



EnCana Corporation

États financiers consolidés intermédiaires  
*(non vérifié)*

Période terminée le 30 septembre 2009

(en dollars US)

## État consolidé des résultats *(non vérifié)*

<i>(en millions de dollars, sauf les montants par action)</i>		Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
		2009	2008	2009	2008
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<i>(note 5)</i>	<b>3 881 \$</b>	10 849 \$	<b>12 251 \$</b>	23 705 \$
<b>Charges</b>	<i>(note 5)</i>				
Taxe à la production et impôts miniers		29	138	122	406
Transport et vente		355	443	969	1 282
Exploitation		510	521	1 575	1 926
Produits achetés		1 747	3 445	4 341	8 720
Amortissement et épuisement		992	1 095	2 955	3 227
Administration		145	18	350	399
Intérêts, montant net	<i>(note 7)</i>	155	147	388	428
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	<i>(note 12)</i>	20	20	56	61
Perte (gain) de change, montant net	<i>(note 8)</i>	(114)	110	(116)	170
(Gain) perte à la cession de participations	<i>(note 6)</i>	(1)	(124)	1	(141)
		<b>3 838</b>	5 813	<b>10 641</b>	16 478
<b>Bénéfice net avant impôts sur les bénéfices</b>		<b>43</b>	5 036	<b>1 610</b>	7 227
Charge d'impôts sur les bénéfices	<i>(note 9)</i>	18	1 483	384	2 360
<b>Bénéfice net</b>		<b>25 \$</b>	3 553 \$	<b>1 226 \$</b>	4 867 \$
<b>Résultat par action ordinaire</b>	<i>(note 16)</i>				
De base		<b>0,03 \$</b>	4,74 \$	<b>1,63 \$</b>	6,49 \$
Dilué		<b>0,03 \$</b>	4,73 \$	<b>1,63 \$</b>	6,47 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

## État consolidé des bénéfices non répartis *(non vérifié)*

<i>(en millions de dollars)</i>	Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2009	2008
<b>Bénéfices non répartis au début de l'exercice</b>	<b>17 584 \$</b>	13 082 \$
Bénéfice net	1 226	4 867
Dividendes sur les actions ordinaires	(901)	(899)
Charges au titre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités <i>(note 13)</i>	-	(243)
<b>Bénéfices non répartis à la fin de la période</b>	<b>17 909 \$</b>	16 807 \$

## État consolidé du résultat étendu *(non vérifié)*

<i>(en millions de dollars)</i>	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2009	2008	2009	2008
<b>Bénéfice net</b>	<b>25 \$</b>	3 553 \$	<b>1 226 \$</b>	4 867 \$
<b>Autres éléments du résultat étendu, après impôts</b>				
Écart de conversion	985	(430)	1 630	(782)
<b>Résultat étendu</b>	<b>1 010 \$</b>	3 123 \$	<b>2 856 \$</b>	4 085 \$

## État consolidé du cumul des autres éléments du résultat étendu *(non vérifié)*

<i>(en millions de dollars)</i>	Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2009	2008
<b>Cumul des autres éléments du résultat étendu au début de l'exercice</b>	<b>833 \$</b>	3 063 \$
Écart de conversion	1 630	(782)
<b>Cumul des autres éléments du résultat étendu à la fin de la période</b>	<b>2 463 \$</b>	2 281 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

## Bilan consolidé (non vérifié)

<i>(en millions de dollars)</i>	<b>30 septembre 2009</b>	31 décembre 2008
<b>Actif</b>		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents	<b>1 376 \$</b>	383 \$
Comptes débiteurs et produits à recevoir	<b>1 596</b>	1 568
Partie à court terme de l'effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise	<b>325</b>	313
Gestion des risques	<b>586</b>	2 818
Stocks	<b>727</b>	520
	<b>4 610</b>	5 602
Immobilisations corporelles, montant net	<b>38 481</b>	35 424
Liquidités soumises à restrictions	<b>3 619</b>	-
Placements et autres actifs	<b>936</b>	727
Effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise	<b>2 589</b>	2 834
Gestion des risques	<b>31</b>	234
Écart d'acquisition	<b>2 703</b>	2 426
	<b>52 969 \$</b>	47 247 \$
<b>Passif et capitaux propres</b>		
Passif à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer	<b>2 947 \$</b>	2 871 \$
Impôts sur les bénéfices à payer	<b>880</b>	424
Partie à court terme de l'effet à payer lié à l'apport à la coentreprise	<b>320</b>	306
Gestion des risques	<b>12</b>	43
Partie à court terme de la dette à long terme	<b>200</b>	250
	<b>4 359</b>	3 894
Dette à long terme	<b>7 963</b>	8 755
Billets de Cenovus	<b>3 468</b>	-
Autres passifs	<b>1 083</b>	576
Effet à payer lié à l'apport à la coentreprise	<b>2 615</b>	2 857
Gestion des risques	<b>90</b>	7
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	<b>1 412</b>	1 265
Impôts sur les bénéfices futurs	<b>7 020</b>	6 919
	<b>28 010</b>	24 273
Capitaux propres		
Capital-actions	<b>4 581</b>	4 557
Surplus d'apport	<b>6</b>	-
Bénéfices non répartis	<b>17 909</b>	17 584
Cumul des autres éléments du résultat étendu	<b>2 463</b>	833
Total des capitaux propres	<b>24 959</b>	22 974
	<b>52 969 \$</b>	47 247 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

## État consolidé des flux de trésorerie (non vérifié)

(en millions de dollars)	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2009	2008	2009	2008
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net	25 \$	3 553 \$	1 226 \$	4 867 \$
Amortissement et épuisement	992	1 095	2 955	3 227
Impôts sur les bénéfices futurs (note 9)	(294)	1 418	(488)	1 491
Charge d'impôts à verser sur la vente d'actifs	-	25	-	25
Perte latente (gain) sur la gestion des risques (note 17)	1 384	(3 050)	2 391	(1 639)
Perte latente (gain) de change	(100)	84	(149)	149
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations (note 12)	20	20	56	61
(Gain) perte à la cession de participations (note 6)	(1)	(124)	1	(141)
Autres	53	(212)	184	47
Variation nette des autres actifs et passifs	10	(19)	33	(283)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	608	268	274	(992)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	2 697	3 058	6 483	6 812
<b>Activités d'investissement</b>				
Dépenses en immobilisations (note 5)	(1 353)	(2 466)	(4 028)	(6 369)
Produit de la cession de participations (note 6)	977	442	1 030	593
Charge d'impôts à verser sur la vente d'actifs (note 6)	-	(25)	-	(25)
Acquisition d'entreprise (note 6)	-	-	(24)	-
Liquidités soumises à restrictions (note 4)	(3 619)	-	(3 619)	-
Variation nette des placements et autres	80	(157)	(90)	(166)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	64	(120)	(215)	71
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(3 851)	(2 326)	(6 946)	(5 896)
<b>Activités de financement</b>				
Émission (remboursement) de titres d'emprunt à long terme renouvelables, montant net	(726)	(116)	(1 391)	251
Émission de titres d'emprunt à long terme (note 11)	-	-	496	723
Émission de billets de Cenovus (note 4)	3 468	-	3 468	-
Remboursement de titres d'emprunt à long terme	(250)	(468)	(250)	(664)
Émission d'actions ordinaires (note 13)	2	2	23	78
Rachat d'actions ordinaires (note 13)	-	-	-	(326)
Dividendes sur actions ordinaires	(300)	(299)	(901)	(899)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2 194	(881)	1 445	(837)
<b>Gain (perte) de change sur la trésorerie et ses équivalents libellés en devises</b>	6	(7)	11	(10)
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et de ses équivalents</b>	1 046	(156)	993	69
<b>Trésorerie et équivalents au début de la période</b>	330	778	383	553
<b>Trésorerie et équivalents à la fin de la période</b>	1 376 \$	622 \$	1 376 \$	622 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifié)

(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. Certaines informations qui doivent habituellement figurer dans les notes afférentes aux états financiers consolidés annuels vérifiés ont été abrégées ou sont fournies uniquement sur une base annuelle. 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<sup>er</sup> janvier 2009, le chapitre suivant 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 cette 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<sup>er</sup> janvier 2011, lequel comprend, entre autres, la préparation des informations comparatives nécessaires. Le plan de conversion d'EnCana englobe également les exigences pour les entités issues de la restructuration d'entreprise proposée (note 4). L'incidence des IFRS sur les états financiers consolidés de la Société ne peut être raisonnablement établie à ce stade.

Le 1<sup>er</sup> 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 consolidés. 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 composantes 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 vérifié)

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

### 4. Restructuration d'entreprise proposée

En mai 2008, les membres du conseil d'administration d'EnCana ont approuvé à l'unanimité une proposition visant à scinder EnCana en deux sociétés indépendantes du secteur de l'énergie : une société gazière et une société pétrolière entièrement intégrée. L'arrangement proposé devait se conclure au début de janvier 2009.

En octobre 2008, EnCana a annoncé que l'arrangement proposé serait suspendu jusqu'à ce que les marchés mondiaux des actions et des titres d'emprunt se stabilisent.

Le 10 septembre 2009, les membres du conseil d'administration d'EnCana ont approuvé à l'unanimité les plans de mise en œuvre de l'arrangement proposé. Cet arrangement doit être mis en œuvre au moyen d'un plan approuvé par la cour, sous réserve de l'approbation des actionnaires et des autorités de réglementation. La restructuration entraînerait la création de deux entités cotées en Bourse, à savoir Cenovus Energy Inc. et EnCana Corporation. En vertu de l'arrangement, les actionnaires d'EnCana recevront une nouvelle action ordinaire d'EnCana et une action ordinaire de Cenovus Energy Inc. pour chaque action ordinaire d'EnCana détenue.

Sous réserve de l'approbation de la cour et des actionnaires, EnCana prévoit conclure la restructuration le 30 novembre 2009, soit après que l'arrangement proposé aura été soumis au vote lors d'une assemblée des actionnaires tenue le 25 novembre 2009.

Parallèlement à l'arrangement proposé, le 18 septembre 2009, Cenovus Energy Inc., filiale en propriété exclusive d'EnCana, a réalisé, en trois tranches, un placement privé de billets non garantis de premier rang pour un capital global de 3 500 M\$, dispensé des exigences d'inscription du *Securities Act of 1933* des États-Unis en vertu de la Règle 144A et du Règlement S.

	30 septembre 2009
Billets non garantis aux États-Unis	
Billets 4,5 % échéant le 15 septembre 2014	800 \$
Billets 5,7 % échéant le 15 octobre 2019	1 300
Billets 6,75 % échéant le 15 novembre 2039	1 400
	3 500
Escompte d'émission et frais de financement	(32)
Billets de Cenovus	3 468
Montants en dépôt en mains tierces	151
Liquidités soumises à restrictions	3 619 \$

Les billets représentent des obligations légales de Cenovus Energy Inc. et figurent au bilan consolidé d'EnCana comme un passif à long terme distinct, déduction faite des frais de financement. Le produit net du placement privé a été placé dans un compte en mains tierces détenu par l'agent d'entiercement, The Bank of New York Mellon, en attendant la conclusion de l'arrangement en conformité avec la convention d'entiercement et de sûreté pour le bénéfice des détenteurs des billets. Les preneurs fermes ont déposé 3 468 M\$ dans le compte en mains tierces et Cenovus Energy Inc. a apporté 151 M\$ afin qu'au total, les fonds en mains tierces de 3 619 M\$ soient suffisants pour régler le prix de rachat obligatoire spécial des billets dans l'éventualité où l'arrangement n'est pas conclu.

Conformément aux conditions de la convention d'entiercement et de sûreté, EnCana, Cenovus Energy Inc., ni aucune de leurs filiales respectives, n'ont le droit d'avoir accès aux fonds en mains tierces avant la conclusion de l'arrangement. Tous les fonds en mains tierces seront remis à Cenovus Energy Inc. par l'agent d'entiercement rapidement après que celui-ci aura été informé que l'arrangement est en vigueur et que toutes les conditions ont été remplies. Si l'arrangement n'est pas conclu, les billets seront assujettis à un rachat obligatoire spécial compte tenu d'un prix de rachat, payable à même les fonds en mains tierces, égal à 101 % du capital global des billets, majoré d'une pénalité calculée en fonction de l'intérêt couru prévu.

Des renseignements supplémentaires sur le calcul du prix de rachat obligatoire spécial et les autres effets de l'arrangement proposé figurent dans la circulaire d'information d'EnCana datée du 20 octobre 2009. L'argent en mains tierces est présenté à titre de liquidités soumises à restrictions au bilan consolidé d'EnCana et ne peut être utilisé actuellement.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifié)

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

### 4. Restructuration d'entreprise proposée (suite)

Sous réserve de la réalisation de l'arrangement, Cenovus Energy Inc. a obtenu des engagements d'un syndicat de banques visant la mise à disposition d'une facilité de crédit renouvelable de 2,0 G\$ CA sur trois ans et d'une facilité de crédit renouvelable de 500 M\$ CA sur 364 jours.

### 5. 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 de la Société 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 de la Société 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 inscrits 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 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 canadien et américain 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 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 de gaz naturel 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 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 vérifié)

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

### 5. Informations sectorielles (suite)

#### Résultats d'exploitation (trimestres terminés les 30 septembre)

##### Information sectorielle et géographique

	Canada		États-Unis		Raffinage en aval	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>2 101 \$</b>	2 776 \$	<b>1 161 \$</b>	1 477 \$	<b>1 610 \$</b>	2 699 \$
<b>Charges</b>						
Taxe à la production et impôts miniers	12	41	17	97	-	-
Transport et vente	216	311	139	132	-	-
Exploitation	289	273	100	127	99	116
Produits achetés	(41)	(45)	-	-	1 425	2 679
	<b>1 625</b>	2 196	<b>905</b>	1 121	<b>86</b>	(96)
Amortissement et épuisement	537	578	373	435	49	50
<b>Bénéfice sectoriel (perte)</b>	<b>1 088 \$</b>	1 618 \$	<b>532 \$</b>	686 \$	<b>37 \$</b>	(146) \$

	Optimisation des marchés		Activités non sectorielles et autres		Chiffres consolidés	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>381 \$</b>	840 \$	<b>(1 372) \$</b>	3 057 \$	<b>3 881 \$</b>	10 849 \$
<b>Charges</b>						
Taxe à la production et impôts miniers	-	-	-	-	29	138
Transport et vente	-	-	-	-	355	443
Exploitation	11	8	11	(3)	510	521
Produits achetés	363	811	-	-	1 747	3 445
	<b>7</b>	21	<b>(1 383)</b>	3 060	<b>1 240</b>	6 302
Amortissement et épuisement	6	4	27	28	992	1 095
<b>Bénéfice sectoriel (perte)</b>	<b>1 \$</b>	17 \$	<b>(1 410) \$</b>	3 032 \$	<b>248</b>	5 207
Administration					145	18
Intérêts débiteurs, montant net					155	147
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations					20	20
(Gain) perte de change, montant net					(114)	110
(Gain) perte à la cession de participations					(1)	(124)
					<b>205</b>	171
<b>Bénéfice net avant impôts sur les bénéfices</b>					<b>43</b>	5 036
Charge d'impôts sur les bénéfices					18	1 483
<b>Bénéfice net</b>					<b>25 \$</b>	3 553 \$

## Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifié)

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

### 5. Informations sectorielles (suite)

#### Résultats d'exploitation (trimestres terminés les 30 septembre)

#### Informations sectorielles par catégories de produits et par divisions

Canada								
	Plaines canadiennes		Contreforts canadiens		Activités pétrolières intégrées – Canada		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>875 \$</b>	1 213 \$	<b>849 \$</b>	1 168 \$	<b>377 \$</b>	395 \$	<b>2 101 \$</b>	2 776 \$
<b>Charges</b>								
Taxe à la production et impôts miniers	9	27	2	14	1	-	12	41
Transport et vente	48	106	40	57	128	148	216	311
Exploitation	111	96	126	120	52	57	289	273
Produits achetés	-	-	-	-	(41)	(45)	(41)	(45)
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>707 \$</b>	984 \$	<b>681 \$</b>	977 \$	<b>237 \$</b>	235 \$	<b>1 625 \$</b>	2 196 \$
Division Plaines canadiennes								
	Gaz		Pétrole et LGN		Autres		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>487 \$</b>	576 \$	<b>385 \$</b>	633 \$	<b>3 \$</b>	4 \$	<b>875 \$</b>	1 213 \$
<b>Charges</b>								
Taxe à la production et impôts miniers	3	14	6	13	-	-	9	27
Transport et vente	10	18	38	88	-	-	48	106
Exploitation	56	44	55	51	-	1	111	96
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>418 \$</b>	500 \$	<b>286 \$</b>	481 \$	<b>3 \$</b>	3 \$	<b>707 \$</b>	984 \$
Division Contreforts canadiens								
	Gaz		Pétrole et LGN		Autres		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>761 \$</b>	982 \$	<b>77 \$</b>	172 \$	<b>11 \$</b>	14 \$	<b>849 \$</b>	1 168 \$
<b>Charges</b>								
Taxe à la production et impôts miniers	2	12	-	2	-	-	2	14
Transport et vente	38	54	2	3	-	-	40	57
Exploitation	118	108	5	7	3	5	126	120
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>603 \$</b>	808 \$	<b>70 \$</b>	160 \$	<b>8 \$</b>	9 \$	<b>681 \$</b>	977 \$
Division États-Unis								
	Gaz		Pétrole et LGN		Autres		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>1 084 \$</b>	1 263 \$	<b>53 \$</b>	124 \$	<b>24 \$</b>	90 \$	<b>1 161 \$</b>	1 477 \$
<b>Charges</b>								
Taxe à la production et impôts miniers	12	86	5	11	-	-	17	97
Transport et vente	139	132	-	-	-	-	139	132
Exploitation	78	59	-	-	22	68	100	127
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>855 \$</b>	986 \$	<b>48 \$</b>	113 \$	<b>2 \$</b>	22 \$	<b>905 \$</b>	1 121 \$

**Notes afférentes aux états financiers consolidés** (non vérifié)

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

**5. Informations sectorielles (suite)**

**Résultats d'exploitation (trimestres terminés les 30 septembre)**

**Informations sectorielles par catégories de produits et par divisions (suite)**

	Division Activités pétrolières intégrées							
	Pétrole*		Raffinage en aval		Autres*		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>345 \$</b>	362 \$	<b>1 610 \$</b>	2 699 \$	<b>32 \$</b>	33 \$	<b>1 987 \$</b>	3 094 \$
<b>Charges</b>								
Taxe à la production et impôts miniers	-	-	-	-	<b>1</b>	-	<b>1</b>	-
Transport et vente	<b>120</b>	137	-	-	<b>8</b>	11	<b>128</b>	148
Exploitation	<b>45</b>	42	<b>99</b>	116	<b>7</b>	15	<b>151</b>	173
Produits achetés	-	-	<b>1 425</b>	2 679	<b>(41)</b>	(45)	<b>1 384</b>	2 634
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>180 \$</b>	183 \$	<b>86 \$</b>	(96) \$	<b>57 \$</b>	52 \$	<b>323 \$</b>	139 \$

\* Les secteurs Pétrole et Autres sont inclus dans les Activités pétrolières intégrées – Canada. Le secteur Autres comprend la production de gaz naturel et de bitume associée aux biens d'Athabasca et de Senlac.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifié)

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

### 5. Informations sectorielles (suite)

#### Résultats d'exploitation (périodes de neuf mois terminées les 30 septembre)

##### Information sectorielle et géographique

	Canada		États-Unis		Raffinage en aval	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>6 054 \$</b>	8 089 \$	<b>3 461 \$</b>	4 356 \$	<b>3 849 \$</b>	7 514 \$
<b>Charges</b>						
Taxe à la production et impôts miniers	44	95	78	311	-	-
Transport et vente	582	915	387	367	-	-
Exploitation	866	1 053	314	482	329	375
Produits achetés	(72)	(126)	-	-	3 221	6 800
	<b>4 634</b>	6 152	<b>2 682</b>	3 196	<b>299</b>	339
Amortissement et épuisement	1 544	1 717	1 168	1 253	146	138
<b>Bénéfice sectoriel (perte)</b>	<b>3 090 \$</b>	4 435 \$	<b>1 514 \$</b>	1 943 \$	<b>153 \$</b>	201 \$

	Optimisation des marchés		Activités non sectorielles et autres		Chiffres consolidés	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>1 239 \$</b>	2 112 \$	<b>(2 352) \$</b>	1 634 \$	<b>12 251 \$</b>	23 705 \$
<b>Charges</b>						
Taxe à la production et impôts miniers	-	-	-	-	122	406
Transport et vente	-	-	-	-	969	1 282
Exploitation	26	27	40	(11)	1 575	1 926
Produits achetés	1 192	2 046	-	-	4 341	8 720
	<b>21</b>	39	<b>(2 392)</b>	1 645	<b>5 244</b>	11 371
Amortissement et épuisement	15	12	82	107	2 955	3 227
<b>Bénéfice sectoriel (perte)</b>	<b>6 \$</b>	27 \$	<b>(2 474) \$</b>	1 538 \$	<b>2 289</b>	8 144
Administration					350	399
Intérêts débiteurs, montant net					388	428
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations					56	61
(Gain) perte de change, montant net					(116)	170
(Gain) perte à la cession de participations					1	(141)
					<b>679</b>	917
<b>Bénéfice net avant impôts sur les bénéfices</b>					<b>1 610</b>	7 227
Charge d'impôts sur les bénéfices					384	2 360
<b>Bénéfice net</b>					<b>1 226 \$</b>	4 867 \$

## Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifié)

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

### 5. Informations sectorielles (suite)

#### Résultats d'exploitation (périodes de neuf mois terminées les 30 septembre)

#### Informations sectorielles par catégories de produits et par divisions

Canada								
	Plaines canadiennes		Contreforts canadiens		Activités pétrolières intégrées – Canada		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>2 470 \$</b>	3 629 \$	<b>2 671 \$</b>	3 432 \$	<b>913 \$</b>	1 028 \$	<b>6 054 \$</b>	8 089 \$
<b>Charges</b>								
Taxe à la production et impôts miniers	30	64	13	30	1	1	44	95
Transport et vente	163	330	115	167	304	418	582	915
Exploitation	322	385	389	478	155	190	866	1 053
Produits achetés	-	-	-	-	(72)	(126)	(72)	(126)
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>1 955 \$</b>	2 850 \$	<b>2 154 \$</b>	2 757 \$	<b>525 \$</b>	545 \$	<b>4 634 \$</b>	6 152 \$
Division Plaines canadiennes								
	Gaz		Pétrole et LGN		Autres		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>1 483 \$</b>	1 795 \$	<b>978 \$</b>	1 826 \$	<b>9 \$</b>	8 \$	<b>2 470 \$</b>	3 629 \$
<b>Charges</b>								
Taxe à la production et impôts miniers	11	32	19	32	-	-	30	64
Transport et vente	31	55	132	275	-	-	163	330
Exploitation	158	191	161	191	3	3	322	385
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>1 283 \$</b>	1 517 \$	<b>666 \$</b>	1 328 \$	<b>6 \$</b>	5 \$	<b>1 955 \$</b>	2 850 \$
Division Contreforts canadiens								
	Gaz		Pétrole et LGN		Autres		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>2 432 \$</b>	2 891 \$	<b>208 \$</b>	494 \$	<b>31 \$</b>	47 \$	<b>2 671 \$</b>	3 432 \$
<b>Charges</b>								
Taxe à la production et impôts miniers	11	26	2	4	-	-	13	30
Transport et vente	109	158	6	9	-	-	115	167
Exploitation	362	432	17	30	10	16	389	478
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>1 950 \$</b>	2 275 \$	<b>183 \$</b>	451 \$	<b>21 \$</b>	31 \$	<b>2 154 \$</b>	2 757 \$
Division États-Unis								
	Gaz		Pétrole et LGN		Autres		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>3 246 \$</b>	3 754 \$	<b>132 \$</b>	353 \$	<b>83 \$</b>	249 \$	<b>3 461 \$</b>	4 356 \$
<b>Charges</b>								
Taxe à la production et impôts miniers	66	280	12	31	-	-	78	311
Transport et vente	387	367	-	-	-	-	387	367
Exploitation	237	266	-	-	77	216	314	482
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>2 556 \$</b>	2 841 \$	<b>120 \$</b>	322 \$	<b>6 \$</b>	33 \$	<b>2 682 \$</b>	3 196 \$

**Notes afférentes aux états financiers consolidés** (non vérifié)

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

**5. Informations sectorielles (suite)**

**Résultats d'exploitation (périodes de neuf mois terminées les 30 septembre)**

**Informations sectorielles par catégories de produits et par divisions (suite)**

	Division Activités pétrolières intégrées							
	Pétrole*		Raffinage en aval		Autres*		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>785 \$</b>	898 \$	<b>3 849 \$</b>	7 514 \$	<b>128 \$</b>	130 \$	<b>4 762 \$</b>	8 542 \$
<b>Charges</b>								
Taxe à la production et impôts miniers	-	-	-	-	1	1	1	1
Transport et vente	286	380	-	-	18	38	304	418
Exploitation	123	133	329	375	32	57	484	565
Produits achetés	-	-	3 221	6 800	(72)	(126)	3 149	6 674
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>376 \$</b>	385 \$	<b>299 \$</b>	339 \$	<b>149 \$</b>	160 \$	<b>824 \$</b>	884 \$

\* Les secteurs Pétrole et Autres sont inclus dans les Activités pétrolières intégrées – Canada. Le secteur Autres comprend la production de gaz naturel et de bitume associée aux biens d'Athabasca et de Senlac.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifié)

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

### 5. Informations sectorielles (suite)

Les tableaux qui suivent présentent les informations sectorielles par divisions d'EnCana et de Cenovus Energy Inc., après l'arrangement (note 4), à l'exclusion de leur part respective des secteurs Activités d'optimisation des marchés et Activités non sectorielles.

Après l'arrangement, les divisions d'EnCana comprendront Contreforts canadiens et États-Unis et celles de Cenovus Energy Inc., Activités pétrolières intégrées et Plaines canadiennes.

#### Résultats d'exploitation (trimestres terminés les 30 septembre)

##### Informations sectorielles par divisions

	EnCana					
	Contreforts canadiens		États-Unis		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>849 \$</b>	1 168 \$	<b>1 161 \$</b>	1 477 \$	<b>2 010 \$</b>	2 645 \$
<b>Charges</b>						
Taxe à la production et impôts miniers	2	14	17	97	19	111
Transport et vente	40	57	139	132	179	189
Exploitation	126	120	100	127	226	247
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>681 \$</b>	977 \$	<b>905 \$</b>	1 121 \$	<b>1 586 \$</b>	2 098 \$

	Cenovus					
	Activités pétrolières intégrées		Plaines canadiennes		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>1 987 \$</b>	3 094 \$	<b>875 \$</b>	1 213 \$	<b>2 862 \$</b>	4 307 \$
<b>Charges</b>						
Taxe à la production et impôts miniers	1	-	9	27	10	27
Transport et vente	128	148	48	106	176	254
Exploitation	151	173	111	96	262	269
Produits achetés	1 384	2 634	-	-	1 384	2 634
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>323 \$</b>	139 \$	<b>707 \$</b>	984 \$	<b>1 030 \$</b>	1 123 \$

#### Résultats d'exploitation (périodes de neuf mois terminées les 30 septembre)

##### Informations sectorielles par divisions

	EnCana					
	Contreforts canadiens		États-Unis		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>2 671 \$</b>	3 432 \$	<b>3 461 \$</b>	4 356 \$	<b>6 132 \$</b>	7 788 \$
<b>Charges</b>						
Taxe à la production et impôts miniers	13	30	78	311	91	341
Transport et vente	115	167	387	367	502	534
Exploitation	389	478	314	482	703	960
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>2 154 \$</b>	2 757 \$	<b>2 682 \$</b>	3 196 \$	<b>4 836 \$</b>	5 953 \$

## Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifié)

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

### 5. Informations sectorielles (suite)

#### Résultats d'exploitation (périodes de neuf mois terminées les 30 septembre)

##### Informations sectorielles par divisions (suite)

	Cenovus					
	Activités pétrolières intégrées		Plaines canadiennes		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>4 762 \$</b>	8 542 \$	<b>2 470 \$</b>	3 629 \$	<b>7 232 \$</b>	12 171 \$
<b>Charges</b>						
Taxe à la production et impôts miniers	1	1	30	64	31	65
Transport et vente	304	418	163	330	467	748
Exploitation	484	565	322	385	806	950
Produits achetés	3 149	6 674	-	-	3 149	6 674
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>824 \$</b>	884 \$	<b>1 955 \$</b>	2 850 \$	<b>2 779 \$</b>	3 734 \$

##### Dépenses en immobilisations

	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2009	2008	2009	2008
	Dépenses en immobilisations			
Plaines canadiennes	104 \$	173 \$	332 \$	593 \$
Contreforts canadiens	505	473	1 250	1 836
Activités pétrolières intégrées – Canada	111	142	340	494
Canada	720	788	1 922	2 923
États-Unis	346	621	1 271	1 800
Raffinage en aval	266	133	695	310
Optimisation des marchés	1	4	(2)	11
Activités non sectorielles	5	42	38	111
	<b>1 338</b>	1 588	<b>3 924</b>	5 155
Dépenses en immobilisations affectées aux acquisitions				
Plaines canadiennes	-	-	1	-
Contreforts canadiens	8	28	82	120
Canada	8	28	83	120
États-Unis	7	850	21	1 094
	<b>15</b>	878	<b>104</b>	1 214
<b>Total</b>	<b>1 353 \$</b>	2 466 \$	<b>4 028 \$</b>	6 369 \$

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.



## Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifié)

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

### 5. Informations sectorielles (suite)

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 des impôts des États-Unis. Le 12 novembre 2008, une partie non liée 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.

#### Immobilisations corporelles et total de l'actif par secteur

	Immobilisations corporelles		Total de l'actif	
	30 sept. 2009	31 déc. 2008	30 sept. 2009	31 déc. 2008
Canada	19 206 \$	17 082 \$	25 829 \$	23 419 \$
États-Unis	13 588	13 541	14 649	14 635
Raffinage en aval	4 598	4 032	5 407	4 637
Optimisation des marchés	140	140	445	429
Activités non sectorielles et autres	949	629	6 639	4 127
Total	38 481 \$	35 424 \$	52 969 \$	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 30 septembre 2009, un montant de 545 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 30 septembre 2009, un montant cumulé de 377 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.

### 6. Acquisitions et cessions de participations

#### Acquisitions

Le 5 mai 2009, la Société a fait l'acquisition des actions ordinaires de Kerogen Resources Canada, ULC pour une contrepartie en trésorerie nette de 24 M\$. L'acquisition portait sur des immobilisations de 37 M\$ et sur la prise en charge d'un passif à court terme de 6 M\$ et d'un passif d'impôts futurs de 7 M\$. Les activités sont incluses dans la division « Contreforts canadiens ».

#### Cessions

Le produit total tiré de la vente d'actifs depuis le début de l'exercice s'est élevé à 1 030 M\$ (593 M\$ pour 2008). Les principales opérations sont décrites ci-dessous.

#### Canada et États-Unis

En 2009, la Société a cédé des actifs pétroliers et gaziers classiques arrivés à maturité pour un produit de 957 M\$ (218 M\$ pour 2008) pour le secteur « Contreforts canadiens » et de 70 M\$ (123 M\$ pour 2008) pour le secteur « États-Unis ».

#### Activités sectorielles et autres

En septembre 2008, la Société a conclu la vente de ses participations au Brésil pour un produit net de 164 M\$ qui s'est traduit par un gain réalisé à la vente de 124 M\$. Après avoir comptabilisé un impôt sur les bénéfices de 25 M\$, EnCana a inscrit un gain après impôts de 99 M\$.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifié)

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

### 7. Intérêts, montant net

	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2009	2008	2009	2008
Intérêts débiteurs – dette à long terme	125 \$	142 \$	366 \$	426 \$
Intérêts débiteurs – autres*	72	56	161	166
Intérêts créditeurs*	(42)	(51)	(139)	(164)
	155 \$	147 \$	388 \$	428 \$

\* 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.

### 8. Perte (gain) de change, montant net

	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2009	2008	2009	2008
Perte de change latente (gain) à la conversion de :				
La dette libellée en dollars US et émise au Canada*	(485) \$	205 \$	(774) \$	370 \$
L'effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise libellé en dollars US et émis au Canada*	254	(119)	414	(218)
Autre perte (gain) de change sur :				
Réévaluations monétaires et règlements	117	24	244	18
	(114) \$	110 \$	(116) \$	170 \$

\* 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.

### 9. Impôts sur les bénéfices

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

	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2009	2008	2009	2008
Impôts exigibles				
Canada	238 \$	40 \$	678 \$	446 \$
États-Unis	75	-	189	385
Autres pays	(1)	25	5	38
Total des impôts exigibles	312	65	872	869
Impôts futurs	(294)	1 418	(488)	1 491
	18 \$	1 483 \$	384 \$	2 360 \$

### 10. Stocks

	30 sept. 2009	31 déc. 2008
Produits		
Canada	68 \$	46 \$
États-Unis	6	8
Raffinage en aval	513	323
Optimisation des marchés	126	127
Pièces et fournitures	14	16
	727 \$	520 \$

## Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifié)

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

### 11. Dette à long terme

	30 sept. 2009	31 déc. 2008
Dette libellée en dollars CA		
Crédit renouvelable et emprunts à terme	221 \$	1 410 \$
Billets non garantis	1 166	1 020
	<b>1 387</b>	<b>2 430</b>
Dette libellée en dollars US		
Crédit renouvelable et emprunts à terme	202	247
Billets non garantis*	6 600	6 350
	<b>6 802</b>	<b>6 597</b>
Augmentation de la valeur de la dette prise en charge	52	49
Intérêts sur la dette payés d'avance et frais de financement	(78)	(71)
Partie à court terme de la dette à long terme	(200)	(250)
	<b>7 963 \$</b>	<b>8 755 \$</b>

\* À l'exclusion des billets de Cenovus (note 4).

Le 4 mai 2009, EnCana a réalisé un appel public à l'épargne aux États-Unis visant des billets non garantis de premier rang pour un capital total de 500 M\$ US. Les billets portent intérêt à un taux nominal de 6,5 % et leur échéance est le 15 mai 2019. Le produit net du placement a été affecté au remboursement d'une partie de la dette bancaire et des effets de trésorerie d'EnCana.

### 12. 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.

	30 sept. 2009	31 déc. 2008
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations au début de l'exercice	1 265 \$	1 458 \$
Passifs engagés	19	54
Passifs réglés	(44)	(115)
Passifs cédés	(17)	(38)
Variation des flux de trésorerie futurs estimatifs	(8)	54
Charge de désactualisation	56	79
Conversion de devises	141	(227)
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations à la fin de la période	<b>1 412 \$</b>	<b>1 265 \$</b>

## Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifié)

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

### 13. Capital-actions

(en millions)	30 septembre 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 aux termes des régimes d'options	0,3	4	3,0	80
Actions ordinaires émises provenant de la fiducie du régime de DVAR	0,5	19	-	-
Rémunération à base d'actions	-	1	-	11
Actions ordinaires rachetées	-	-	(2,8)	(13)
Actions ordinaires en circulation à la fin de la période	751,2	4 581 \$	750,4	4 557 \$

#### Droits à la valeur d'actions liés au rendement (« DVAR »)

En avril 2009, les 500 000 actions ordinaires encore détenues en fiducie aux termes du régime de DVAR ont été vendues pour une contrepartie de 25 M\$. Une tranche de 19 M\$ du montant reçu a été portée au crédit du capital-actions et une tranche de 6 M\$ a été portée au crédit du surplus d'apport pour rendre compte de la contrepartie excédentaire reçue par rapport au prix initial des actions ordinaires acquises par la fiducie. Le 15 mai 2009, la convention de fiducie a été résiliée.

#### 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 »). EnCana 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 30 septembre 2009, il n'y avait eu aucun rachat en vertu de l'offre en vigueur (rachat de 4,8 millions d'actions ordinaires pour environ 326 M\$ en 2008).

#### 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 30 septembre 2009. L'information qui traite des DAPVA est présentée à la note 15.

	Options sur actions (en millions)	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$ CA)
Options en cours au début de l'exercice	0,5	11,62
Options exercées	(0,3)	11,59
Options en cours à la fin de la période	0,2	11,84
Options exerçables à la fin de la période	0,2	11,84

## Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifié)

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

### 13. Capital-actions (suite)

	Options en cours et 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)
Fourchette des prix d'exercice (en \$ CA)			
11,50 à 14,50	0,2	0,4	11,84

### 14. Structure du capital

La structure du capital de la Société se compose des capitaux propres et de la dette à long terme, qui est définie comme étant la tranche à moins de un an et la tranche 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 des capitaux 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 en outre 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.

EnCana vise un ratio dette/capitaux permanents de moins de 40 %. Au 30 septembre 2009, le ratio dette/capitaux permanents d'EnCana était de 25 % (28 % au 31 décembre 2008) et était calculé comme suit :

	30 sept. 2009	31 déc. 2008
Dette*	8 163 \$	9 005 \$
Total des capitaux propres	24 959	22 974
Total des capitaux permanents	33 122 \$	31 979 \$
<b>Ratio dette/capitaux permanents</b>	<b>25 %</b>	<b>28 %</b>

\* À l'exclusion des billets de Cenovus (note 4).

## Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifié)

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

### 14. Structure du capital (suite)

EnCana vise un ratio dette/BAIIA ajusté de moins de 2,0 x. Au 30 septembre 2009, le ratio dette/BAIIA ajusté était de 1,1 x (0,7 x au 31 décembre 2008) et était calculé sur une période de 12 mois, comme suit :

	30 sept. 2009	31 déc. 2008
Dette*	8 163 \$	9 005 \$
Bénéfice net	2 303 \$	5 944 \$
Ajouter (déduire) :		
Intérêts, montant net	546	586
Charge d'impôts sur les bénéfices	657	2 633
Amortissement et épuisement	3 951	4 223
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	74	79
Perte (gain) de change, montant net	137	423
(Gain) perte à la cession de participations	2	(140)
BAIIA ajusté	7 670 \$	13 748 \$
<b>Ratio dette/BAIIA ajusté</b>	<b>1,1 x</b>	<b>0,7 x</b>

\* À l'exclusion des billets de Cenovus (voir la note 4).

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 et les définitions 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.

### 15. Régimes de rémunération

Les tableaux suivants présentent certaines informations à l'égard des régimes de rémunération d'EnCana au 30 septembre 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 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2009	2008	2009	2008
Coût des services rendus au cours de la période	4 \$	4 \$	11 \$	12 \$
Intérêts débiteurs	5	5	15	16
Rendement prévu des actifs des régimes	(3)	(4)	(10)	(14)
Amortissement des pertes actuarielles nettes	3	1	7	3
Amortissement du coût des services passés	-	-	1	1
Amortissement de l'obligation transitoire	-	-	1	(1)
Charges au titre du régime à cotisations déterminées	11	10	33	30
<b>Charge nette au titre des régimes de retraite</b>	<b>20 \$</b>	<b>16 \$</b>	<b>58 \$</b>	<b>47 \$</b>

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2009, une cotisation de 6 M\$ a été versée aux régimes de retraite à prestations déterminées (cotisation de 8 M\$ en 2008).

## Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifié)

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

### 15. Régimes de rémunération (suite)

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

Les principaux renseignements relatifs aux DAPVA au 30 septembre 2009 sont présentés dans le tableau suivant :

	DAPVA en cours	Prix d'exercice moyen pondéré
<b>Droits libellés en dollars canadiens (en \$ CA)</b>		
En cours au début de l'exercice	19 411 939	53,97
Attribués	3 973 660	55,35
DPVA exercés	(1 802 205)	42,47
Options exercées	(53 084)	34,41
Éteints	(373 317)	59,90
En cours à la fin de la période	21 156 993	55,16
Exercibles à la fin de la période	12 451 333	51,17

Pour la période terminée le 30 septembre 2009, EnCana a constaté une charge de rémunération au titre des DAPVA en cours de 71 M\$ (charge de 68 M\$ en 2008).

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

Les principaux renseignements relatifs aux DAPVAR au 30 septembre 2009 sont présentés dans le tableau suivant :

	DAPVAR en cours	Prix d'exercice moyen pondéré
<b>Droits libellés en dollars canadiens (en \$ CA)</b>		
En cours au début de l'exercice	12 979 725	63,13
Attribués	7 751 720	55,31
DPVA exercés	(128 300)	56,09
Options exercées	(980)	56,09
Éteints	(1 929 541)	62,75
En cours à la fin de la période	18 672 624	59,97
Exercibles à la fin de la période	3 793 229	60,46

Pour la période terminée le 30 septembre 2009, EnCana a constaté une charge de rémunération au titre des DAPVAR en cours de 36 M\$ (charge de 42 M\$ en 2008).

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

Les principaux renseignements relatifs aux DPVA au 30 septembre 2009 sont présentés dans le tableau suivant :

	DPVA en cours	Prix d'exercice moyen pondéré
<b>Droits libellés en dollars canadiens (en \$ CA)</b>		
En cours au début de l'exercice	1 285 065	72,13
Attribués	1 116 220	55,42
Éteints	(49 975)	66,87
En cours à la fin de la période	2 351 310	64,31
Exercibles à la fin de la période	359 368	72,99

Pour la période terminée le 30 septembre 2009, EnCana a constaté une charge de rémunération au titre des DPVA en cours de 3 M\$ (néant en 2008).

## Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifié)

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

### 15. Régimes de rémunération (suite)

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

Le tableau suivant résume l'information relative aux DPVAR au 30 septembre 2009 :

	DPVAR en cours	Prix d'exercice moyen pondéré
<b>Droits libellés en dollars canadiens (en \$ CA)</b>		
En cours au début de l'exercice	1 620 930	69,40
Attribués	2 140 440	55,31
Éteints	(241 082)	67,94
En cours à la fin de la période	3 520 288	60,93
Exercçables à la fin de la période	297 174	69,40

Pour la période terminée le 30 septembre 2009, EnCana a constaté une charge de rémunération au titre des DPVAR en cours de 4 M\$ (néant en 2008).

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

Le tableau suivant résume l'information relative aux DDVA au 30 septembre 2009 :

	DDVA en cours
<b>Droits libellés en dollars canadiens (en \$ CA)</b>	
En cours au début de l'exercice	656 841
Attribués	73 989
Conversion de primes de haut rendement	46 884
Droits tenant lieu de dividendes	18 740
Rachetés	(45 352)
En cours à la fin de la période	751 102

Pour la période terminée le 30 septembre 2009, EnCana a constaté une charge de rémunération au titre des DDVA en cours de 8 M\$ (charge de 7 M\$ en 2008).

Les salariés ont 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.

### 16. 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				Neuf mois terminés les	
	31 mars 2009	30 juin 2009	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2009	30 septembre 2008
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation ayant servi au calcul du résultat de base	750,5	751,0	751,2	750,3	750,9	750,0
Incidence des titres dilutifs	0,9	0,4	0,2	1,0	0,5	2,0
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation ayant servi au calcul du résultat dilué	751,4	751,4	751,4	751,3	751,4	752,0



## Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifié)

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

### 17. Instruments financiers et gestion des risques

Les actifs et les passifs financiers d'EnCana comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les liquidités soumises à restrictions, les comptes débiteurs et les produits à recevoir, les comptes créditeurs et les charges à payer, l'effet à recevoir et l'effet à payer liés à l'apport à la coentreprise, les actifs et les passifs liés à la gestion des risques, la dette à long terme et les billets de Cenovus. 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.

La juste valeur des liquidités soumises à restrictions avoisine leur valeur comptable en raison de la nature des montants en mains tierces (note 4).

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 afférente aux 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.

Les billets de Cenovus sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. La juste valeur estimative des billets 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 :

	30 septembre 2009		31 décembre 2008	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
<b>Actifs financiers</b>				
Détenus à des fins de transaction :				
Trésorerie et équivalents	1 376 \$	1 376 \$	383 \$	383 \$
Liquidités soumises à restrictions (note 4)	3 619	3 619	-	-
Actifs liés à la gestion des risques*	617	617	3 052	3 052
Prêts et créances :				
Comptes débiteurs et produits à recevoir	1 596	1 596	1 568	1 568
Effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise*	2 914	2 914	3 147	3 147
<b>Passifs financiers</b>				
Détenus à des fins de transaction :				
Passifs liés à la gestion des risques*	102 \$	102 \$	50 \$	50 \$
Autres passifs financiers :				
Comptes créditeurs et charges à payer	2 947	2 947	2 871	2 871
Dette à long terme*	8 163	8 868	9 005	8 242
Billets de Cenovus (note 4)	3 468	3 651	-	-
Effet à payer lié à l'apport à la coentreprise*	2 935	2 935	3 163	3 163

\* Y compris la partie à court terme.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifié)

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

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

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

##### Position nette de gestion des risques

	30 sept. 2009	31 déc. 2008
Gestion des risques		
Actif à court terme	586 \$	2 818 \$
Actif à long terme	31	234
	<b>617</b>	<b>3 052</b>
Gestion des risques		
Passif à court terme	12	43
Passif à long terme	90	7
	<b>102</b>	<b>50</b>
Actif (passif) net lié à la gestion des risques	<b>515 \$</b>	<b>3 002 \$</b>

##### Sommaire des positions de gestion des risques non dénouées

	30 septembre 2009			31 décembre 2008		
	Gestion des risques			Gestion des risques		
	Actif	Passif	Montant net	Actif	Passif	Montant net
Prix des marchandises						
Gaz naturel	590 \$	90 \$	500 \$	2 941 \$	10 \$	2 931 \$
Pétrole brut	27	6	21	92	40	52
Électricité	-	6	(6)	19	-	19
Total de la juste valeur	<b>617 \$</b>	<b>102 \$</b>	<b>515 \$</b>	<b>3 052 \$</b>	<b>50 \$</b>	<b>3 002 \$</b>

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

	30 sept. 2009	31 déc. 2008
Prix selon les cours du marché	465 \$	2 055 \$
Prix selon les données observables ou corroborées sur le marché	50	947
Total de la juste valeur	<b>515 \$</b>	<b>3 002 \$</b>

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 vérifié)

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

### 17. 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 30 septembre 2009

	Volumes notionnels	Échéance	Prix moyen	Juste valeur
<b>Contrats de gaz naturel</b>				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe sur la NYMEX	1 983 Mpi <sup>3</sup> /jour	2009	7,24 \$ US/kpi <sup>3</sup>	453 \$
Prix fixe sur la NYMEX	1 721 Mpi <sup>3</sup> /jour	2010	6,07 \$ US/kpi <sup>3</sup>	(8)
Prix fixe sur la NYMEX	108 Mpi <sup>3</sup> /jour	2011	6,73 \$ US/kpi <sup>3</sup>	(3)
Options achetées				
Options d'achat achetées à la NYMEX	(61) Mpi <sup>3</sup> /jour	2009	11,67 \$ US/kpi <sup>3</sup>	(3)
Options de vente achetées à la NYMEX	209 Mpi <sup>3</sup> /jour	2009	9,10 \$ US/kpi <sup>3</sup>	95
Contrats sur base				
Canada	80 Mpi <sup>3</sup> /jour	2009		-
États-Unis	427 Mpi <sup>3</sup> /jour	2009		(14)
Canada et États-Unis*		2010-2013		(33)
				487
Autres positions sur instruments financiers**				2
Gain latent total sur les contrats financiers				489
Primes versées sur des options non échues				11
Juste valeur des positions sur le gaz naturel				500 \$

\* 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.

	Volumes notionnels	Échéance	Prix moyen	Juste valeur
<b>Contrats de pétrole brut</b>				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe du WTI coté sur la NYMEX	27 000 barils/j	2010	76,89 \$ US/baril	24 \$
Autres positions sur instruments financiers*				(3)
Juste valeur des positions sur le pétrole brut				21 \$

\* Les autres positions sur instruments financiers font partie des activités courantes de gestion de la production et du condensat de la Société et de sa quote-part des positions sur l'approvisionnement de pétrole brut en aval.

	Juste valeur
<b>Contrats d'achat d'électricité</b>	
Juste valeur de la position sur l'électricité	(6) \$

## Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifié)

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

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

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

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

	Gain réalisé (perte)			
	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2009	2008	2009	2008
Produits, déduction faite des redevances	1 362 \$	(389) \$	3 776 \$	(955) \$
Charges d'exploitation et autres charges	(4)	(2)	(33)	(2)
Gain (perte) sur la gestion des risques	1 358 \$	(391) \$	3 743 \$	(957) \$

	Gain latent (perte)			
	Trimestres terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2009	2008	2009	2008
Produits, déduction faite des redevances	(1 373) \$	3 057 \$	(2 354) \$	1 633 \$
Charges d'exploitation et autres charges	(11)	(7)	(37)	6
Gain (perte) sur la gestion des risques	(1 384) \$	3 050 \$	(2 391) \$	1 639 \$

##### Rapprochement des positions de gestion des risques non dénouées entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 30 septembre 2009

	2009		2008
	Juste valeur	Total des gains latents (pertes)	Total des gains latents (pertes)
Juste valeur des contrats au début de l'exercice	2 892 \$		
Variation de la juste valeur des contrats en cours au début de l'exercice et des contrats entrés en vigueur durant la période	1 352	1 352 \$	682 \$
Gain (perte) de change sur les contrats en dollars canadiens	3	-	-
Juste valeur des contrats réalisés durant la période	(3 743)	3 743	957
Juste valeur des contrats en cours	504 \$	(2 391) \$	(1 639) \$
Primes versées sur les options non échues	11		
Juste valeur des contrats et des primes versées à la fin de la période	515 \$		

#### 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 s'est fondée sur une volatilité de 10 % pour évaluer l'incidence potentielle des variations du prix des marchandises. Au 30 septembre 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	(497) \$	497 \$
Prix du pétrole brut	(79)	79
Prix de l'électricité	10	(10)

## Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifié)

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

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

#### 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.

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 partiellement atténué son exposition au risque lié au prix des marchandises pour son approvisionnement en pétrole brut et en condensat au moyen de swaps qui fixent les prix du pétrole WTI coté sur la NYMEX.

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<sup>er</sup> 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 exposés aux risques de crédit normaux du secteur. Au 30 septembre 2009, environ 93 % 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 30 septembre 2009, EnCana avait conclu des contrats avec quatre 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 14, EnCana vise un ratio dette/capitaux permanents de moins de 40 %, et un ratio dette/BAIIA ajusté se situant à moins de 2,0 x, afin de gérer la dette globale de la Société.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifié)

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

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

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

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 30 septembre 2009, exclusion faite des facilités de crédit de Cenovus dont il est question à la note 4, EnCana avait à sa disposition des facilités de crédit bancaires engagées et inutilisées de 4,3 G\$ et avait déposé, sans les utiliser, des prospectus préalables l'autorisant à émettre des titres d'un montant maximal de 5,4 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. À la suite de l'annonce de la restructuration d'entreprise proposée le 10 septembre 2009 (note 4), S&P a maintenu la cote A- et a placé EnCana « sous surveillance » avec des perspectives « négatives », Moody's Investors Service a confirmé la cote Baa2 avec des perspectives « stables » et DBRS a maintenu la cote A (faible) et l'a placée « en examen avec implication évolutive ». DBRS a placé EnCana « en examen » à la suite de l'annonce, le 11 mai 2008, de l'arrangement proposé.

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	2 947 \$	- \$	- \$	- \$	2 947 \$
Passifs liés à la gestion des risques	12	89	1	-	102
Dette à long terme*	685	1 866	2 710	9 904	15 165
Billets de Cenovus*	141	409	1 209	5 517	7 276
Effet à payer lié à l'apport à la coentreprise*	489	978	978	1 222	3 667

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

Les obligations au titre des emprunts à long terme d'EnCana, qui totalisaient 15 165 M\$ au 30 septembre 2009, exclusion faite des billets de Cenovus, comprennent une tranche de 423 M\$ au titre du capital des obligations liées à des effets de trésorerie et des prêts au TIOL. Ces montants sont entièrement assurés et la direction prévoit qu'ils continueront de l'être au moyen de facilités de crédit renouvelables et d'emprunts à terme qui ne sont pas assorties de conditions de remboursement pour l'exercice à venir. Les facilités de crédit renouvelables et d'emprunts à terme, exclusion faite des billets de Cenovus comme il est décrit à la note 4, 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 11 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.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifié)

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

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

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

Comme il est mentionné à la note 8, 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 30 septembre 2009, exclusion faite des billets de Cenovus, la dette libellée en dollars US et émise au Canada d'EnCana s'établissait à 5 600 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 2 914 M\$ (3 147 M\$ au 31 décembre 2008). Au 30 septembre 2009, une variation de 0,01 \$ du taux de change entre les deux monnaies aurait entraîné une perte ou un gain de change de 25 M\$ (20 M\$ en 2008), exclusion faite des billets de Cenovus.

#### 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 30 septembre 2009, une variation de 1 % des taux d'intérêt sur la dette à taux variable aurait entraîné une augmentation ou une diminution de 3 M\$ environ (15 M\$ en 2008) du résultat net.

### 18. 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 »). La Société et WD ont donné leur accord conditionnel au règlement de cette poursuite en attendant la négociation et l'exécution d'un règlement à l'amiable. Après le 30 septembre 2009, le règlement était entièrement exécuté, sans admission de responsabilité à l'égard de la poursuite.

### 19. Reclassement

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