversification de la clientèle. Ces activités sont présentées dans le secteur Optimisation des marchés. Ce secteur vend la quasi-totalité de la production en amont de la Société à des tiers. Les transactions conclues entre les secteurs sont évaluées à la valeur de marché et sont éliminées au moment de la consolidation.

Le secteur Activités non sectorielles et autres comprend principalement des profits ou pertes latents inscrits à l'égard d'instruments financiers dérivés. Une fois les instruments réglés, les profits et pertes réalisés sont comptabilisés dans le secteur d'exploitation auquel les instruments dérivés sont liés.







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

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

### 3. Informations sectorielles (suite)

#### Dépenses d'investissement

	Trimestres clos les 31 mars	
	2015	2014
Activités au Canada	151 \$	281 \$
Activités aux États-Unis	583	226
Optimisation des marchés	-	1
Activités non sectorielles et autres	2	3
	<b>736 \$</b>	<b>511 \$</b>

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

	Goodwill		Immobilisations corporelles		Total de l'actif	
	31 mars 2015	31 décembre 2014	31 mars 2015	31 décembre 2014	31 mars 2015	31 décembre 2014
Activités au Canada	721 \$	788 \$	1 304 \$	2 338 \$	2 447 \$	3 632 \$
Activités aux États-Unis	2 129	2 129	12 166	13 817	14 779	16 800
Optimisation des marchés	-	-	1	1	73	181
Activités non sectorielles et autres	-	-	1 691	1 859	5 537	4 008
	<b>2 850 \$</b>	<b>2 917 \$</b>	<b>15 162 \$</b>	<b>18 015 \$</b>	<b>22 836 \$</b>	<b>24 621 \$</b>

### 4. Regroupements d'entreprises

#### Acquisition d'Eagle Ford

Le 20 juin 2014, Encana a acquis des biens situés dans la formation de schiste Eagle Ford en contrepartie d'environ 2,9 G\$, après les ajustements de clôture. L'acquisition a aussi inclus une participation dans certains biens productifs et dans des terrains non mis en valeur situés dans les comtés de Karnes, Wilson et Atascosa dans le sud du Texas. Encana a financé cette acquisition au moyen de ses fonds en caisse. Les coûts de transaction, soit quelque 9 M\$, ont été inscrits dans les autres charges.

#### Acquisition d'Athlon Energy Inc.

Le 13 novembre 2014, Encana a procédé à l'acquisition de la totalité des actions ordinaires émises et en circulation d'Athlon Energy Inc. (« Athlon ») pour la somme de 5,93 G\$, ou 58,50 \$ par action. En outre, Encana a repris 1,15 G\$ de billets de premier rang d'Athlon et a remboursé et résilié la facilité de crédit de celle-ci, facilité dont l'encours totalisait 335 M\$. Encana a financé cette acquisition au moyen de ses fonds en caisse. Les coûts de transaction, soit quelque 31 M\$, ont été inscrits dans les autres charges. Après la conclusion de l'acquisition, les 1,15 G\$ de billets de premier rang d'Athlon ont été remboursés conformément aux dispositions des actes de fiducie les régissant. Les principales activités d'Athlon consistaient en l'acquisition et la mise en valeur de biens pétroliers et gaziers situés dans le bassin Permian au Texas.



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

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

### 4. Regroupements d'entreprises (suite)

#### Ventilations du prix d'achat

Ces transactions ont été comptabilisées selon la méthode de l'acquisition, laquelle exige que les actifs acquis et les passifs repris soient constatés à leur juste valeur à la date d'acquisition. Le tableau suivant indique les ventilations du prix d'achat, soit la contrepartie versée ainsi que la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris à la date d'acquisition.

Ventilation du prix d'achat	Eagle Ford <sup>1)</sup>	Athlon <sup>2), 3)</sup>
Actifs acquis :		
Trésorerie	- \$	2 \$
Créances clients et autres actifs courants	4	133
Gestion des risques	-	80
Biens prouvés	2 873	2 124
Biens non prouvés	78	5 338
Autres immobilisations corporelles	-	2
Autres actifs	-	2
Goodwill	-	1 724
Passifs repris :		
Dettes fournisseurs et charges à payer	-	(195)
Dettes à long terme, incluant la facilité de crédit renouvelable	-	(1 497)
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	(32)	(25)
Impôt sur le résultat différé	-	(1 724)
<b>Prix d'achat total</b>	<b>2 923 \$</b>	<b>5 964 \$</b>

1) La ventilation du prix d'achat d'Eagle Ford est finale.

2) La ventilation du prix d'achat d'Athlon est provisoire. Aucun changement n'y a été apporté au cours du premier trimestre de 2015.

3) Le prix d'achat comprend la contrepartie en trésorerie versée pour les actions ordinaires émises et en circulation d'Athlon, à savoir 58,50 \$ par action, pour un total de 5,93 G\$, ainsi que des paiements visant à résilier certains contrats d'emploi des membres de la direction d'Athlon ainsi que des paiements relatifs à certaines autres obligations existantes de celle-ci.

La Société a utilisé la technique d'évaluation de l'approche par le résultat pour établir la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris. La valeur comptable de la trésorerie, des créances clients et autres actifs courants ainsi que des dettes fournisseurs et charges à payer se rapproche de leur juste valeur étant donné leur échéance à court terme. La juste valeur des actifs liés à la gestion des risques et de la dette à long terme, incluant la facilité de crédit renouvelable, a été classée dans le niveau 2 de la hiérarchie de la juste valeur et a été déterminée au moyen de prix cotés et de taux provenant d'une source de prix disponible. La juste valeur des biens prouvés et non prouvés, des autres immobilisations corporelles, des autres actifs, du goodwill et des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations a été classée dans le niveau 3 de cette hiérarchie et a été établie d'après des hypothèses de marché pertinentes, dont les taux d'actualisation, les prix des marchandises et coûts futurs, le calendrier des activités de mise en valeur, des projections quant aux réserves de pétrole et de gaz et des estimations relatives à l'abandon et à la remise en état de puits productifs.

Le goodwill associé à l'acquisition d'Athlon a résulté principalement de l'exigence de constater de l'impôt différé sur l'écart entre la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris et leur valeur fiscale de report respective. Le goodwill n'est pas amorti ni déductible aux fins fiscales.

#### Renseignements financiers pro forma non audités

Les renseignements financiers pro forma non audités qui suivent incluent les résultats financiers historiques d'Eagle Ford et d'Athlon et ont été établis comme si les acquisitions d'Eagle Ford et d'Athlon avaient eu lieu le 1<sup>er</sup> janvier 2014 et ne reflètent pas nécessairement les résultats d'exploitation qui auraient réellement été obtenus si les regroupements d'entreprises avaient eu lieu à cette date. En outre, ces renseignements pro forma ne constituent pas des projections des résultats d'exploitation d'Encana pour toute période à venir. Les résultats consolidés de la Société pour le trimestre clos le 31 mars 2015 tiennent compte de ceux d'Eagle Ford et d'Athlon.

Trimestre clos le 31 mars 2014 (en millions de dollars, sauf les montants par action)	Eagle Ford	Athlon
Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances	2 276 \$	1 987 \$
Résultat net	268 \$	118 \$
Résultat net par action ordinaire		
De base et dilué	0,36 \$	0,16 \$



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

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

### 5. Acquisitions et sorties d'actifs

	Trimestres clos les 31 mars	
	2015	2014
<b>Acquisitions</b>		
Activités au Canada	- \$	2 \$
Activités aux États-Unis	1	21
Activités non sectorielles et autres	34	-
Total des acquisitions	35	23
<b>Sorties d'actifs</b>		
Activités au Canada	(829)	(32)
Activités aux États-Unis	3	(14)
Activités non sectorielles et autres	(47)	(1)
Total des sorties d'actifs	(873)	(47)
<b>Acquisitions et (sorties d'actifs), montant net</b>	<b>(838) \$</b>	<b>(24) \$</b>

#### Sorties d'actifs

Pour le trimestre clos le 31 mars 2015, les sorties d'actifs des activités au Canada se sont chiffrées à 829 M\$ (32 M\$ pour la période correspondante de 2014) et ont compris essentiellement la vente de certains actifs faisant partie de Wheatland, dans le centre et le sud de l'Alberta, pour un produit d'environ 558 M\$ CA (468 M\$), après les ajustements de clôture, ainsi que la vente de certains actifs de collecte et de compression du gaz naturel dans la zone Montney, dans le nord-est de la Colombie-Britannique, pour un produit d'environ 455 M\$ CA (359 M\$), après les ajustements de clôture. Les montants touchés par suite de ces sorties d'actifs ont été retranchés du compte de coût entier canadien.

Les acquisitions et sorties d'actifs des activités non sectorielles et autres tiennent compte de l'achat et de la vente ultérieure de l'immeuble de bureaux Encana Place, situé à Calgary, ce qui a donné lieu à un profit sur une sortie d'actifs d'environ 12 M\$.

### 6. Intérêts

	Trimestres clos les 31 mars	
	2015	2014
Charge d'intérêts sur les éléments suivants :		
Dette	95 \$	112 \$
Immeuble de bureaux The Bow	16	19
Contrats de location-acquisition	9	9
Autres	5	7
	<b>125 \$</b>	<b>147 \$</b>

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

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

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

	Trimestres clos les 31 mars	
	2015	2014
(Profit latent) perte latente de change à :		
la conversion de titres d'emprunt libellés en dollars américains et émis depuis le Canada	464 \$	204 \$
la conversion de contrats de gestion des risques libellés en dollars américains et conclus depuis le Canada	(35)	(7)
la conversion de billets intersociétés	130	-
	559	197
Écart de change sur des transactions intersociétés	(2)	26
Autres réévaluations monétaires et règlements	99	1
	656 \$	224 \$

### 8. Impôt sur le résultat

	Trimestres clos les 31 mars	
	2015	2014
Impôt exigible		
Canada	13 \$	7 \$
États-Unis	1	3
Autres pays	2	6
Total de la charge d'impôt exigible	16	16
Impôt différé		
Canada	(323)	4
États-Unis	(760)	2
Autres pays	120	6
Total de la charge (de l'économie) d'impôt différé	(963)	12
	(947) \$	28 \$

La charge d'impôt sur le résultat intermédiaire d'Encana est calculée au moyen du taux d'impôt effectif annuel estimé qui est appliqué au résultat net avant impôt depuis le début de l'exercice, auquel sont ajoutés l'incidence des changements législatifs et les montants relatifs à des périodes antérieures. Le taux d'impôt effectif annuel estimé dépend du résultat annuel attendu, des écarts par rapport aux taux prévus par la loi et à des taux à l'étranger, des tranches non imposables des gains ou pertes en capital, des écarts de nature fiscale résultant de sorties d'actifs et de transactions ainsi que des ventilations de l'impôt de coentreprise en excédent du financement.



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

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

### 9. Immobilisations corporelles, montant net

	31 mars 2015			31 décembre 2014		
	Coût	Cumul des amortissements et de l'épuisement <sup>1)</sup>	Montant net	Coût	Cumul des amortissements et de l'épuisement <sup>1)</sup>	Montant net
<b>Activités au Canada</b>						
Biens prouvés	16 016 \$	(15 257) \$	759 \$	18 271 \$	(16 566) \$	1 705 \$
Biens non prouvés	420	-	420	478	-	478
Autres	125	-	125	155	-	155
	<b>16 561</b>	<b>(15 257)</b>	<b>1 304</b>	<b>18 904</b>	<b>(16 566)</b>	<b>2 338</b>
<b>Activités aux États-Unis</b>						
Bien prouvés	25 009	(18 508)	6 501	24 279	(16 260)	8 019
Biens non prouvés	5 564	-	5 564	5 655	-	5 655
Autres	101	-	101	143	-	143
	<b>30 674</b>	<b>(18 508)</b>	<b>12 166</b>	<b>30 077</b>	<b>(16 260)</b>	<b>13 817</b>
Optimisation des marchés	7	(6)	1	8	(7)	1
Activités non sectorielles et autres	2 274	(583)	1 691	2 470	(611)	1 859
	<b>49 516 \$</b>	<b>(34 354) \$</b>	<b>15 162 \$</b>	<b>51 459 \$</b>	<b>(33 444) \$</b>	<b>18 015 \$</b>

1) Dotation aux amortissements et à l'épuisement.

Les immobilisations corporelles des activités au Canada et aux États-Unis comprennent des coûts internes qui sont directement liés aux activités de prospection, de mise en valeur et de construction de 56 M\$ et qui ont été incorporés au cours du trimestre clos le 31 mars 2015 (101 M\$ pour la période correspondante de 2014). Le poste Activités non sectorielles et autres comprend des coûts liés à des biens internationaux de 61 M\$ (65 M\$ au 31 décembre 2014) qui ont été entièrement dépréciés.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2015, la Société a, par suite d'un test de plafonnement du coût entier, imputé une perte de valeur avant impôt de 1 916 M\$ (néant pour la période correspondante de 2014) au centre de coûts américain, cette perte de valeur ayant été prise en compte dans le cumul des amortissements et de l'épuisement figurant dans le tableau ci-dessus et ayant résulté essentiellement de la baisse des prix moyens des marchandises des 12 derniers mois, ce qui a entraîné une réduction des volumes et de la valeur des réserves prouvées. Aucune perte de valeur par suite d'un test de plafonnement du coût entier n'a été imputée au centre de coûts canadien au cours du trimestre clos le 31 mars 2015 (néant pour la période correspondante de 2014).

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

	Gaz naturel		Pétrole et LGN	
	Henry Hub (\$/MBtu)	AECO (\$ CA/MBtu)	WTI (\$/b)	Pétrole léger non sulfuré d'Edmonton (\$ CA/b)
<b>Prix moyens des 12 derniers mois pris en compte aux fins de l'établissement des réserves</b>				
<b>31 mars 2015</b>	<b>3,88</b>	<b>3,86</b>	<b>82,72</b>	<b>84,80</b>
31 décembre 2014	4,34	4,63	94,99	96,40
31 mars 2014	3,99	3,83	98,46	96,84



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

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

### 9. Immobilisations corporelles, montant net (suite)

#### Contrats de location-acquisition

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

En décembre 2013, Encana a démarré l'exploitation commerciale de ses installations de production Deep Panuke qui sont situées au large des côtes de la Nouvelle-Écosse et a alors constaté un actif de location-acquisition et une obligation correspondante en lien avec ces installations. Les droits variables qui y sont associés sont décrits à la note 15.

Au 31 mars 2015, la valeur comptable des actifs visés par des contrats de location-acquisition se chiffrait à un total de 464 M\$ (547 M\$ au 31 décembre 2014). Les passifs associés à de tels contrats ont été inscrits dans le poste Autres passifs et provisions de l'état consolidé de la situation financière résumé et sont présentés à la note 11.

#### Autre entente

Au 31 mars 2015, une valeur comptable de 1 303 M\$ (1 431 M\$ au 31 décembre 2014) avait été constatée dans les immobilisations corporelles et le total de l'actif des activités non sectorielles et autres relativement à l'immeuble de bureaux The Bow, lequel fait l'objet d'un bail de 25 ans. Cet immeuble est amorti sur sa durée de vie estimée, soit 60 ans. À la fin du terme de 25 ans, l'actif résiduel et le passif correspondant devraient être décomptabilisés, tel qu'il est indiqué à la note 11.

### 10. Dette à long terme

	Montant du capital en \$ CA	31 mars 2015	31 décembre 2014
Dette libellée en dollars canadiens			
5,80 %, échéant le 18 janvier 2018	750 \$	591 \$	647 \$
Dette libellée en dollars américains			
Crédit renouvelable et emprunts à terme		1 211	1 277
Billets non garantis en dollars américains			
5,90 %, échéant le 1 <sup>er</sup> décembre 2017		700	700
6,50 %, échéant le 15 mai 2019		500	500
3,90 %, échéant le 15 novembre 2021		600	600
8,125 %, échéant le 15 septembre 2030		300	300
7,20 %, échéant le 1 <sup>er</sup> novembre 2031		350	350
7,375 %, échéant le 1 <sup>er</sup> novembre 2031		500	500
6,50 %, échéant le 15 août 2034		750	750
6,625 %, échéant le 15 août 2037		500	500
6,50 %, échéant le 1 <sup>er</sup> février 2038		800	800
5,15 %, échéant le 15 novembre 2041		400	400
		6 611	6 677
Total du capital		7 202	7 324
Augmentation de la valeur de la dette reprise		30	34
Escomptes sur la dette		(16)	(18)
Partie courante de la dette à long terme		(1 291)	-
		5 925 \$	7 340 \$

La dette à long terme est comptabilisée au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Au 31 mars 2015, le total de la dette à long terme avait une valeur comptable de 7 216 M\$ et une juste valeur de 8 048 M\$ (valeur comptable de 7 340 M\$ et juste valeur de 7 788 M\$ au 31 décembre 2014). La juste valeur estimée des emprunts à long terme a été classée dans le niveau 2 de la hiérarchie de la juste valeur et a été établie en fonction de renseignements du marché ou en actualisant les versements futurs d'intérêts et de capital au moyen des taux d'intérêt estimés que la Société devrait pouvoir obtenir à la fin de la période.



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

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

### 10. Dette à long terme (suite)

Le 5 mars 2015, Encana a donné avis aux porteurs de billets qu'elle procéderait au remboursement de ses 700 M\$ de billets, à 5,90 %, échéant le 1<sup>er</sup> décembre 2017 ainsi que de ses 750 M\$ CA de billets à moyen terme, à 5,80 %, échéant le 18 janvier 2018. Par conséquent, ces billets sont présentés dans la partie courante de la dette à long terme de la Société dans son état consolidé de la situation financière résumé au 31 mars 2015. Le 6 avril 2015, la Société a utilisé le produit net d'un placement d'actions ordinaires, tel qu'il est décrit à la note 13, ainsi que de fonds en caisse pour réaliser le remboursement des billets.

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<sup>er</sup> mai 2014, d'un montant de 1 000 M\$ en cours et la totalité de ces billets. 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.

### 11. Autres passifs et provisions

	31 mars 2015	31 décembre 2014
Immeuble de bureaux The Bow (note 9)	1 358 \$	1 486 \$
Obligations en vertu de contrats de location-acquisition (note 9)	424	473
Économies d'impôt non constatées	238	279
Prestations de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	147	144
Primes au rendement à long terme (note 17)	21	70
Autres	37	32
	<b>2 225 \$</b>	<b>2 484 \$</b>

#### Immeuble de bureaux The Bow

Comme il est indiqué à la note 9, Encana a comptabilisé les coûts cumulés de l'immeuble de bureaux The Bow, lequel fait l'objet d'un bail de 25 ans. À la fin de ce terme, l'actif résiduel et le passif correspondant devraient être décomptabilisés. Encana a également sous-loué une partie des locaux pour bureaux de l'immeuble The Bow à une filiale de Cenovus Energy Inc. (« Cenovus »). Le total des paiements futurs non actualisés associés au contrat de location ainsi que le total des montants futurs non actualisés qui devraient être recouvrés par la sous-location à Cenovus sont présentés ci-dessous.

(montants non actualisés)	2015	2016	2017	2018	2019	Par la suite	Total
Loyers futurs prévus	55 \$	74 \$	75 \$	75 \$	76 \$	1 511 \$	1 866 \$
Montants recouvrés par la sous-location	(27) \$	(36) \$	(37) \$	(37) \$	(37) \$	(743) \$	(917) \$

#### Obligations en vertu de contrats de location-acquisition

Comme il est décrit à la note 9, la Société a conclu plusieurs contrats de location qui sont constatés comme des contrats de location-acquisition et qui visent notamment un immeuble de bureaux, du matériel et une plateforme de production en mer. Les droits variables afférents aux installations de production sont décrits à la note 15.

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

	2015	2016	2017	2018	2019	Par la suite	Total
Loyers futurs prévus	74 \$	98 \$	99 \$	99 \$	99 \$	232 \$	701 \$
Moins les montants représentant les intérêts	31	41	37	33	29	50	221
Valeur actualisée des loyers futurs prévus	43 \$	57 \$	62 \$	66 \$	70 \$	182 \$	480 \$



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

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

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

	31 mars 2015	31 décembre 2014
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations au début de l'exercice	913 \$	966 \$
Passifs engagés ou repris (note 4)	9	85
Passifs réglés ou cédés	(86)	(188)
Variation des sorties de trésorerie futures estimées	-	35
Charge de désactualisation	12	52
Écart de conversion	(34)	(37)
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations à la fin de la période	814 \$	913 \$
Partie courante	41 \$	43 \$
Partie non courante	773	870
	814 \$	913 \$

### 13. Capital social

#### Autorisé

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

#### Émis et en circulation

	31 mars 2015		31 décembre 2014	
	Nombre (en millions)	Montant	Nombre (en millions)	Montant
Actions ordinaires en circulation au début de l'exercice	741,2	2 450 \$	740,9	2 445 \$
Actions ordinaires émises	98,4	1 098	-	-
Actions ordinaires émises en vertu du régime de réinvestissement des dividendes	1,3	14	0,3	5
Actions ordinaires en circulation à la fin de la période	840,9	3 562 \$	741,2	2 450 \$

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

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2015, Encana a émis 1 267 680 actions ordinaires, d'un montant total de 14 M\$, en vertu de son régime de réinvestissement des dividendes (« RRD »). Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014, Encana a émis 240 839 actions ordinaires, d'un montant total de 5 M\$, en vertu de ce même régime.

#### Dividendes

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2015, Encana a versé des dividendes de 0,07 \$ par action ordinaire, soit un total de 52 M\$ (0,07 \$ par action ordinaire et total de 52 M\$ pour le trimestre correspondant de 2014). Les actions ordinaires émises dans le cadre du placement d'actions qui est décrit ci-dessus n'ont pas donné à leurs porteurs le droit de toucher le dividende versé le 31 mars 2015.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2015, les dividendes versés ont inclus 14 M\$ d'actions ordinaires que la Société a émises au lieu de verser des dividendes en trésorerie, conformément à son RRD (1 M\$ pour la période correspondante de 2014).



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

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

### 13. Capital social (suite)

#### Résultat par action ordinaire

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

(en millions, sauf les montants par action)	Trimestres clos les 31 mars	
	2015	2014
Résultat net	(1 707) \$	116 \$
Nombre d'actions ordinaires :		
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	757,8	741,0
Effet des titres dilutifs	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué	757,8	741,0
Résultat net par action ordinaire		
De base	(2,25) \$	0,16 \$
Dilué	(2,25) \$	0,16 \$

#### Régime d'options sur actions d'Encana

Encana offre des régimes de rémunération fondée sur des actions qui permettent aux membres du personnel d'acheter des actions ordinaires de la Société. Le prix d'exercice des options sur actions n'est pas inférieur à la valeur de marché des actions ordinaires à la date d'attribution des options. Des droits à l'appréciation des actions jumelés (« DAAJ ») étaient rattachés à toutes les options en cours au 31 mars 2015. Au lieu d'exercer les options auxquelles ces DAAJ sont rattachés, le porteur peut choisir de recevoir un paiement en trésorerie égal à l'excédent du cours du marché des actions ordinaires d'Encana, au moment de l'exercice, sur le prix d'attribution initial.

En outre, certaines options sur actions sont attribuées en fonction du rendement et c'est ainsi que l'acquisition des droits connexes est également assujettie à l'atteinte, par Encana, d'un rendement prescrit à l'égard de certaines mesures clés prédéfinies. Dans le passé, la plupart des porteurs d'options comportant des DAAJ ont choisi d'exercer leurs options sur actions en tant que droits à l'appréciation des actions (« DAA ») contre un paiement en trésorerie. C'est pourquoi Encana ne considère pas que les DAAJ en cours constituent des titres potentiellement dilutifs.

#### Droits à la valeur des actions soumis à restrictions (« DVASR ») d'Encana

Encana a un régime de rémunération fondée sur des actions aux termes duquel elle attribue des DVASR aux membres admissibles de son personnel. Un DVASR est une attribution conditionnelle de droits à recevoir une action ordinaire d'Encana, ou son équivalent en trésorerie, au gré d'Encana et lorsque le DVASR est acquis, conformément aux modalités du régime de DVASR et de la convention d'attribution qui s'y rapporte. La Société a l'intention de régler les DVASR en trésorerie à la date d'acquisition et c'est pourquoi elle ne considère pas qu'ils sont des titres potentiellement dilutifs.

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

	Trimestres clos les 31 mars	
	2015	2014
<b>Écart de conversion</b>		
Solde au début de l'exercice	715 \$	693 \$
Variation de l'écart de conversion dans la période à l'étude	478	24
Solde à la fin de la période	1 193 \$	717 \$
<b>Régimes de retraite et d'autres avantages postérieurs à l'emploi</b>		
Solde au début de l'exercice	(26) \$	(9) \$
Reclassement du montant net des écarts actuariels dans le résultat net (note 18)	1	-
Impôt sur le résultat	-	-
Solde à la fin de la période	(25) \$	(9) \$
<b>Total du cumul des autres éléments du résultat global</b>	<b>1 168 \$</b>	<b>708 \$</b>



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

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

### 15. Entités à détenteurs de droits variables

#### Installations de production

En 2008, Encana a conclu un contrat en vue de la conception, de la construction et de l'exploitation de ses installations de production Deep Panuke. Au démarrage de leur exploitation, soit en décembre 2013, Encana les a constatées comme un actif de location-acquisition, tel qu'il est décrit à la note 9. En vertu du contrat de location, Encana détient une option d'achat ainsi qu'une option lui permettant de proroger cette entente pour 12 périodes de un an à des prix fixes après l'expiration de son terme initial en 2021.

En raison de l'option d'achat et des options de renouvellement à prix fixes, Encana a établi qu'elle détient des droits variables et que l'entité de location connexe est admissible en tant qu'entité à détenteurs de droits variables (« EDDV »). Encana n'est pas le principal bénéficiaire de l'EDDV puisqu'elle n'a pas le pouvoir de diriger les activités qui ont le plus d'incidence sur la performance économique de celle-ci. Hormis le versement des paiements contractuels aux termes des contrats de location et d'exploitation, Encana n'a pas à fournir un quelconque soutien financier ou garantie à l'entité de location ou à ses sociétés affiliées. L'exposition maximale d'Encana à une perte correspond aux loyers prévus pendant la durée contractuelle initiale. Au 31 mars 2015, l'obligation d'Encana en vertu du contrat de location-acquisition des installations de production se chiffrait à 410 M\$ (462 M\$ au 31 décembre 2014).

#### Veresen Midstream Limited Partnership

Le 31 mars 2015, Encana et Cutbank Ridge Partnership (« CRP ») ont conclu avec Veresen Midstream Limited Partnership (« VMLP ») des ententes portant sur la collecte et la compression du gaz naturel, ententes qui ont une durée initiale de 30 ans et qui pourront être renouvelées pour deux périodes de cinq ans. Dans le cadre de ces ententes, VMLP a convenu d'entreprendre, dans l'avenir, l'élargissement des services du secteur intermédiaire afin de soutenir la mise en valeur, par Encana, de la zone Montney. En outre, VMLP fournira à Encana et à CRP des services de collecte et de traitement du gaz naturel en vertu des ententes existantes que son associé, Veresen Inc., a attribuées à VMLP, ententes dont les durées résiduelles sont de 17 ans et qui pourront être renouvelées pour au plus 10 périodes de un an.

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

Le montant maximal de la perte qui pourrait résulter des liens d'Encana avec VMLP était estimé à 1 183 M\$ au 31 mars 2015 et est fondé sur l'engagement d'achat ferme futur de volumes de certains actifs de collecte et de traitement et sur le paiement éventuel maximal de coûts minimaux associés à certains actifs de collecte et de compression. La perte maximale qui pourrait découler des exigences relatives au paiement éventuel est des plus incertaines puisque le montant de ce paiement est tributaire des estimations de production, du rythme de la mise en valeur et de la capacité qui sera attribuée par contrat à des tiers dans l'avenir. Au 31 mars 2015, les dettes fournisseurs et charges à payer incluaient un montant de 5 M\$ lié à l'engagement d'achat ferme. L'engagement d'achat ferme de volumes établi aux termes de certains contrats de collecte et de traitement a été pris en compte à la note 21.

### 16. Charges de restructuration

En novembre 2013, Encana a annoncé qu'elle projetait d'harmoniser sa structure organisationnelle avec sa nouvelle stratégie. Depuis cette annonce, Encana a engagé des charges de restructuration totalisant 124 M\$, charges qui ont essentiellement trait aux coûts des indemnités de départ et dont une tranche de 3 M\$ était toujours à payer au 31 mars 2015. Il est prévu que le total des charges de restructuration sera d'environ 134 M\$ avant impôt. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2015, aucune charge de restructuration n'a été engagée (15 M\$ pour la période correspondante de 2014). Le montant résiduel des charges de restructuration, soit environ 10 M\$, devrait être engagé dans le reste de 2015. Les charges de restructuration ont été prises en compte dans les charges administratives à l'état consolidé du résultat net résumé de la Société.



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

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

### 17. Régimes de rémunération

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

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

Les hypothèses moyennes pondérées suivantes ont servi à établir la juste valeur des droits à la valeur des actions détenus par des membres du personnel d'Encana au 31 mars 2015.

	Droits à la valeur des actions d'Encana (\$ US)	Droits à la valeur des actions d'Encana (\$ CA)
Taux d'intérêt sans risque	0,50 %	0,50 %
Taux de rendement de l'action	2,51 %	2,46 %
Taux de volatilité attendu	31,97 %	30,06 %
Durée attendue	1,9 an	1,9 an
Cours du marché de l'action	11,15 \$ US	14,14 \$ CA

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

	Trimestres clos les 31 mars	
	2015	2014
Coûts de rémunération relatifs aux transactions classées comme étant réglées en trésorerie	(6) \$	72 \$
Coûts de rémunération relatifs aux transactions classées comme étant réglées en instruments de capitaux propres <sup>1)</sup>	-	(2)
Total des coûts de la rémunération fondée sur des actions	(6)	70
Moins : total des coûts de la rémunération fondée sur des actions incorporés	3	(26)
Total de la charge de rémunération fondée sur des actions	(3) \$	44 \$
Total constaté dans les éléments suivants de l'état consolidé du résultat net résumé :		
Charges d'exploitation	(2) \$	20 \$
Charges administratives	(1)	24
	(3) \$	44 \$

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

Au 31 mars 2015, le passif au titre des transactions dont le paiement est fondé sur des actions totalisait 82 M\$ (99 M\$ au 31 décembre 2014), montant dont une tranche de 61 M\$ (29 M\$ au 31 décembre 2014) a été inscrite dans les dettes fournisseurs et charges à payer de l'état consolidé de la situation financière résumé.

	31 mars 2015	31 décembre 2014
Passif au titre des transactions dont le paiement est fondé sur des actions et réglées en trésorerie :		
Sans droits acquis	64 \$	78 \$
Avec droits acquis	18	21
	82 \$	99 \$

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



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

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

### 17. Régimes de rémunération (suite)

Trimestre clos le 31 mars 2015 (en milliers de droits)

DAAJ	1 934
DAA	1 444
DVAR	2 291
DDVA	158
DVASR	6 353

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

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

	Prestations de retraite		AAPE		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Charge au titre des régimes à prestations définies	1 \$	- \$	3 \$	3 \$	4 \$	3 \$
Charge au titre des régimes à cotisations définies	8	8	-	-	8	8
Charge totale au titre des régimes d'avantages du personnel	9 \$	8 \$	3 \$	3 \$	12 \$	11 \$

Un montant de 9 M\$ (8 M\$ pour la période correspondante de 2014) de la charge totale au titre des régimes d'avantages du personnel a été inscrit dans les charges d'exploitation et un autre de 3 M\$ (3 M\$ pour la période correspondante de 2014) l'a été dans les charges administratives.

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

	Prestations de retraite		AAPE		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Coût des services rendus au cours de la période	1 \$	1 \$	2 \$	2 \$	3 \$	3 \$
Coût financier	2	3	1	1	3	4
Rendement attendu des actifs des régimes	(3)	(4)	-	-	(3)	(4)
Montants reclassés depuis le cumul des autres éléments du résultat global :						
Amortissement des écarts actuariels, montant net	1	-	-	-	1	-
Charge totale au titre des régimes à prestations définies	1 \$	- \$	3 \$	3 \$	4 \$	3 \$

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

	Prestations de retraite		AAPE		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Total des montants comptabilisés dans les autres éléments du résultat global avant impôt	(1) \$	- \$	- \$	- \$	(1) \$	- \$
Total des montants comptabilisés dans les autres éléments du résultat global après impôt	(1) \$	- \$	- \$	- \$	(1) \$	- \$



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

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

### 19. Évaluations de la juste valeur

En raison de leur échéance à court terme, la trésorerie et ses équivalents, les créances clients et produits à recevoir de même que les dettes fournisseurs et charges à payer ont une juste valeur qui avoisine leur valeur comptable. La juste valeur des fonds en réserve avoisine leur valeur comptable en raison de la nature des instruments détenus.

Des évaluations de la juste valeur sont exécutées de manière récurrente pour les actifs et passifs liés à la gestion des risques, comme il est expliqué plus en détail à la note 20. Ces éléments sont comptabilisés à la juste valeur à l'état consolidé de la situation financière résumé et sont classés dans l'un des trois niveaux de la hiérarchie de la juste valeur présentés dans les tableaux suivants. Il n'y a pas eu de transfert entre les niveaux de la hiérarchie durant la période.

	Niveau 1 Prix cotés sur des marchés actifs	Niveau 2 Autres données observables	Niveau 3 Données non observables importantes	Total de la juste valeur	Compen- sation <sup>1)</sup>	Valeur comptable
31 mars 2015						
<b>Gestion des risques</b>						
Actifs liés à la gestion des risques						
Courants	- \$	629 \$	- \$	629 \$	(22) \$	607 \$
Non courants	-	16	-	16	(3)	13
Passifs liés à la gestion des risques						
Courants	-	22	13	35	(22)	13
Non courants	-	4	11	15	(3)	12

	Niveau 1 Prix cotés sur des marchés actifs	Niveau 2 Autres données observables	Niveau 3 Données non observables importantes	Total de la juste valeur	Compen- sation <sup>1)</sup>	Valeur comptable
31 décembre 2014						
<b>Gestion des risques</b>						
Actifs liés à la gestion des risques						
Courants	- \$	718 \$	- \$	718 \$	(11) \$	707 \$
Non courants	-	67	-	67	(2)	65
Passifs liés à la gestion des risques						
Courants	6	14	11	31	(11)	20
Non courants	-	2	7	9	(2)	7

<sup>1)</sup> Compensation visant des actifs et passifs dérivés lorsqu'il existe un droit juridique d'opérer compensation ou que la Société entend le faire ou lorsque les conventions-cadres de compensation renferment des dispositions stipulant un règlement net.

Les actifs et passifs liés à la gestion des risques de niveau 1 et de niveau 2 de la Société sont constitués de contrats à prix fixe sur marchandises et de swaps de référence échéant jusqu'en 2018. La juste valeur de ces contrats est établie en fonction d'une approche par le marché et est estimée au moyen de données qui sont directement ou indirectement observables à la date de clôture, comme les cotes boursières ou d'autres cours publiés, les cotes de courtier et les activités de négociation observables.

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

Au 31 mars 2015, les actifs et passifs liés à la gestion des risques de niveau 3 de la Société se composaient de contrats d'achat d'électricité échéant jusqu'en 2017. La juste valeur de ces contrats s'appuie sur une approche par le résultat et est modélisée en interne au moyen de données observables et de données non observables, comme la volatilité des prix à terme de l'électricité sur des marchés moins actifs. Les données non observables sont obtenues auprès de tiers autant que possible et sont examinées par la Société afin d'en vérifier le caractère raisonnable.

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



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

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

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

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

	Gestion des risques	
	2015	2014
Solde au début de l'exercice	(18) \$	(7) \$
Total des profits (pertes)	(11)	(1)
Achats, émissions et règlements		
Achats	-	-
Règlements	5	1
Transferts entrants et sortants de niveau 3	-	-
Solde à la fin de la période	(24) \$	(7) \$
Variation des profits (pertes) latent(e)s se rapportant aux actifs et aux passifs détenus à la fin de la période	(9) \$	(1) \$

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

	Technique d'évaluation	Données non observables	31 mars	31 décembre
			2015	2014
Gestion des risques – Contrats d'achat d'électricité	Flux de trésorerie actualisés	Prix à terme (\$/mégawattheure)	35,06 \$ - 39,75 \$	40,70 \$ - 48,50 \$

Une augmentation ou une diminution de 10 % des prix à terme estimés de l'électricité entraînerait une hausse ou une baisse correspondante de 4 M\$ (5 M\$ au 31 décembre 2014) des actifs et passifs nets liés à la gestion des risques.

### 20. Instruments financiers et gestion des risques

#### A) Instruments financiers

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

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

Les actifs et passifs liés à la gestion des risques découlent de l'utilisation d'instruments financiers dérivés et sont évalués à la juste valeur. Se reporter à l'analyse des évaluations de la juste valeur présentée à la note 19.

#### Positions de gestion des risques non dénouées

	31 mars	31 décembre
	2015	2014
Actifs liés à la gestion des risques		
Courants	607 \$	707 \$
Non courants	13	65
	620	772
Passifs liés à la gestion des risques		
Courants	13	20
Non courants	12	7
	25	27
Actifs nets liés à la gestion des risques	595 \$	745 \$



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

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

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

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

##### Positions sur les prix des marchandises au 31 mars 2015

	Volumes notionnels	Échéance	Prix moyen	Juste valeur
<b>Contrats sur le gaz naturel</b>				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe à la NYMEX	1 000 Mpi <sup>3</sup> /j	2015	4,29 \$ US/kpi <sup>3</sup>	413 \$
Contrats de référence <sup>1)</sup>		2015-2018		62
Autres positions financières				1
<b>Juste valeur des positions sur le gaz naturel</b>				<b>476</b>
<b>Contrats sur le pétrole brut</b>				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe du WTI	55,8 kb/j	2015	62,09 \$ US/b	146
Prix fixe du WTI	1,2 kb/j	2016	92,35 \$ US/b	16
Contrats de référence <sup>2)</sup>		2015-2016		(19)
<b>Juste valeur des positions sur le pétrole brut</b>				<b>143</b>
<b>Contrats d'achat d'électricité</b>				
<b>Juste valeur des positions</b>				<b>(24)</b>
<b>Total de la juste valeur des positions</b>				<b>595 \$</b>

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

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

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

	Profits (pertes) réalisé(e)s		Profits (pertes) latent(e)s	
	Trimestres clos les 31 mars		Trimestres clos les 31 mars	
	2015	2014	2015	2014
Produits des activités ordinaires, déduction faite des redevances	245 \$	(140) \$	(128) \$	(284) \$
Transport et traitement	(5)	(1)	(8)	(1)
<b>Profit (perte) sur la gestion des risques</b>	<b>240 \$</b>	<b>(141) \$</b>	<b>(136) \$</b>	<b>(285) \$</b>

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

	2015		2014
	Juste valeur	Total des profits (pertes) latent(e)s	Total des profits (pertes) latent(e)s
Juste valeur des contrats au début de l'exercice	745 \$		
Variation de la juste valeur des contrats existant au début de l'exercice et de ceux conclus durant la période	104	104 \$	(426) \$
Écart de conversion sur des contrats en dollars canadiens	2		
Règlement de contrats sur le pétrole brut d'Athlon par suite du regroupement d'entreprises	(16)		
<b>Juste valeur des contrats dénoués durant la période</b>	<b>(240)</b>	<b>(240)</b>	141
<b>Juste valeur des contrats à la fin de la période</b>	<b>595 \$</b>	<b>(136) \$</b>	<b>(285) \$</b>



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

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

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

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

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

#### Risque lié aux prix des marchandises

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

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

Pétrole brut – Afin d'atténuer le risque lié aux prix du pétrole brut, ce qui englobe l'élargissement des écarts entre les prix en Amérique du Nord et ceux en vigueur dans le reste du monde, la Société a conclu des contrats à prix fixe et des swaps de référence.

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

Le tableau qui suit donne un aperçu de la sensibilité de la juste valeur des positions de gestion des risques de la Société aux variations des prix des marchandises, lorsque toutes les autres variables demeurent constantes. La Société a employé une variabilité de 10 % pour évaluer l'incidence potentielle des variations des prix des marchandises. Pour le trimestre clos le 31 mars des exercices indiqués, les variations des prix des marchandises auraient pu entraîner des profits (pertes) latent(e)s susceptibles d'influer sur le résultat net avant impôt comme suit :

	2015		2014	
	Hausse des prix de 10 %	Baisse des prix de 10 %	Hausse des prix de 10 %	Baisse des prix de 10 %
Prix du gaz naturel	(70) \$	70 \$	(385) \$	385 \$
Prix du pétrole brut	(78)	78	(29)	29
Prix de l'électricité	4	(4)	7	(7)

#### Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque que la contrepartie à un instrument financier manque à ses obligations contractuelles et amène de ce fait la Société à subir une perte. Pour gérer le risque de crédit, le portefeuille des créances de la Société est régi par des politiques de crédit approuvées par son conseil d'administration, y compris des pratiques en matière de crédit permettant de limiter les opérations selon la cote de solvabilité des contreparties. Les stratégies de réduction des risques peuvent comprendre la conclusion de conventions-cadres de compensation, l'obtention de garanties ou des opérations sur des dérivés de crédit. La Société exécute des opérations sur des instruments financiers dérivés sur marchandises aux termes de conventions-cadres de compensation prévoyant la compensation des dettes fournisseurs et des créances. Au 31 mars 2015, la Société n'affichait aucun solde important au titre des garanties fournies ou reçues et aucun dérivé de crédit n'était en vigueur.

Au 31 mars 2015, les équivalents de trésorerie comprenaient des titres à court terme de grande qualité, placés principalement auprès d'institutions financières et de sociétés ayant une cote de solvabilité élevée. Tous les contrats de change sont conclus avec d'importantes institutions financières au Canada et aux États-Unis ou avec des contreparties ayant une cote de solvabilité de premier ordre.

Une part substantielle des créances clients de la Société se compose de créances du secteur du pétrole et du gaz naturel et est exposée aux risques de crédit normaux de ce secteur. Au 31 mars 2015, environ 94 % (94 % au 31 décembre 2014) de l'exposition au risque de crédit associé aux créances clients et aux instruments financiers dérivés d'Encana découlait de contreparties ayant une cote de solvabilité de qualité supérieure.

Au 31 mars 2015, Encana avait conclu des contrats avec trois contreparties (trois contreparties au 31 décembre 2014) dont la position de règlement net, prise individuellement, représentait plus de 10 % de la juste valeur des contrats de gestion des risques nets qui se trouvaient dans le cours. Au 31 mars 2015, ces contreparties comptaient, respectivement, pour 17 %, 15 % et 14 % (16 %, 16 % et 15 % au 31 décembre 2014) de la juste valeur des contrats de gestion des risques nets dans le cours.



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

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

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

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

##### Risque de liquidité

Le risque de liquidité découle de la possibilité que la Société éprouve des difficultés à dégager les fonds nécessaires pour faire face à ses engagements liés à des passifs financiers lorsqu'ils sont exigibles. La Société gère son risque de liquidité au moyen de programmes de gestion de la trésorerie et de la dette.

La Société a accès à des équivalents de trésorerie et à diverses solutions de financement à des taux concurrentiels par l'intermédiaire de facilités de crédit bancaires renouvelables consenties et des marchés des capitaux d'emprunt et des capitaux propres. Au 31 mars 2015, la Société avait à sa disposition des facilités de crédit bancaires renouvelables consenties totalisant 3,8 G\$, facilités composées d'une facilité de crédit bancaire renouvelable de 3,5 G\$ CA (2,8 G\$) destinée à Encana et d'une facilité de crédit bancaire renouvelable de 1,0 G\$ destinée à une filiale américaine. Aucun montant n'a encore été prélevé sur cette dernière facilité. Un montant de 1,6 G\$ de la facilité de crédit bancaire renouvelable de 3,5 G\$ CA (2,8 G\$) n'a pas encore été utilisé. Ces facilités demeurent disponibles jusqu'en juin 2018.

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

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

La Société réduit son risque de liquidité en gérant sa structure du capital, laquelle se compose des capitaux propres et de la dette à long terme, y compris la partie courante. Par sa gestion de la structure du capital, la Société vise divers objectifs, notamment maintenir la souplesse financière nécessaire pour préserver son accès aux marchés financiers ainsi que sa capacité de s'acquitter de ses obligations financières, de financer sa croissance interne et de réaliser des acquisitions potentielles. Dans le cadre de la gestion de sa structure du capital, la Société peut ajuster ses dépenses d'investissement et les dividendes versés aux actionnaires, émettre de nouvelles actions, émettre de nouveaux titres d'emprunt ou rembourser la dette existante.

Le tableau qui suit présente l'échéancier des sorties de trésorerie prévues liées aux passifs financiers.

	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 4 ans à 5 ans	De 6 ans à 9 ans	Par la suite	Total
Dettes fournisseurs et charges à payer	1 903 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	1 903 \$
Passifs liés à la gestion des risques	13	12	-	-	-	25
Dette à long terme <sup>1)</sup>	1 823	610	2 295	1 610	6 313	12 651

<sup>1)</sup> Capital et intérêts.

Au 31 mars 2015, les obligations de 12 651 M\$ d'Encana au titre de sa dette à long terme comprennent des obligations de remboursement de capital de 1 211 M\$ liées au crédit renouvelable et aux emprunts à terme associés au papier commercial. Ces montants sont pleinement étayés par les facilités de crédit renouvelables ne comportant aucune exigence de remboursement dans l'exercice à venir et, de l'avis de la direction, ils devraient continuer de l'être. Les facilités de crédit renouvelables sont entièrement renouvelables pour une période pouvant atteindre cinq ans. Compte tenu des dates d'échéance actuelles des facilités de crédit, les montants ont été inclus dans les sorties de trésorerie attendues dans la période allant de 4 à 5 ans. La note 10 renferme plus d'informations sur la dette à long terme.

##### Risque de change

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

Pour atténuer son exposition aux fluctuations du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien, Encana conserve un portefeuille d'emprunts libellés en dollars américains et en dollars canadiens et elle peut également conclure des dérivés de change. Au 31 mars 2015, la dette d'Encana libellée en dollars américains et émise depuis le Canada qui était exposée au risque de change s'établissait à 6,6 G\$ (6,7 G\$ au 31 décembre 2014), et la dette qui n'était pas exposée au risque de change se situait à 0,6 G\$ (0,6 G\$ au 31 décembre 2014). Aucun dérivé de change n'était en cours au 31 mars 2015.



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

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

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

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

##### Risque de change (suite)

Le profit ou la perte de change d'Encana comprend principalement les profits et pertes de change latents résultant de la conversion de la dette libellée en dollars américains et émise depuis le Canada, les profits et pertes de change latents résultant de la conversion des actifs et passifs liés à la gestion des risques libellés en dollars américains et détenus au Canada et les profits et pertes de change sur la trésorerie et les placements à court terme libellés en dollars américains et détenus au Canada. Au 31 mars 2015, une fluctuation de 0,01 \$ du taux de change entre les deux monnaies aurait entraîné une variation (du profit) de la perte de change de 48 M\$ (48 M\$ en 2014).

##### Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle des variations des taux d'intérêt du marché qui peuvent avoir une incidence sur la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des actifs ou passifs financiers de la Société. La Société peut atténuer son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt en détenant un portefeuille d'emprunts à taux fixe et à taux variable, et peut aussi conclure des dérivés sur taux d'intérêt pour atténuer partiellement les effets des fluctuations des taux d'intérêt du marché. Aucun dérivé sur taux d'intérêt n'était en cours au 31 mars 2015.

Au 31 mars 2015, la dette à taux variable de la Société se chiffrait à 1 211 M\$. Par conséquent, la sensibilité du résultat net à une variation de 1 % des taux d'intérêt sur la dette à taux variable totalisait 9 M\$ (néant en 2014).

### 21. Engagements et éventualités

#### Engagements

Le tableau suivant indique les engagements de la Société au 31 mars 2015.

(montants non actualisés)	Paiements futurs prévus					Par la suite	Total
	2015	2016	2017	2018	2019		
Transport et traitement	598 \$	787 \$	779 \$	798 \$	674 \$	3 085 \$	6 721 \$
Forage et services aux champs pétroliers	164	128	90	47	14	16	459
Contrats de location simple	24	27	22	21	8	20	122
<b>Total</b>	<b>786 \$</b>	<b>942 \$</b>	<b>891 \$</b>	<b>866 \$</b>	<b>696 \$</b>	<b>3 121 \$</b>	<b>7 302 \$</b>

Les engagements de transport et de traitement figurant dans le tableau ci-dessus comprennent certains engagements associés aux ententes visant des services du secteur intermédiaire qui ont été conclues avec VMLP, tel qu'il est décrit à la note 15.

#### Éventualités

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