



EnCana Corporation

États financiers consolidés intermédiaires
(non vérifiés)
Trimestre terminé le 31 mars 2009

(en dollars US)

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS *(non vérifiés)*

<i>(en millions de dollars, sauf les montants par action)</i>	Trimestres terminés les	
	2009	2008
PRODUITS, DÉDUCTION FAITE DES REDEVANCES	4 608 \$	5 434 \$
<i>(note 4)</i>		
CHARGES		
<i>(note 4)</i>		
Taxe à la production et impôts miniers	61	114
Transport et vente	293	412
Exploitation	553	696
Produits achetés	1 209	2 393
Amortissement et épuisement	983	1 035
Administration	85	156
Intérêts, montant net	104	134
<i>(note 6)</i>		
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	17	21
<i>(note 11)</i>		
Perte (gain) de change, montant net	58	95
<i>(note 7)</i>		
(Gain) perte à la cession de participations	(1)	-
<i>(note 5)</i>		
	3 362	5 056
BÉNÉFICE NET AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	1 246	378
Charge d'impôts sur les bénéfices	284	285
<i>(note 8)</i>		
BÉNÉFICE NET	962 \$	93 \$
RÉSULTAT PAR ACTION ORDINAIRE		
<i>(note 15)</i>		
De base	1,28 \$	0,12 \$
Dilué	1,28 \$	0,12 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS *(non vérifiés)*

<i>(en millions de dollars)</i>	Trimestres terminés les 31 mars	
	2009	2008
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	17 584 \$	13 082 \$
Bénéfice net	962	93
Dividendes sur les actions ordinaires	(300)	(300)
Charges au titre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités <i>(note 12)</i>	-	(229)
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE LA PÉRIODE	18 246 \$	12 646 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT ÉTENDU *(non vérifiés)*

<i>(en millions de dollars)</i>	Trimestres terminés les 31 mars	
	2009	2008
BÉNÉFICE NET	962 \$	93 \$
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU, APRÈS IMPÔTS		
Écart de conversion	(271)	(400)
RÉSULTAT ÉTENDU	691 \$	(307) \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DU CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU *(non vérifiés)*

<i>(en millions de dollars)</i>	Trimestres terminés les 31 mars	
	2009	2008
CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	833 \$	3 063 \$
Écart de conversion	(271)	(400)
CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU À LA FIN DE LA PÉRIODE	562 \$	2 663 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

BILANS CONSOLIDÉS (non vérifiés)

<i>(en millions de dollars)</i>	31 mars 2009	31 décembre 2008
ACTIF		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents	629 \$	383 \$
Comptes débiteurs et produits à recevoir	1 360	1 568
Partie à court terme de l'effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise	317	313
Gestion des risques	3 038	2 818
Stocks	536	520
	5 880	5 602
Immobilisations corporelles, montant net	35 657	35 424
Placements et autres actifs	862	727
Effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise	2 753	2 834
Gestion des risques	63	234
Écart d'acquisition	2 370	2 426
	47 585 \$	47 247 \$
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		
Passif à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer	2 482 \$	2 871 \$
Impôts sur les bénéfices à payer	366	424
Partie à court terme de l'effet à payer lié à l'apport à la coentreprise	310	306
Gestion des risques	18	43
Partie à court terme de la dette à long terme	250	250
	3 426	3 894
Dette à long terme	9 192	8 755
Autres passifs	745	576
Effet à payer lié à l'apport à la coentreprise	2 778	2 857
Gestion des risques	3	7
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	1 238	1 265
Impôts sur les bénéfices futurs	6 835	6 919
	24 217	24 273
Capitaux propres		
Capital-actions	4 560	4 557
Bénéfices non répartis	18 246	17 584
Cumul des autres éléments du résultat étendu	562	833
Total des capitaux propres	23 368	22 974
	47 585 \$	47 247 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE *(non vérifiés)*

<i>(en millions de dollars)</i>	Trimestres terminés les	
	2009	2008
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Bénéfice net	962 \$	93 \$
Amortissement et épuisement	983	1 035
Impôts sur les bénéfices futurs	(note 8) 37	(79)
Perte latente (gain) sur la gestion des risques	(note 16) (111)	1 093
Perte latente (gain) de change	20	76
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	(note 11) 17	21
(Gain) perte à la cession de participations	(note 5) (1)	-
Autres	37	150
Variation nette des autres actifs et passifs	14	(93)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(127)	(538)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	1 831	1 758
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Dépenses en immobilisations	(note 4) (1 587)	(1 907)
Produit de la cession de participations	(note 5) 33	72
Variation nette des placements et autres	(142)	9
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(92)	292
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 788)	(1 534)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Émission (remboursement) de titres d'emprunt à long terme renouvelables, montant net	505	(59)
Émission de titres d'emprunt à long terme	(note 10) -	723
Émission d'actions ordinaires	(note 12) 2	63
Rachat d'actions ordinaires	(note 12) -	(311)
Dividendes sur actions ordinaires	(300)	(300)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	207	116
GAIN (PERTE) DE CHANGE SUR LA TRÉSORERIE ET SES ÉQUIVALENTS LIBELLÉS EN DEVISES	(4)	(4)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DE SES ÉQUIVALENTS	246	336
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	383	553
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS À LA FIN DE LA PÉRIODE	629 \$	889 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiés)

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

1. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés intermédiaires comprennent les comptes d'EnCana Corporation et ceux de ses filiales (« EnCana » ou la « Société ») et sont établis conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. La Société exerce ses activités dans les secteurs de l'exploration, de la mise en valeur, de la production et de la commercialisation de gaz naturel, de pétrole brut et de liquides de gaz naturel (« LGN ») ainsi que dans ceux du raffinage et de la production d'énergie.

Les états financiers consolidés intermédiaires ont été dressés selon les mêmes conventions comptables et méthodes de calcul que celles utilisées pour les états financiers consolidés vérifiés annuels de l'exercice terminé le 31 décembre 2008, sauf tel qu'il est mentionné ci-dessous. Les informations fournies ci-après complètent celles qui figurent dans les états financiers consolidés vérifiés annuels. Les états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus à la lumière des états financiers consolidés vérifiés annuels de l'exercice terminé le 31 décembre 2008 et des notes y afférentes.

2. MODIFICATIONS DE CONVENTIONS ET DE PRATIQUES COMPTABLES

La Société a adopté, le 1^{er} janvier 2009, les chapitres suivants du *Manuel* de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») :

- Chapitre 3064, « Écarts d'acquisition et actifs incorporels ». La nouvelle norme, qui remplace l'ancienne norme relative aux écarts d'acquisition et aux actifs incorporels, modifie les exigences concernant la comptabilisation, l'évaluation et la présentation des actifs incorporels ainsi que les informations à fournir à leur sujet. L'adoption de la nouvelle norme n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés d'EnCana.

3. PRISES DE POSITION RÉCENTES EN COMPTABILITÉ

En février 2008, le Conseil des normes comptables de l'ICCA a confirmé que les normes internationales d'information financière (les « IFRS ») remplaceront les PCGR du Canada en 2011 pour les entreprises à but lucratif canadiennes ayant une obligation publique de rendre des comptes. EnCana sera donc tenue de présenter ses résultats conformément aux IFRS à compter de 2011. La Société a élaboré un plan de conversion en vue d'assurer la transition aux IFRS pour le 1^{er} janvier 2011, lequel comprend, entre autres, la préparation des informations comparatives nécessaires. L'incidence des IFRS sur les états financiers consolidés de la Société ne peut être raisonnablement établie à ce stade.

Le 1^{er} janvier 2011, EnCana sera tenue d'adopter les chapitres suivants du *Manuel de l'ICCA* :

- Le chapitre 1582, « Regroupements d'entreprises », qui remplace l'ancienne norme sur les regroupements d'entreprises. Le chapitre exige que les actifs acquis et les passifs pris en charge dans le cadre d'un regroupement d'entreprises, les contreparties conditionnelles et certaines éventualités acquises soient comptabilisés à la juste valeur à la date d'acquisition. De plus, les coûts liés à l'acquisition et les coûts de restructuration doivent être constatés séparément du regroupement d'entreprises et comptabilisés dans les résultats. L'adoption de cette norme aura une incidence sur le traitement comptable des futurs regroupements d'entreprises.
- Le chapitre 1601, « États financiers consolidés », qui, avec le chapitre 1602 mentionné ci-dessous, remplace l'ancienne norme sur les états financiers consolidés. Le chapitre 1601 établit les exigences concernant la préparation des états financiers. L'adoption de cette norme ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les états financiers consolidés d'EnCana.
- Le chapitre 1602, « Participations sans contrôle », qui définit des normes pour la comptabilisation, dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises, de la participation sans contrôle dans une filiale. En vertu de ce chapitre, les participations sans contrôle doivent être classées comme un élément distinct des capitaux propres. De plus, le bénéfice net et les composants des autres éléments du résultat étendu sont attribués à la société mère et à la participation sans contrôle. L'adoption de cette norme ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les états financiers consolidés d'EnCana.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiés)

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

4 INFORMATIONS SECTORIELLES

Les secteurs d'exploitation isolables de la Société s'établissent comme suit :

- Le secteur **Canada** englobe les activités d'exploration, de mise en valeur et de production de gaz naturel, de pétrole brut et de LGN ainsi que les activités connexes comprises dans le centre de coûts canadien.
- Le secteur **États-Unis** englobe les activités d'exploration, de mise en valeur et de production de gaz naturel et de LGN ainsi que les activités connexes comprises dans le centre de coûts américain.
- Le secteur **Raffinage en aval** se concentre sur le raffinage du pétrole brut en produits pétroliers et chimiques dans deux raffineries situées aux États-Unis. Ces raffineries sont détenues conjointement avec ConocoPhillips.
- La principale responsabilité des **Activités d'optimisation des marchés** consiste en la vente de la production de la Société. Ces résultats sont inclus dans les secteurs Canada et États-Unis. Les activités d'optimisation des marchés comprennent l'achat et la vente de produits de tiers qui accordent une souplesse sur le plan de l'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 Activités d'optimisation des marchés.
- Le secteur **Activités non sectorielles et autres** comprend principalement des gains ou des pertes latents sur les instruments financiers dérivés. Une fois les montants réglés, les gains et les pertes réalisés sont comptabilisés dans le secteur d'exploitation auquel les instruments dérivés sont liés.

Le secteur des activités d'optimisation des marchés vend la quasi-totalité de la production en amont de la Société à des tiers. Les opérations conclues entre les secteurs d'exploitation sont déterminées d'après la valeur de marché et éliminées au moment de la consolidation. L'information financière présentée dans les tableaux figurant dans la présente note tient compte de ces éliminations.

Le 31 décembre 2008, EnCana a modifié son information sectorielle de manière à présenter les centres de coûts en amont canadiens et américains et le secteur Raffinage en aval comme des secteurs isolables distincts. Par conséquent, EnCana présente désormais la partie canadienne de la division Activités pétrolières intégrées dans le secteur Canada. Ces secteurs étaient auparavant réunis et présentés dans les Activités pétrolières intégrées. Les données des périodes antérieures ont été retraitées en fonction de cette nouvelle présentation.

EnCana a une structure de prise de décisions et de reddition de comptes décentralisée. Par conséquent, la société est structurée par divisions, comme suit :

- La division **Plaines canadiennes** englobe les actifs d'exploration, de mise en valeur et de production de gaz naturel et de pétrole brut situés dans l'est de l'Alberta et en Saskatchewan.
- La division **Contreforts canadiens** englobe les actifs d'exploration, de mise en valeur et de production de gaz naturel situés dans l'ouest de l'Alberta et en Colombie-Britannique, ainsi que les actifs en mer canadiens de la Société.
- La division **États-Unis** englobe les actifs d'exploration, de mise en valeur et de production situés aux États-Unis et comprend le secteur États-Unis susmentionné.
- La division **Activités pétrolières intégrées** représente le total combiné des Activités pétrolières intégrées – Canada et des activités de Raffinage en aval. Les Activités pétrolières intégrées – Canada englobent les activités d'exploration, de mise en valeur et de production de bitume au Canada au moyen de méthodes de récupération assistée. Elles se composent des participations d'EnCana dans la coentreprise FCCL Oil Sands Partnership, détenue conjointement avec ConocoPhillips, des actifs de gaz naturel d'Athabasca et d'autres participations visant le bitume.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiés)

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

4. INFORMATIONS SECTORIELLES (suite)

Résultats d'exploitation (trimestre terminé le 31 mars)

Information sectorielle et géographique

	Canada		États-Unis		Raffinage en aval	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Produits, déduction faite des redevances	1 883 \$	2 503 \$	1 174 \$	1 354 \$	926 \$	2 046 \$
Charges						
Taxe à la production et impôts miniers	15	18	46	96	-	-
Transport et vente	170	297	123	115	-	-
Exploitation	286	384	115	169	118	132
Produits achetés	(13)	(35)	-	-	749	1 821
	1 425	1 839	890	974	59	93
Amortissement et épuisement	484	569	416	397	51	44
Bénéfice sectoriel (perte)	941 \$	1 270 \$	474 \$	577 \$	8 \$	49 \$

	Optimisation des marchés		Activités non sectorielles et autres		Chiffres consolidés	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Produits, déduction faite des redevances	492 \$	625 \$	133 \$	(1 094) \$	4 608 \$	5 434 \$
Charges						
Taxe à la production et impôts miniers	-	-	-	-	61	114
Transport et vente	-	-	-	-	293	412
Exploitation	8	11	26	-	553	696
Produits achetés	473	607	-	-	1 209	2 393
	11	7	107	(1 094)	2 492	1 819
Amortissement et épuisement	5	4	27	21	983	1 035
Bénéfice sectoriel (perte)	6 \$	3 \$	80 \$	(1 115) \$	1 509	784
Administration					85	156
Intérêts débiteurs, montant net					104	134
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations					17	21
(Gain) perte de change, montant net					58	95
(Gain) perte à la cession de participations					(1)	-
					263	406
Bénéfice net avant impôts sur les bénéfices					1 246	378
Charge d'impôts sur les bénéfices					284	285
Bénéfice net					962 \$	93 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiés)
(Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire.)

4. INFORMATIONS SECTORIELLES (suite)

Résultats d'exploitation (trimestre terminé le 31 mars)

Informations sectorielles par catégories de produits et par divisions

Canada									
Plaines canadiennes			Contreforts canadiens		Activités pétrolières intégrées au Canada		Total		
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	
Produits, déduction faite des redevances	775	1 141	915	1 075	193	287	1 883	2 503	
Charges									
Taxe à la production et impôts miniers	10	13	5	4	-	1	15	18	
Transport et vente	62	109	37	56	71	132	170	297	
Exploitation	103	142	130	178	53	64	286	384	
Produits achetés	-	-	-	-	(13)	(35)	(13)	(35)	
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	600	877	743	837	82	125	1 425	1 839	

Division Plaines canadiennes									
Gaz		Pétrole et LGN		Autres		Total			
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	
Produits, déduction faite des redevances	521	590	252	549	2	2	775	1 141	
Charges									
Taxe à la production et impôts miniers	3	5	7	8	-	-	10	13	
Transport et vente	11	19	51	90	-	-	62	109	
Exploitation	51	73	51	68	1	1	103	142	
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	456	493	143	383	1	1	600	877	

Division Contreforts canadiens									
Gaz		Pétrole et LGN		Autres		Total			
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	
Produits, déduction faite des redevances	848	909	57	148	10	18	915	1 075	
Charges									
Taxe à la production et impôts miniers	4	3	1	1	-	-	5	4	
Transport et vente	34	53	3	3	-	-	37	56	
Exploitation	120	161	6	11	4	6	130	178	
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	690	692	47	133	6	12	743	837	

Division États-Unis									
Gaz		Pétrole et LGN		Autres		Total			
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	
Produits, déduction faite des redevances	1 118	1 183	29	99	27	72	1 174	1 354	
Charges									
Taxe à la production et impôts miniers	43	87	3	9	-	-	46	96	
Transport et vente	123	115	-	-	-	-	123	115	
Exploitation	82	101	-	-	33	68	115	169	
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	870	880	26	90	(6)	4	890	974	

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiés)
(Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire.)

4. INFORMATIONS SECTORIELLES (suite)

Informations sectorielles par catégories de produits et par divisions

Résultats d'exploitation (trimestre terminé le 31 mars) (suite)

	Division Activités pétrolières intégrées							
	Pétrole *		Raffinage en aval		Autres *		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Produits, déduction faite des redevances	163 \$	238 \$	926 \$	2 046 \$	30 \$	49 \$	1 119 \$	2 333 \$
Charges								
Taxe à la production et impôts miniers	-	-	-	-	-	1	-	1
Transport et vente	66	120	-	-	5	12	71	132
Exploitation	40	41	118	132	13	23	171	196
Produits achetés	-	-	749	1 821	(13)	(35)	736	1 786
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	57 \$	77 \$	59 \$	93 \$	25 \$	48 \$	141 \$	218 \$

* Les secteurs Pétrole et Autres comprennent les activités pétrolières intégrées au Canada. Le secteur Autres comprend la production de gaz naturel et de bitume associée aux biens d'Athabasca et de Senlac.

Dépenses en immobilisations

	Trimestres terminés les	
	2009	2008
Dépenses en immobilisations		
Plaines canadiennes	159 \$	262 \$
Contreforts canadiens	465	780
Activités pétrolières intégrées au Canada	126	208
Canada	750	1 250
États-Unis	540	519
Raffinage en aval	202	55
Optimisation des marchés	(3)	2
Activités non sectorielles	19	23
	1 508	1 849
Dépenses en immobilisations affectées aux acquisitions		
Contreforts canadiens	73	72
États-Unis *	6	(14)
	79	58
Total	1 587 \$	1 907 \$

* Le montant présenté pour 2008 inclut les ajustements du coût d'acquisition de Leor, société de l'est du Texas, en novembre 2007.

Le 25 septembre 2008, EnCana a fait l'acquisition de terrains et de biens situés en Louisiane pour une contrepartie d'environ 101 M\$, avant ajustements de clôture. L'acquisition a été facilitée par une partie non liée, Brown Haynesville Leasehold LLC (« Brown Haynesville »), qui détenait la majorité des actifs en fiducie pour la Société avant l'échange en nature admissible aux fins des impôts des États-Unis. Les liens avec Brown Haynesville ont constitué un droit dans une entité à détenteurs de droits variables (« EDDV ») du 25 septembre 2008 au 24 mars 2009. Durant cette période, EnCana a été le principal bénéficiaire de l'EDDV et a consolidé les résultats de Brown Haynesville. Le 24 mars 2009, lorsque l'entente avec Brown Haynesville a pris fin, les actifs ont été cédés à EnCana.

Le 23 juillet 2008, EnCana a fait l'acquisition de terrains et de biens situés en Louisiane pour une contrepartie d'environ 457 M\$, avant ajustements de clôture. L'acquisition a été facilitée par une partie non liée, Brown Southwest Minerals LLC (« Brown Southwest »), qui détenait la majorité des actifs en fiducie pour la Société avant l'échange en nature admissible aux fins fiscales des États-Unis. Le 12 novembre 2008, une partie non apparentée a exercé une option en vue d'acheter certains biens visés par l'acquisition susmentionnée pour environ 157 M\$, ramenant l'échange en nature admissible à environ 300 M\$. Les liens avec Brown Southwest ont constitué un droit dans une EDDV du 23 juillet 2008 au 19 janvier 2009. Durant cette période, EnCana a été le principal bénéficiaire de l'EDDV et a consolidé les résultats de Brown Southwest. Le 19 janvier 2009, lorsque l'entente avec Brown Southwest a pris fin, les actifs ont été cédés à EnCana.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiés)

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

4. INFORMATIONS SECTORIELLES (suite)

Immobilisations corporelles et total de l'actif par secteur

	Immobilisations corporelles		Total de l'actif	
	31 mars 2009	31 décembre 2008	31 mars 2009	31 décembre 2008
Canada	16 976 \$	17 082 \$	23 248 \$	23 419 \$
États-Unis	13 669	13 541	14 696	14 635
Raffinage en aval	4 189	4 032	4 752	4 637
Optimisation des marchés	129	140	391	429
Activités non sectorielles	694	629	4 498	4 127
Total	35 657 \$	35 424 \$	47 585 \$	47 247 \$

Le 9 février 2007, EnCana a annoncé qu'elle avait conclu un bail de 25 ans avec un promoteur immobilier non lié pour le projet d'édifice à bureaux The Bow. Au 31 mars 2009, un montant de 323 M\$ (252 M\$ au 31 décembre 2008) était inscrit au titre d'immobilisations en cours dans les comptes « Immobilisations corporelles » et « Total de l'actif » du secteur « Activités non sectorielles et autres » d'EnCana relativement à ce projet.

Le 4 janvier 2008, EnCana a signé un contrat relativement à la conception et à la construction des installations de production du projet Deep Panuke. Au 31 mars 2009, un montant cumulé de 280 M\$ (199 M\$ au 31 décembre 2008) a été inscrit au titre d'immobilisations en cours dans les comptes « Immobilisations corporelles » et « Total de l'actif » du secteur « Canada » d'EnCana relativement au projet d'installations en mer.

Un passif d'un montant équivalent a été comptabilisé dans le poste « Autres passifs » du bilan consolidé. L'inscription à l'actif du projet d'édifice à bureaux The Bow et des installations de production Deep Panuke n'a aucune incidence sur le résultat net ou sur les flux de trésorerie de la Société.

5. CESSIONS DE PARTICIPATIONS

Le produit total tiré de la vente d'actifs depuis le début de l'exercice s'est élevé à 33 M\$ (72 M\$ pour 2008). Les principales opérations sont décrites ci-dessous.

Canada

En 2009, la Société a cédé des actifs pétroliers et gaziers classiques arrivés à maturité pour un produit de 33 M\$ (61 M\$ pour 2008) pour le secteur Contreforts canadiens, et n'a pas cédé d'actifs pour le secteur Plaines canadiennes (31 M\$ pour 2008).

6. INTÉRÊTS, MONTANT NET

	Trimestres terminés les	
	2009	2008
Intérêts débiteurs – dette à long terme	118 \$	140 \$
Intérêts débiteurs – autres *	39	54
Intérêts créditeurs *	(53)	(60)
	104 \$	134 \$

* Les montants constatés au titre des intérêts débiteurs – autres et des intérêts créditeurs sont principalement attribuables aux effets à recevoir et à payer liés à l'apport à la coentreprise, respectivement.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiés)
(Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire.)

7. PERTE (GAIN) DE CHANGE, MONTANT NET

	Trimestres terminés les	
	2009	2008
Perte de change latente (gain) à la conversion de :		
la dette libellée en dollars US et émise au Canada*	150 \$	217 \$
l'effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise libellé en dollars US et émis au Canada*	(87)	(143)
Autre perte (gain) de change	(5)	21
	58 \$	95 \$

* Tiennent compte de la variation du taux de change depuis le début de l'exercice. Cette variation est établie à partir du solde à la fin de la période.

8. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

La charge d'impôts sur les bénéfices s'établit comme suit :

	Trimestres terminés les	
	2009	2008
Impôts exigibles		
Canada	172 \$	234 \$
États-Unis	76	129
Autres pays	(1)	1
Total des impôts exigibles	247	364
Impôts futurs	37	(79)
	284 \$	285 \$

9. STOCKS

	31 mars 2009	31 décembre 2008
Produits		
Canada	55 \$	46 \$
États-Unis	11	8
Raffinage en aval	333	323
Optimisation des marchés	123	127
Pièces et fournitures	14	16
	536 \$	520 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiés)

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

10. DETTE À LONG TERME

	31 mars 2009	31 décembre 2008
Dette libellée en dollars CA		
Crédit renouvelable et emprunts à terme	1 745 \$	1 410 \$
Billets non garantis	992	1 020
	2 737	2 430
Dette libellée en dollars US		
Crédit renouvelable et emprunts à terme	377	247
Billets non garantis	6 350	6 350
	6 727	6 597
Augmentation de la valeur de la dette prise en charge	46	49
Intérêts sur la dette payés d'avance et coûts de financement	(68)	(71)
Partie à court terme de la dette à long terme	(250)	(250)
	9 192 \$	8 755 \$

11. OBLIGATIONS LIÉES À LA MISE HORS SERVICE D'IMMOBILISATIONS

Le tableau qui suit présente le rapprochement de la valeur comptable globale au début et à la fin de la période des obligations liées à la mise hors service des biens gaziers et pétroliers et des installations de raffinage.

	31 mars 2009	31 décembre 2008
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations au début de la période	1 265 \$	1 458 \$
Passifs engagés	7	54
Passifs réglés	(15)	(115)
Passifs cédés	-	(38)
Variation des flux de trésorerie futurs estimatifs	(8)	54
Charge de désactualisation	17	79
Conversion de devises	(28)	(227)
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations à la fin de la période	1 238 \$	1 265 \$

12. CAPITAL-ACTIONS

<i>(en millions)</i>	31 mars 2009		31 décembre 2008	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
Actions ordinaires en circulation au début de la période	750,4	4 557 \$	750,2	4 479 \$
Actions ordinaires émises en vertu des régimes d'options	0,2	2	3,0	80
Rémunération à base d'actions	-	1	-	11
Actions ordinaires rachetées	-	-	(2,8)	(13)
Actions ordinaires en circulation à la fin de la période	750,6	4 560 \$	750,4	4 557 \$

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

La Société a obtenu chaque année l'approbation réglementaire en vertu des lois canadiennes sur les valeurs mobilières lui conférant le droit d'acheter des actions ordinaires dans le cadre de sept offres publiques de rachat dans le cours normal des activités consécutives (« offres »). La Société peut racheter pour annulation jusqu'à environ 75,0 millions d'actions ordinaires en vertu de l'offre prorogée qui est entrée en vigueur le 13 novembre 2008 et qui prendra fin le 12 novembre 2009. Au 31 mars 2009, il n'y avait eu aucun rachat en vertu de l'offre en vigueur (rachat de 4,6 millions d'actions ordinaires pour environ 311 M\$ au 31 mars 2008).

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiés)

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

12. CAPITAL-ACTIONS (suite)

Options sur actions

EnCana s'est dotée de régimes de rémunération à base d'actions qui permettent aux salariés d'acheter des actions ordinaires de la Société. Le prix d'exercice des options avoisine le cours du marché des actions ordinaires à la date d'attribution des options. Les options attribuées en vertu des régimes peuvent habituellement être exercées en totalité après trois ans et elles expirent cinq ans après la date d'attribution. Les options attribuées en vertu des régimes de remplacement antérieurs de la Société remplacée ou de la Société affiliée viennent à échéance au plus tard 10 ans après la date d'attribution.

Les tableaux qui suivent présentent un résumé de l'information relative aux options sur actions ordinaires qui n'étaient pas assorties de droits alternatifs à la plus-value d'actions (« DAPVA ») au 31 mars 2009. L'information qui traite des DAPVA est présentée à la note 14.

	Options sur actions (en millions)	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$ CA)
Options en cours au début de la période	0,5	11,62
Options exercées	(0,2)	11,57
Options en cours à la fin de la période	0,3	11,78
Options exerçables à la fin de la période	0,3	11,78

	Options en cours			Options exerçables	
	Nombre d'options en cours (en millions)	Durée moyenne pondérée jusqu'à l'échéance des options (en années)	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$ CA)	Nombre d'options en cours (en millions)	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$ CA)
<i>Fourchette des prix d'exercice (en \$ CA)</i>					
11,50 à 14,50	0,3	0,9	11,78	0,3	11,78

13. STRUCTURE DU CAPITAL

La structure du capital de la Société se compose des capitaux propres et de la dette à long terme. Les objectifs de gestion du capital de la Société sont les suivants :

- i) maintenir une souplesse financière afin de préserver l'accès d'EnCana aux marchés financiers et la capacité de celle-ci à remplir ses obligations financières;
- ii) financer la croissance générée à l'interne et les acquisitions potentielles.

La Société surveille la structure de son capital et ses besoins de financement à court terme à l'aide de ratios financiers non conformes aux PCGR, soit le ratio dette/capitaux permanents et le ratio dette/bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (« BAIIA ») ajusté. Ces ratios sont utilisés pour gérer la dette globale de la Société en tant que mesures de la santé financière générale de celle-ci.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiés)

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

13. STRUCTURE DU CAPITAL (suite)

EnCana vise un ratio dette/capitaux permanents se situant entre 30 % et 40 %. Au 31 mars 2009, le ratio dette/capitaux permanents d'EnCana était de 29 % (28 % au 31 décembre 2008) et était calculé comme suit :

	31 mars 2009	31 décembre 2008
Dette	9 442 \$	9 005 \$
Total des capitaux propres	23 368	22 974
Total des capitaux permanents	32 810 \$	31 979 \$
Ratio dette/capitaux permanents	29 %	28 %

EnCana vise un ratio dette/BAIIA ajusté se situant entre 1,0 et 2,0 x. Au 31 mars 2009, le ratio dette/BAIIA ajusté était de 0,7 x (0,7 x au 31 décembre 2008) et était calculé sur une période de douze mois, comme suit :

	31 mars 2009	31 décembre 2008
Dette	9 442 \$	9 005 \$
Bénéfice net	6 813 \$	5 994 \$
Ajouter (déduire) :		
Intérêts, montant net	556	586
Charge d'impôts sur les bénéfices	2 632	2 633
Amortissement et épuisement	4 171	4 223
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	75	79
Perte (gain) de change, montant net	386	423
(Gain) perte à la cession de participations	(141)	(140)
BAIIA ajusté	14 492 \$	13 748 \$
Ratio dette/BAIIA ajusté	0,7 x	0,7 x

EnCana a pour pratique depuis longtemps de faire preuve de discipline en matière de capital, de gérer sa structure de capital et d'apporter des ajustements en fonction des conditions du marché afin de maintenir une souplesse financière tout en atteignant les objectifs énoncés précédemment. Dans le cadre de la gestion de son capital, la Société peut modifier ses dépenses en immobilisations et les dividendes versés aux actionnaires, racheter des actions pour les annuler aux termes d'offres publiques de rachat dans le cours normal des activités, émettre de nouvelles actions, émettre de nouveaux titres d'emprunt ou rembourser la dette existante.

Les objectifs de gestion du capital, les critères d'évaluation, les définitions et les cibles de la Société sont demeurés inchangés au cours des périodes présentées. EnCana est soumise à certaines clauses financières dans le cadre de ses ententes de facilités de crédit et elle se conforme à l'ensemble de ces clauses restrictives.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiés)

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

14. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION

Les tableaux suivants présentent certaines informations à l'égard des régimes de rémunération d'EnCana au 31 mars 2009. La note 19 afférente aux états financiers consolidés vérifiés annuels de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2008 contient des renseignements supplémentaires à ce sujet.

A) Régimes de retraite

Le tableau qui suit présente un résumé de la charge nette au titre des régimes de retraite :

	Trimestres terminés les 31 mars	
	2009	2008
Coût des services rendus au cours de la période	4 \$	4 \$
Intérêts débiteurs	5	5
Rendement prévu des actifs des régimes	(4)	(5)
Amortissement des pertes actuarielles nettes	2	1
Amortissement prévu du coût des services passés	1	1
Amortissement de l'obligation transitoire	-	(1)
Charges au titre du régime à cotisations déterminées	11	10
Charge nette au titre des régimes de retraite	19 \$	15 \$

Pour la période terminée le 31 mars 2009, aucune cotisation n'a été versée aux régimes de retraite à prestations déterminées (aucune pour la période terminée le 31 mars 2008).

B) Droits alternatifs à la plus-value d'actions (« DAPVA »)

Les principaux renseignements relatifs aux DAPVA au 31 mars 2009 sont présentés dans le tableau suivant :

	DAPVA en cours	Prix d'exercice moyen pondéré
Droits libellés en dollars canadiens (en \$ CA)		
En cours au début de la période	19 411 939	53,97
Attribués	3 904 660	55,30
DPVA exercés	(166 067)	39,29
Options exercées	(38 754)	33,92
Éteints	(139 795)	57,78
En cours à la fin de la période	22 971 983	54,32
Exercibles à la fin de la période	13 551 066	49,59

Pour la période terminée le 31 mars 2009, EnCana a constaté une diminution de la charge de rémunération au titre des DAPVA en cours de 18 M\$ (charge de 169 M\$ pour la période terminée le 31 mars 2008).

C) Droits alternatifs à la plus-value d'actions liés au rendement (« DAPVAR »)

Les principaux renseignements relatifs aux DAPVAR au 31 mars 2009 sont présentés dans le tableau suivant :

	DAPVAR en cours	Prix d'exercice moyen pondéré
Droits libellés en dollars canadiens (en \$ CA)		
En cours au début de la période	12 979 725	63,13
Attribués	7 751 720	55,31
DPVA exercés	(3 917)	56,09
Éteints	(1 622 171)	62,87
En cours à la fin de la période	19 105 357	59,98
Exercibles à la fin de la période	3 9585 358	60,38

Pour la période terminée le 31 mars 2009, EnCana a constaté une diminution de la charge de rémunération au titre des DAPVAR en cours de 3 M\$ (charge de 46 M\$ pour la période terminée le 31 mars 2008).

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiés)
(Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire.)

14. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION (suite)

D) Droits à la plus-value des actions (« DPVA »)

Les principaux renseignements relatifs aux DPVA au 31 mars 2009 sont présentés dans le tableau suivant :

	DPVA en cours	Prix d'exercice moyen pondéré
Droits libellés en dollars canadiens (en \$ CA)		
En cours au début de la période	1 285 065	72,13
Attribués	1 089 520	55,33
Éteints	(20 400)	67,90
En cours à la fin de la période	2 354 185	64,39
Exerçables à la fin de la période	242 403	69,46

Pour la période terminée le 31 mars 2009, EnCana n'a constaté aucune charge de rémunération au titre des DPVA (charge de 1 M\$ pour la période terminée le 31 mars 2008).

E) Droits à la plus-value des actions liés au rendement (« DPVAR »)

Le tableau suivant résume l'information relative aux DPVAR au 31 mars 2009 :

	DPVAR en cours	Prix d'exercice moyen pondéré
Droits libellés en dollars canadiens (en \$ CA)		
En cours au début de la période	1 620 930	69,40
Attribués	2 140 440	55,31
Éteints	(199 071)	68,83
En cours à la fin de la période	3 562 299	60,97
Exerçables à la fin de la période	299 265	69,40

Pour la période terminée le 31 mars 2009, EnCana n'a constaté aucune charge de rémunération au titre des DPVAR (charge de 1 M\$ pour la période terminée le 31 mars 2008).

F) Droits différés à la valeur des actions (« DDVA »)

Le tableau suivant résume l'information relative aux DDVA au 31 mars 2009 :

	DDVA en cours
Droits libellés en dollars canadiens (en \$ CA)	
En cours au début de la période	656 841
Attribués	71 519
Conversion de primes de haut rendement	46 884
Droits tenant lieu de dividendes	7 561
En cours à la fin de la période	782 805

Pour la période terminée le 31 mars 2009, EnCana n'a constaté aucune charge de rémunération au titre des DDVA en cours (12 M\$ pour la période terminée le 31 mars 2008).

En 2009, les salariés avaient la possibilité de convertir 25 % ou 50 % de leur prime de haut rendement annuelle en DDVA. Le nombre de DDVA est établi selon la valeur de la prime divisée par le cours de clôture de l'action d'EnCana à la fin de la période de référence du rendement pour la prime de haut rendement. Les DDVA sont acquis immédiatement, peuvent être rachetés conformément aux modalités de l'entente et viennent à échéance le 15 décembre de l'année civile suivant l'année de cessation d'emploi.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiés)
(Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire.)

15. MONTANTS PAR ACTION

Le nombre d'actions ordinaires ayant servi au calcul du bénéfice net par action ordinaire est présenté dans le tableau suivant :

(en millions)	Trimestres terminés les 31 mars	
	2009	2008
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation ayant servi au calcul du résultat de base	750,5	749,5
Incidence des titres dilutifs	0,9	3,5
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation ayant servi au calcul du résultat dilué	751,4	753,0

16. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

Les actifs et les passifs financiers d'EnCana comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les comptes débiteurs et les produits à recevoir, les comptes créditeurs et les charges à payer, l'effet à recevoir et à payer lié à l'apport à la coentreprise, les actifs et les passifs liés à la gestion des risques et la dette à long terme. Les actifs et les passifs liés à la gestion des risques découlent de l'utilisation d'instruments financiers dérivés. La juste valeur des actifs et des passifs financiers, un résumé de l'information relative aux positions de gestion des risques ainsi qu'une analyse des risques associés aux actifs et passifs financiers sont présentés ci-après.

A) Juste valeur des actifs et des passifs financiers

En raison de leur échéance à court terme, la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les comptes débiteurs et les produits à recevoir de même que les comptes créditeurs et les charges à payer ont une juste valeur qui avoisine leur valeur comptable.

L'effet à recevoir et l'effet à payer liés à l'apport à la coentreprise ont une juste valeur qui avoisine leur valeur comptable en raison de leur nature particulière liée à l'établissement de la coentreprise d'activités pétrolières intégrées. Voir la note 11 des états financiers consolidés vérifiés annuels de la Société de l'exercice terminé le 31 décembre 2008 pour de plus amples informations concernant ces effets.

Les actifs et les passifs liés à la gestion des risques sont comptabilisés à leur juste valeur estimative qui repose sur la méthode de l'évaluation à la valeur du marché ou, lorsqu'il n'existe pas de cours de marché, sur des indications et des prévisions des marchés émanant de tiers.

La dette à long terme est comptabilisée au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. La juste valeur estimative des emprunts à long terme a été établie en fonction des renseignements sur le marché, lorsqu'ils étaient disponibles, ou en actualisant les versements futurs d'intérêts et de capital selon les taux d'intérêt estimatifs qui se seraient appliqués à la Société à la fin de la période.

Le tableau suivant présente la juste valeur des actifs et des passifs financiers :

	31 mars 2009		31 décembre 2008	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs financiers				
Détenus à des fins de transaction :				
Trésorerie et équivalents	629 \$	629 \$	383 \$	383 \$
Actifs liés à la gestion des risques *	3 101	3 101	3 052	3 052
Prêts et créances :				
Comptes débiteurs et produits à recevoir	1 360	1 360	1 568	1 568
Effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise *	3 070	3 070	3 147	3 147
Passifs financiers				
Détenus à des fins de transaction :				
Passifs liés à la gestion des risques *	21 \$	21 \$	50 \$	50 \$
Autres passifs financiers :				
Comptes créditeurs et charges à payer	2 482	2 482	2 871	2 871
Dette à long terme *	9 442	8 959	9 005	8 242
Effet à payer lié à l'apport à la coentreprise *	3 088	3 088	3 163	3 163

* Y compris la partie à court terme.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiés)

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

16. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

B) Actifs et passifs liés à la gestion des risques

Position nette de gestion des risques

	31 mars 2009	31 décembre 2008
Gestion des risques		
Actif à court terme	3 038 \$	2 818 \$
Actif à long terme	63	234
	3 101	3 052
Gestion des risques		
Passif à court terme	18	43
Passif à long terme	3	7
	21	50
Actif (passif) net lié à la gestion des risques	3 080 \$	3 002 \$

Sommaire des positions de gestion des risques non dénouées

	31 mars 2009			31 décembre 2008		
	Gestion des risques			Gestion des risques		
	Actif	Passif	Montant net	Actif	Passif	Montant net
Prix des marchandises						
Gaz naturel	3 060 \$	4 \$	3 056 \$	2 941 \$	10 \$	2 931 \$
Pétrole brut	35	17	18	92	40	52
Électricité	6	-	6	19	-	19
Total de la juste valeur	3 101 \$	21 \$	3 080 \$	3 052 \$	50 \$	3 002 \$

Méthodes de calcul de la juste valeur nette des positions de gestion des risques non dénouées

	31 mars 2009	31 décembre 2008
Prix selon les cours du marché	2 291 \$	2 055 \$
Prix selon les données observables ou corroborées sur le marché	789	947
Total de la juste valeur	3 080 \$	3 002 \$

Les prix selon les cours du marché correspondent à la juste valeur des contrats évalués selon les cours sur un marché actif. Les prix selon les données observables ou corroborées sur le marché correspondent à la juste valeur des contrats évalués en partie selon les cours sur un marché actif et en partie à l'aide de données observables et corroborées sur le marché.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiés)
(Tous les montants sont en millions de dollars, à moins d'indication contraire.)

16. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

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

Juste valeur nette des positions sur le prix des marchandises au 31 mars 2009

	Volume de référence	Échéance	Prix moyen	Juste valeur
Contrats de gaz naturel				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe sur la NYMEX	1 549 Mpi ³ /jour	2009	92,8 \$ US/kpi ³	2 225 \$
Prix fixe sur la NYMEX	35 Mpi ³ /jour	2010	9,21 \$ US/kpi ³	43
Options achetées				
Options d'achat achetées à la NYMEX	(140) Mpi ³ /jour	2009	11,67 \$ US/kpi ³	(18)
Options de vente achetées à la NYMEX	482 Mpi ³ /jour	2009	9,10 \$ US/kpi ³	614
Contrats sur base				
Canada	80 Mpi ³ /jour	2009		5
États-Unis	687 Mpi ³ /jour	2009		39
Canada et États-Unis *		2010-2013		66
				2 974
Autres positions sur instruments financiers **				5
Gain latent total sur les contrats financiers				2 979
Primes versées sur des options non échues				77
Juste valeur des positions sur le gaz naturel				3 056 \$

* EnCana a conclu des swaps pour se protéger contre l'augmentation des écarts entre le prix du gaz naturel dans les zones de production, notamment le Canada, les Rocheuses aux États-Unis et le Texas, et aux divers points de vente. Les prix de ces swaps de référence sont établis à partir des prix fixes et des prix de référence exprimés en pourcentage du prix à la NYMEX.

** Les autres positions sur instruments financiers font partie des activités courantes de gestion de la production de la Société.

	Juste valeur
Contrats de pétrole brut	
Juste valeur de la position sur le pétrole brut *	18 \$

* Les positions sur instruments financiers liées au pétrole font partie des activités courantes de gestion de la production et du condensat de la Société.

	Juste valeur
Contrats d'achat d'électricité	
Juste valeur de la position sur l'électricité	6 \$

Incidence sur le bénéfice net des gains (pertes) réalisés et latents sur les positions de gestion des risques

	Gain réalisé (perte)	
	Trimestres terminés les 31 mars	
	2009	2008
Produits, déduction faite des redevances	1 069 \$	20 \$
Charges d'exploitation et autres charges	(24)	2
Gain (perte) sur la gestion des risques	1 045 \$	22

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiés)

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

16. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

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

	Gain réalisé (perte)	
	Trimestres terminés les	
	31 mars	
	2009	2008
Produits, déduction faite des redevances	133 \$	(1 096) \$
Charges d'exploitation et autres charges	(22)	3
Gain (perte) sur la gestion des risques	111 \$	(1 093)

Rapprochement des positions de gestion des risques non dénouées entre le 1^{er} janvier et le 31 mars 2009

	2009		2008
	Juste valeur	Total des gains latents (pertes)	Total des gains latents (pertes)
Juste valeur des contrats au début de la période	2 892 \$		
Variation de la juste valeur des contrats en cours au début de la période et des contrats entrés en vigueur durant la période	1 156	1 156 \$	(1 071) \$
Juste valeur des contrats réalisés durant la période	(1 045)	(1 045)	(22)
Juste valeur des contrats en cours	3 003 \$	111 \$	(1 093) \$
Primes versées sur les options non échues	77		
Juste valeur des contrats et des primes versées à la fin de la période	3 080 \$		

Sensibilité aux prix des marchandises

Le tableau ci-dessous donne un aperçu de la sensibilité de la juste valeur des positions de gestion des risques de la Société aux variations du prix des marchandises, lorsque toutes les autres variables demeurent constantes. La Société estime qu'une volatilité de 10 % est une mesure raisonnable pour évaluer l'incidence potentielle des variations du prix des marchandises. Au 31 mars 2009, les variations du prix des marchandises auraient pu entraîner des gains (pertes) latents susceptibles d'influer sur le bénéfice net comme suit :

	Variation favorable de 10 %	Variation défavorable de 10 %
Prix du gaz naturel	204 \$	(203) \$
Prix du pétrole brut	4	(4)
Prix de l'électricité	4	(4)

C) Risques associés aux actifs et aux passifs financiers

La Société est exposée à des risques financiers découlant de ses actifs et de ses passifs financiers. Les risques financiers comprennent le risque de marché (notamment en ce qui concerne le prix des marchandises ainsi que les taux de change et d'intérêt), le risque de crédit et le risque de liquidité. La juste valeur ou les flux de trésorerie futurs liés aux actifs ou aux passifs financiers peuvent fluctuer en raison des variations des prix du marché et de l'exposition aux risques de crédit et de liquidité.

Risque lié au prix des marchandises

Le risque lié au prix des marchandises découle de l'incidence que les fluctuations du prix futur des marchandises pourraient avoir sur la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des actifs et des passifs financiers. Afin de réduire son exposition au risque lié au prix des marchandises, la Société a conclu divers contrats d'instruments financiers dérivés. Le recours à des 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 des instruments financiers dérivés à des fins de spéculation.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiés)

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

16. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

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

Gaz naturel – Afin d'atténuer le risque lié au prix du gaz naturel, la Société a conclu des contrats d'options et des swaps qui permettent de fixer les prix NYMEX. Pour se protéger contre l'élargissement des écarts de prix du gaz naturel dans diverses régions de production, EnCana a conclu des swaps visant à gérer ces écarts entre les régions de production et divers points de vente.

Pétrole brut – La Société a atténué son exposition au risque lié au prix de son approvisionnement en condensat au moyen de swaps de prix fixes.

Électricité – La société a conclu deux contrats d'instruments dérivés libellés en dollars canadiens pour gérer les coûts de sa consommation d'électricité. Ces contrats d'une durée de 11 ans sont entrés en vigueur le 1^{er} janvier 2007.

Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque que la contrepartie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations contractuelles et amène de ce fait la Société à subir une perte. Pour gérer le risque de crédit, le portefeuille des créances de la Société est régi par des politiques de crédit approuvées par le conseil d'administration et les pratiques en matière de crédit permettent de limiter les opérations selon la cote de solvabilité des contreparties. 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 élevée. Une part substantielle des comptes débiteurs de la Société se compose de créances sur des clients du secteur du pétrole et du gaz naturel qui sont exposées aux risques de crédit normaux du secteur. Au 31 mars 2009, environ 97 % de l'exposition au risque de crédit associé aux comptes débiteurs et aux instruments financiers dérivés d'EnCana visent des contreparties ayant une cote de solvabilité élevée.

Au 31 mars 2009, EnCana avait conclu des contrats avec deux contreparties dont la position de règlement nette, prise individuellement, représentait plus de 10 % de la juste valeur des contrats d'instruments financiers nets qui se trouvaient dans le cours. L'exposition maximale au risque de crédit lié aux comptes débiteurs et aux produits à recevoir, aux actifs de gestion des risques et à l'effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise correspond à la valeur comptable totale de ces éléments.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité représente le risque 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 dus. La Société gère son risque de liquidité au moyen de la gestion de la trésorerie et de la dette. Comme il est mentionné à la note 13, EnCana vise un ratio dette/capitaux permanents se situant entre 30 % et 40 %, et un ratio dette/BAIIA ajusté se situant entre 1,0 et 2,0 x, afin de gérer la dette globale de la Société.

Dans le cadre de la gestion du risque de liquidité, la Société a accès à un vaste éventail de sources de financement à des taux concurrentiels, que ce soit au moyen d'effets de trésorerie ou par l'intermédiaire des marchés financiers et des banques. Au 31 mars 2009, EnCana avait à sa disposition des facilités de crédit bancaires engagées et inutilisées de 2,0 G\$ et avait déposé, sans les utiliser, des prospectus préalables l'autorisant à émettre des titres d'un montant maximal de 5,0 G\$, sous réserve des conditions du marché. La Société est d'avis que les facilités de crédit à sa disposition seront suffisantes pour répondre à ses besoins prévisibles en matière de financement.

EnCana maintient une cote de crédit de première qualité sur sa dette non garantie de premier rang. Le 12 mai 2008, à la suite de l'annonce de la réorganisation projetée, Standard & Poor's Ratings Service a attribué à EnCana la cote A- et l'a placée « sous surveillance pour cause de perception négative », DBRS Limited lui a attribué la cote A (faible) et l'a placée « en examen avec implication évolutive », et Moody's Investors Service lui a attribué la cote Baa2 et a fait passer ses perspectives de « positives » à « stables ». Le 2 mars 2009, Standard & Poor's a confirmé l'attribution de la cote A- à EnCana et a retiré l'indication « sous surveillance ». Les perspectives attribuées sont « négatives ». Le 5 mars 2009, DBRS Limited a maintenu l'attribution de la cote à long terme A (faible) à EnCana et l'a placée « en examen avec implication évolutive ».

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiés)

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

16. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

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

Le tableau qui suit présente l'échéancier des sorties de fonds liées aux passifs financiers :

	Moins de un an	De 1 an à 3 ans	De 4 ans à 5 ans	Par la suite	Total
Comptes créditeurs et charges à payer	2 482 \$	- \$	- \$	- \$	2 482 \$
Passifs liés à la gestion des risques	18	3	-	-	21
Dette à long terme *	720	1 990	3 381	10 282	16 373
Effet à payer lié à l'apport à la coentreprise *	489	978	978	1 466	3 911

* Capital et intérêts, y compris la partie à court terme.

Les obligations au titre des emprunts à long terme d'EnCana, qui totalisaient 16 373 M\$ au 31 mars 2009, comprennent une tranche de 2 122 M\$ au titre du capital des obligations liées à des acceptations bancaires, des effets de trésorerie et des emprunts au TIOL. Ces montants sont entièrement assurés et la direction prévoit qu'ils continueront de l'être au moyen de facilités de crédit renouvelable et d'emprunts à terme qui ne sont pas assorties de conditions de remboursement pour l'exercice à venir. Les facilités de crédit renouvelable et d'emprunts à terme sont entièrement renouvelables pour une période maximale de cinq ans. Compte tenu des dates d'échéance actuelles des facilités de crédit, ces montants sont inclus dans les sorties de fonds de la période allant de 4 à 5 ans. La note 10 contient de plus amples renseignements sur la dette à long terme.

Risque de change

Le risque de change découle des fluctuations des cours du change qui peuvent avoir une incidence sur la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des actifs 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 présentés. La monnaie fonctionnelle d'EnCana est le dollar canadien; toutefois, afin de faciliter la comparaison avec d'autres sociétés nord-américaines du secteur du pétrole et du gaz et puisque la plupart de ses produits sont étroitement liés au dollar américain, la Société présente ses résultats en dollars américains. Comme les résultats de la Société tiennent compte de l'incidence des fluctuations des taux de change, l'incidence globale des fluctuations du 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.

Comme il est mentionné à la note 7, la perte (le gain) de change d'EnCana comprend principalement les gains et pertes de change latents liés à la conversion de la dette libellée en dollars US et émise au Canada et de l'effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise libellé en dollars US et émis au Canada. Au 31 mars 2009, la dette libellée en dollars US et émise au Canada d'EnCana s'établissait à 5 350 M\$ (5 350 M\$ au 31 décembre 2008) et l'effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise libellé en dollars US et émis au Canada s'établissait à 3 070 M\$ (3 147 M\$ au 31 décembre 2008). Au 31 mars 2009, une variation de 0,01 \$ du taux de change entre les deux monnaies aurait entraîné une perte ou un gain de change de 18 M\$.

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 des passifs financiers de la Société. La Société atténue son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt en conservant un portefeuille d'emprunts à taux fixe et à taux variable.

Au 31 mars 2009, une variation de un pour cent des taux d'intérêt sur la dette à taux variable aurait entraîné une augmentation ou une diminution de 15 M\$ (14 M\$ en 2008) du bénéfice net.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiés)

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

17. ÉVENTUALITÉS

Actions en justice

La Société est partie à diverses actions en justice dans le cours normal de ses activités, et elle estime avoir constitué une provision suffisante à cet égard.

Activités de courtage d'énergie abandonnées

Pendant la période écoulée entre 2003 et 2005, EnCana et sa filiale de commercialisation américaine en propriété exclusive indirecte, WD Energy Services Inc. (« WD »), ainsi que d'autres sociétés du secteur de l'énergie ont été nommées parties défenderesses dans plusieurs actions en justice relativement à des ventes de gaz naturel de 1999 à 2002 (dont certaines sont des recours collectifs). Les poursuites contiennent des allégations selon lesquelles les défenderesses auraient participé à un complot avec des concurrents non nommés sur le marché du gaz naturel de la Californie en violation des lois antitrust et des lois sur la concurrence déloyale des États-Unis et de la Californie. Toutes ces poursuites, sauf une, ont fait l'objet de règlements avant 2009, sans que les parties défenderesses n'admettent une quelconque responsabilité.

L'autre action en justice a été intentée par E. & J. Gallo Winery (« Gallo »). Dans sa plainte, Gallo réclame des dommages-intérêts de plus de 30 M\$. Les montants de dommages-intérêts réclamés pourraient tripler en vertu des lois de la Californie.

La Société et WD comptent opposer une défense vigoureuse à la réclamation restante; la Société ne peut toutefois pas prévoir le dénouement de cette poursuite ou de toute poursuite future à son encontre, ni prévoir si ces poursuites aboutiront au versement de dommages-intérêts qui pourraient avoir une incidence défavorable importante sur sa situation financière ou si d'autres poursuites découleront de ces allégations.

18. RECLASSEMENT

Certaines données de périodes antérieures ont été reclassées conformément à la présentation adoptée en 2009.