



EnCana Corporation

**États financiers consolidés intermédiaires
(non vérifiés)
Trimestre terminé le 31 mars 2008**

(en dollars US)

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS *(non vérifiés)*

	Trimestres terminés les	
	31 mars	
<i>(en millions de dollars, sauf les montants par action)</i>	2008	2007
PRODUITS, DÉDUCTION FAITE DES REDEVANCES <i>(note 4)</i>		
Activités en amont	3 560 \$	2 739 \$
Activités pétrolières intégrées	2 253	1 556
Optimisation des marchés	625	756
Activités non sectorielles – Gain latent (perte) sur la gestion des risques <i>(note 16)</i>	(1 096)	(615)
	5 342	4 436
CHARGES <i>(note 4)</i>		
Taxe à la production et impôts miniers	114	92
Transport et vente	320	278
Exploitation	696	551
Produits achetés	2 393	1 851
Amortissement et épuisement	1 035	843
Administration	156	95
Intérêts, montant net <i>(note 6)</i>	134	101
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations <i>(note 11)</i>	21	14
Perte (gain) de change, montant net <i>(note 7)</i>	95	(12)
(Gain) perte à la cession de participations <i>(note 5)</i>	-	(59)
	4 964	3 754
BÉNÉFICE NET AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	378	682
Charge d'impôts sur les bénéfices <i>(note 8)</i>	285	185
BÉNÉFICE NET	93 \$	497 \$
RÉSULTAT PAR ACTION ORDINAIRE <i>(note 15)</i>		
De base	0,12 \$	0,65 \$
Dilué	0,12 \$	0,64 \$

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	
	2008	2007
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	13 082	11 344
Bénéfice net	93	497
Dividendes sur les actions ordinaires	(300)	(153)
Charges au titre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités <i>(note 12)</i>	(229)	(816)
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE LA PÉRIODE	12 646	10 872

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT ÉTENDU *(non vérifiés)*

<i>(en millions de dollars)</i>	Trimestres terminés les	
	2008	2007
BÉNÉFICE NET	93	497
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU, APRÈS IMPÔTS		
Écart de conversion	(400)	111
RÉSULTAT ÉTENDU	(307)	608

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

<i>(en millions de dollars)</i>	Trimestres terminés les	
	2008	2007
CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	3 063	1 375
Écart de conversion	(400)	111
CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU À LA FIN DE LA PÉRIODE	2 663	1 486

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

BILANS CONSOLIDÉS (non vérifiés)

<i>(en millions de dollars)</i>	31 mars 2008	31 décembre 2007
ACTIF		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents	889 \$	553 \$
Comptes débiteurs et produits à recevoir	2 611	2 381
Partie à court terme de l'effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise	301	297
Gestion des risques (note 16)	113	385
Stocks (note 9)	1 009	828
	4 923	4 444
Immobilisations corporelles, montant net (note 4)	35 963	35 865
Placements et autres actifs	583	607
Effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise	3 070	3 147
Gestion des risques (note 16)	179	18
Écart d'acquisition	2 800	2 893
	47 518 \$	46 974 \$
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		
Passif à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer	4 330 \$	3 982 \$
Impôts sur les bénéfices à payer	960	1 150
Partie à court terme de l'effet à payer lié à l'apport à la coentreprise	293	288
Gestion des risques (note 16)	1 163	207
Partie à court terme de la dette à long terme (note 10)	679	703
	7 425	6 330
Dette à long terme (note 10)	9 428	8 840
Autres passifs	340	242
Effet à payer lié à l'apport à la coentreprise	3 088	3 163
Gestion des risques (note 16)	11	29
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations (note 11)	1 404	1 458
Impôts sur les bénéfices futurs	5 972	6 208
	27 668	26 270
Capitaux propres		
Capital-actions (note 12)	4 539	4 479
Surplus d'apport	2	80
Bénéfices non répartis	12 646	13 082
Cumul des autres éléments du résultat étendu	2 663	3 063
Total des capitaux propres	19 850	20 704
	47 518 \$	46 974 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE (non vérifiés)

(en millions de dollars)	Trimestres terminés les	
	2008	2007
		31 mars
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Bénéfice net	93 \$	497 \$
Amortissement et épuisement	1 035	843
Impôts sur les bénéfices futurs (note 8)	(79)	(190)
Perte latente (gain) sur la gestion des risques (note 16)	1 093	614
(Gain) perte latente de change	76	(3)
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations (note 11)	21	14
(Gain) perte à la cession de participations (note 5)	-	(59)
Autres	150	36
Variation nette des autres actifs et passifs	(93)	20
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(538)	136
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	1 758	1 908
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Dépenses en immobilisations (note 4)	(1 907)	(1 490)
Produit de la cession de participations (note 5)	72	281
Variation nette des placements et autres	9	19
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	292	(58)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 534)	(1 248)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Émission (remboursement) de titres d'emprunt à long terme renouvelables, montant net	(59)	-
Émission de titres d'emprunt à long terme (note 10)	723	434
Émission d'actions ordinaires (note 12)	63	76
Rachat d'actions ordinaires (note 12)	(311)	(1 094)
Dividendes sur actions ordinaires	(300)	(153)
Autres	-	11
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	116	(726)
GAIN (PERTE) DE CHANGE SUR LA TRÉSORERIE ET SES ÉQUIVALENTS LIBELLÉS EN DEVISES	(4)	1
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DE SES ÉQUIVALENTS	336	(65)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	553	402
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS À LA FIN DE LA PÉRIODE	889 \$	337 \$

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 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 2007, 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 et des notes y afférentes de l'exercice terminé le 31 décembre 2007.

2. MODIFICATIONS DE CONVENTIONS ET DE PRATIQUES COMPTABLES

Comme il a été mentionné dans les états financiers consolidés vérifiés annuels de l'exercice terminé le 31 décembre 2007, la Société a adopté, le 1^{er} janvier 2008, les chapitres suivants du *Manuel* de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») :

- Chapitre 3031, « Stocks ». Le nouveau chapitre remplace les anciennes normes de comptabilisation des stocks. Selon les nouvelles exigences, les stocks doivent être évalués selon la méthode du premier entré, premier sorti ou selon la méthode du coût moyen pondéré, ce qui correspond aux conventions qu'appliquait déjà EnCana en matière de comptabilisation des stocks. La nouvelle norme permet la reprise des dépréciations antérieures des stocks pour les ramener à leur valeur nette de réalisation lorsque la valeur des stocks remonte. L'adoption de cette norme n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés d'EnCana.
- Chapitre 3863, « Instruments financiers – présentation », et chapitre 3862, « Instruments financiers – informations à fournir ». La nouvelle norme sur les informations à fournir accroît les informations fournies par EnCana sur la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers et sur la façon dont ces risques sont gérés (voir la note 16). La nouvelle norme sur la présentation complète la norme précédente en précisant les exigences de présentation.
- Chapitre 1535, « Informations à fournir concernant le capital ». La nouvelle norme oblige EnCana à fournir des informations sur ses objectifs, ses politiques et ses procédures de gestion de son capital (voir la note 13).

3. PRISES DE POSITION RÉCENTES EN COMPTABILITÉ

Le 1^{er} janvier 2009, EnCana sera tenue d'adopter le chapitre 3064 du *Manuel* de l'ICCA, « Écarts d'acquisition et actifs incorporels », qui remplacera la norme actuelle relative aux écarts d'acquisition et aux actifs incorporels. La nouvelle norme modifie les exigences concernant la constatation, l'évaluation et la présentation des actifs incorporels, ainsi que l'information à fournir à cet égard. L'adoption de cette norme ne devrait pas avoir une incidence importante sur les états financiers consolidés d'EnCana.

En janvier 2006, le Conseil des normes comptables de l'ICCA (le « CNC ») a adopté un plan stratégique concernant l'orientation future des normes comptables au Canada. Dans le cadre de ce plan, le CNC a confirmé en février 2008 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 évalue actuellement l'incidence du passage aux IFRS et élabore son propre plan en conséquence.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiés)

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

4. INFORMATIONS SECTORIELLES

La Société a réparti ses activités poursuivies entre les secteurs suivants :

- Le secteur **Canada, États-Unis et autres** englobe les activités en amont d'exploration, de mise en valeur et de production de gaz naturel, de pétrole brut et de LGN ainsi que des activités connexes. La Société exerce la plupart de ses activités en amont au Canada et aux États-Unis. Les activités d'exploration en mer et à l'étranger visent surtout les possibilités d'exploitation qu'offrent le Canada atlantique, le Moyen-Orient et l'Europe.
- Les **activités pétrolières intégrées** regroupent, d'une part, les activités d'exploration, de mise en valeur et de production de bitume au Canada au moyen de méthodes de récupération in situ et, d'autre part, les activités de transformation par raffinage du pétrole brut en produits pétroliers et chimiques aux États-Unis. Ce secteur représente la participation de 50 % d'EnCana dans la coentreprise avec ConocoPhillips.
- Les **activités d'optimisation des marchés** sont exercées par la division des activités médianes et de commercialisation. La principale responsabilité des groupes de commercialisation est la vente de la production de la Société. Ces résultats sont inclus dans les secteurs « Canada », « États-Unis » et « Activités pétrolières intégrées ». Par conséquent, les groupes de commercialisation exercent aussi des activités d'optimisation des marchés, lesquelles comprennent l'achat et la vente de produits à des 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 des activités d'optimisation des marchés.
- Le secteur des **activités non sectorielles** tient compte 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.

Résultats d'exploitation (trimestres terminés les 31 mars)

	Activités en amont					
	Canada		États-Unis		Autres	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Produits, déduction faite des redevances	2 184	\$ 1 763	\$ 1 282	\$ 885	\$ 94	\$ 91
Charges						
Taxe à la production et impôts miniers	18	28	96	64	-	-
Transport et vente	85	80	115	66	-	-
Exploitation	332	237	101	75	77	81
Achats de produits	-	-	-	-	-	-
Amortissement et épuisement	541	490	391	260	6	6
Bénéfice sectoriel (perte)	1 208	\$ 928	\$ 579	\$ 420	\$ 11	\$ 4

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)

	Total des activités en amont		Activités pétrolières intégrées		Optimisation des marchés	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Produits, déduction faite des redevances	3 560	\$ 2 739	2 253	\$ 1 556	625	\$ 756
Charges						
Taxe à la production et impôts miniers	114	92	-	-	-	-
Transport et vente	200	146	120	124	-	8
Exploitation	510	393	177	152	11	7
Achats de produits	-	-	1 786	1 119	607	732
Amortissement et épuisement	938	756	72	66	4	3
Bénéfice sectoriel (perte)	1 798	\$ 1 352	98	\$ 95	3	\$ 6

	Activités non sectorielles		Données consolidées	
	2008	2007	2008	2007
Produits, déduction faite des redevances	(1 096)	\$ (615)	5 342	\$ 4 436
Charges				
Taxe à la production et impôts miniers	-	-	114	92
Transport et vente	-	-	320	278
Exploitation	(2)	(1)	696	551
Achats de produits	-	-	2 393	1 851
Amortissement et épuisement	21	18	1 035	843
Bénéfice sectoriel (perte)	(1 115)	\$ (632)	784	821
Administration			156	95
Intérêts, montant net			134	101
Charge de désactualisation d'obligations liées à la mise hors service d'immobilisations			21	14
Perte (gain) de change, montant net			95	(12)
(Gain) perte à la cession de participations			-	(59)
			406	139
Bénéfice net avant impôts sur les bénéfices			378	682
Charge d'impôts sur les bénéfices			285	185
Bénéfice net			93	\$ 497

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 (trimestres terminés les 31 mars)

Données par secteurs géographiques et catégories de produits

	Gaz produit					
	Canada		États-Unis		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Produits, déduction faite des redevances	1 549	\$ 1 388	\$ 1 183	\$ 831	2 732	\$ 2 219
Charges						
Taxe à la production et impôts miniers	8	20	87	58	95	78
Transport et vente	75	70	115	66	190	136
Exploitation	247	177	101	75	348	252
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	1 219	\$ 1 121	\$ 880	\$ 632	2 099	\$ 1 753

	Pétrole et LGN					
	Canada		États-Unis		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Produits, déduction faite des redevances	635	\$ 375	\$ 99	\$ 54	734	\$ 429
Charges						
Taxe à la production et impôts miniers	10	8	9	6	19	14
Transport et vente	10	10	-	-	10	10
Exploitation	85	60	-	-	85	60
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	530	\$ 297	\$ 90	\$ 48	620	\$ 345

	Activités pétrolières intégrées					
	Pétrole		Raffinage en aval		Autres	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Produits, déduction faite des redevances	238	\$ 220	\$ 2 046	\$ 1 343	(31)	(7)
Charges						
Transport et vente	120	124	-	-	-	-
Exploitation	41	49	132	100	4	3
Achats de produits	-	-	1 821	1 134	(35)	(15)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	77	\$ 47	\$ 93	\$ 109	-	\$ 5

	Activités pétrolières intégrées	
	Total	
	2008	2007
Produits, déduction faite des redevances	2 253	\$ 1 556
Charges		
Transport et vente	120	124
Exploitation	177	152
Achats de produits	1 786	1 119
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	170	\$ 161

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)

Dépenses en immobilisations

	Trimestres terminés les	
	31 mars	
	2008	2007
Dépenses en immobilisations		
Canada	1 069 \$	861 \$
États-Unis	519	439
Autres	25	18
Activités pétrolières intégrées	223	115
Optimisation des marchés	2	1
Activités non sectorielles	11	49
	1 849	1 483
Dépenses en immobilisations affectées aux acquisitions		
Canada	72	7
États-Unis*	(14)	-
	58	7
Total	1 907 \$	1 490 \$

* Inclut les ajustements du coût d'acquisition de Leor, Société du Texas de l'Est, en novembre 2007.

Le 20 novembre 2007, EnCana a fait l'acquisition de certains biens gaziers et fonciers situés au Texas pour une contrepartie d'environ 2,55 G\$, avant ajustements de clôture. L'acquisition a été facilitée par une partie non liée, Brown Kilgore Properties LLC (« Brown Kilgore »), qui détient la majorité des actifs en fiducie pour la Société avant l'échange en nature admissible aux fins des impôts des États-Unis. Aux termes de l'entente intervenue avec Brown Kilgore, EnCana exploite les biens, touche tous les produits et règle toutes les charges associées aux biens. L'entente avec Brown Kilgore prendra fin le 18 mai 2008 et les actifs alors seront cédés à EnCana. EnCana a établi que ses liens avec Brown Kilgore constituent un droit dans une entité à détenteurs de droits variables (« EDDV ») et qu'elle est le principal bénéficiaire de l'EDDV. EnCana a consolidé Brown Kilgore à compter de la date d'acquisition.

Immobilisations corporelles et total de l'actif par secteur

	Immobilisations corporelles		Total de l'actif	
	31 mars 2008	31 décembre 2007	31 mars 2008	31 décembre 2007
Canada	17 365 \$	17 537 \$	21 087 \$	21 335 \$
États-Unis	11 979	11 879	13 203	12 948
Autres	1 141	1 104	1 186	1 135
Activités pétrolières intégrées	4 835	4 721	9 720	9 597
Optimisation des marchés	163	171	569	478
Activités non sectorielles	480	453	1 753	1 481
Total	35 963 \$	35 865 \$	47 518 \$	46 974 \$

Le 9 février 2007, EnCana a annoncé qu'elle avait franchi une étape de plus dans la réalisation de son projet d'édifice à bureaux The Bow. Elle a vendu les actifs du projet et a conclu un bail de 25 ans avec un promoteur immobilier non lié. Au 31 mars 2008, un montant de 185 M\$ (147 M\$ au 31 décembre 2007) était inscrit au titre d'immobilisations en cours dans les comptes « Immobilisations corporelles » et « Total de l'actif » du secteur « Activités non sectorielles » d'EnCana relativement à ce projet.

Le 4 janvier 2008, EnCana a signé un contrat relativement au champ de production du projet Deep Panuke. Au 31 mars 2008, un montant cumulé de 34 M\$ a été inscrit au titre d'immobilisations en cours dans les comptes « Immobilisations corporelles » et « Total de l'actif » du secteur « Autres » 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 du projet de champ de production Deep Panuke n'a aucune incidence sur le résultat net ou sur les flux de trésorerie de la Société.

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

5. CESSIONS DE PARTICIPATIONS

Le produit total tiré de la vente d'actifs et de participations depuis le début de l'exercice s'est élevé à 72 M\$ (281 M\$ en 2007) et s'établit comme suit :

Canada et États-Unis

En 2008, la Société a cédé des actifs pétroliers et gaziers classiques arrivés à maturité pour un produit de 72 M\$ (17 M\$ en 2007).

Autres

En janvier 2007, la Société a conclu la vente de ses activités au Tchad, qui représentaient des biens à l'étape de pré-production, pour un produit de 207 M\$, ce qui a donné lieu à un gain de 59 M\$.

Activités non sectorielles

En février 2007, la Société a vendu les actifs du projet d'immeuble à bureaux The Bow pour un produit d'environ 57 M\$, ce qui représentait son investissement dans le projet à la date de la vente. Se reporter à la note 4 pour de plus amples renseignements sur les actifs relatifs à ce projet.

6. INTÉRÊTS, MONTANT NET

	Trimestres terminés les 31 mars	
	2008	2007
Intérêts débiteurs, dette à long terme	140 \$	100 \$
Intérêts débiteurs, autres*	54	63
Intérêts créditeurs*	(60)	(62)
	134 \$	101 \$

* 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.

7. PERTE (GAIN) DE CHANGE, MONTANT NET

	Trimestres terminés les 31 mars	
	2008	2007
Perte de change latente (gain) à la conversion de :		
la dette libellée en dollars US et émise au Canada	217 \$	(41) \$
l'effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise libellé en dollars US et émis au Canada	(143)	38
Autre perte (gain) de change	21	(9)
	95 \$	(12) \$

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

8. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

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

	Trimestres terminés les	
	31 mars	
	2008	2007
Impôts exigibles		
Canada	234 \$	282 \$
États-Unis	129	92
Autres pays	1	1
Total des impôts exigibles	364	375
Impôts futurs	(79)	(190)
	285 \$	185 \$

Le tableau suivant présente le rapprochement des impôts sur les bénéfices calculés au taux d'imposition réglementaire au Canada et des impôts réels.

	Trimestres terminés les	
	31 mars	
	2008	2007
Bénéfice net avant impôts sur les bénéfices	378 \$	682 \$
Taux réglementaire au Canada	29,7 %	32,3 %
Impôts sur les bénéfices prévus	112	220
Incidence des éléments suivants sur les impôts :		
Écarts avec les taux réglementaires et autres écarts de taux	3	5
Bénéfice non imposable tiré des activités en aval de la coentreprise	1	(6)
Financement international	(80)	(15)
Gains de change non inclus dans le bénéfice net	156	-
Pertes (gains) en capital non imposables	15	(20)
Autres	78	1
	285 \$	185 \$
Taux d'imposition réel	75,4 %	27,1 %

9. STOCKS

	31 mars 2008	31 décembre 2007
Produits		
États-Unis	- \$	2 \$
Activités pétrolières intégrées	794	646
Optimisation des marchés	214	180
Pièces et fournitures	1	-
	1 009 \$	828 \$

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 2008	31 décembre 2007
Dette libellée en dollars CA		
Crédit renouvelable et emprunts à terme	1 621 \$	1 506 \$
Billets non garantis	1 824	1 138
	3 445	2 644
Dette libellée en dollars US		
Crédit renouvelable et emprunts à terme	263	495
Billets non garantis	6 421	6 421
	6 684	6 916
Augmentation de la valeur de la dette prise en charge*	62	66
Intérêts sur la dette payés d'avance et coûts du financement	(84)	(83)
Partie à court terme de la dette à long terme	(679)	(703)
	9 428 \$	8 840 \$

* Certains billets et certaines débetures d'EnCana ont été pris en charge dans le cadre de regroupements d'entreprises et ont été comptabilisés à la juste valeur à la date d'acquisition. L'écart entre la juste valeur et le montant en capital de la dette est amorti sur la durée résiduelle de l'encours, soit environ 21 ans.

Le 18 janvier 2008, EnCana a clôturé un appel public à l'épargne au Canada portant sur des billets à moyen terme non garantis pour un capital totalisant 750 M\$ CA. Les billets sont assortis d'un coupon de 5,80 % et viennent à échéance le 18 janvier 2018.

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 du trimestre des obligations liées à la mise hors service des biens gaziers et pétroliers et des installations de raffinage.

	31 mars 2008	31 décembre 2007
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations au début de la période	1 458 \$	1 051 \$
Passifs engagés	19	89
Passifs réglés	(41)	(100)
Passifs cédés	(2)	-
Variation des flux de trésorerie futurs estimatifs	(5)	184
Charge de désactualisation	21	64
Autres	(46)	170
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations à la fin de la période	1 404 \$	1 458 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiés)

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

12. CAPITAL-ACTIONS

(en millions)	31 mars 2008		31 décembre 2007	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
Actions ordinaires en circulation au début de la période	750,2	4 479 \$	777,9	4 587 \$
Actions ordinaires émises en vertu des régimes d'options	2,4	63	8,3	176
Rémunération à base d'actions	-	9	-	17
Actions ordinaires rachetées	(2,6)	(12)	(36,0)	(301)
Actions ordinaires en circulation à la fin de la période	750,0	4 539 \$	750,2	4 479 \$

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Au 31 mars 2008, la Société avait acheté 4,6 millions d'actions ordinaires pour une contrepartie totale d'environ 311 M\$. De la contrepartie payée, 28 M\$ ont été imputés au capital-actions et 283 M\$, aux bénéfices non répartis. Du nombre d'actions ordinaires achetées en 2008, 2,0 millions d'actions ordinaires distribuées (2,9 millions en 2007), évaluées à 16 M\$ (24 M\$ en 2007) et détenues dans la fiducie du régime d'avantages à l'intention des employés d'EnCana, ont été acquises en vertu du régime de droits à la valeur des actions liés au rendement (« DVAR ») (voir la note 14). Un ajustement de 54 M\$ au titre de ces actions ordinaires distribuées a été apporté aux bénéfices non répartis (82 M\$ en 2007) et le surplus d'apport a été réduit de 70 M\$ (106 M\$ en 2007).

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 six offres publiques de rachat dans le cours normal des activités consécutives. La Société peut racheter pour annulation jusqu'à environ 75,1 millions d'actions ordinaires en vertu de l'offre prorogée qui est entrée en vigueur le 13 novembre 2007 et qui prendra fin le 12 novembre 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'émission 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 2008. 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	3,4	21,82
Options exercées	(2,4)	23,84
Options en cours à la fin de la période	1,0	17,33
Options exerçables à la fin de la période	1,0	17,33

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 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>					
11,00 à 21,99	0,5	1,6	11,58	0,5	11,58
22,00 à 23,99	0,4	0,1	23,78	0,4	23,78
24,00 à 25,99	0,1	0,5	25,20	0,1	25,20
	1,0	0,9	17,33	1,0	17,33

Au 31 mars 2008, le solde figurant dans le surplus d'apport avait trait aux régimes de rémunération à base d'actions.

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) Financier 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 nette/capitaux permanents et le ratio dette nette/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 nette/capitaux permanents se situant entre 30 % et 40 % calculé comme suit :

	31 mars 2008	31 décembre 2007
Dette à long terme, excluant la partie à court terme	9 428 \$	8 840 \$
Moins : fonds de roulement	(2 502)	(1 886)
Dette nette	11 930	10 726
Total des capitaux propres	19 850	20 704
Total des capitaux permanents	31 780 \$	31 430 \$
Ratio dette nette/capitaux permanents	38 %	34 %

Le ratio dette nette/capitaux permanents d'EnCana, qui était de 34 % au 31 décembre 2007, a augmenté pour atteindre 38 %. Cette hausse est essentiellement attribuable aux pertes latentes, calculées à la valeur de marché, sur les instruments de gestion des risques, qui ont fait augmenter la dette nette. Sans l'incidence ces facteurs, le ratio dette nette/capitaux permanents aurait été de 35 % au 31 mars 2008 et serait demeuré inchangé à 34 % au 31 décembre 2007.

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 nette/BAIIA ajusté se situant entre 1,0 et 2,0. Au 31 mars 2008, le ratio dette nette/BAIIA ajusté était de 1,3 (1,2 au 31 décembre 2007), et était calculé sur une période de douze mois, comme suit :

	31 mars 2008		31 décembre 2007	
Dette nette	11 930	\$	10 726	\$
Bénéfice net tiré des activités poursuivies	3 480	\$	3 884	\$
Ajouter (déduire) :				
Intérêts, montant net	461		428	
Charge d'impôts sur les bénéfices	1 037		937	
Amortissement et épuisement	4 008		3 816	
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	71		64	
Perte (gain) de change, montant net	(57)		(164)	
(Gain) perte à la cession de participations	(6)		(65)	
BAIIA ajusté	8 994	\$	8 900	\$
Ratio dette nette/BAIIA ajusté	1,3	x	1,2	x

EnCana gère la structure de son capital et apporte 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 capital et les dividendes versés aux actionnaires, racheter des actions pour les annuler aux termes d'une offre publique 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 de la Société, 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.

14. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION

Les tableaux suivants présentent certaines informations à l'égard des régimes de rémunération d'EnCana au 31 mars 2008. La note 17 afférente aux états financiers consolidés vérifiés annuels de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007 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	
	2008	2007
	31 mars	31 mars
Coût des services rendus au cours de la période	4	4
Intérêts débiteurs	5	4
Rendement prévu des actifs des régimes	(5)	(4)
Perte actuarielle prévue sur l'obligation au titre des prestations constituées	1	1
Amortissement prévu du coût des services passés	1	-
Amortissement de l'obligation transitoire	(1)	-
Charges au titre du régime à cotisations déterminées	10	7
Charge nette au titre des régimes de retraite	15	12

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, aucune cotisation n'a été versée aux régimes de retraite à prestations déterminées (aucune pour le trimestre terminé le 31 mars 2007).

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)

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

Les principaux renseignements relatifs aux DAPVA au 31 mars 2008 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	18 854 141	50,49
Attribués	3 794 570	69,40
DAPVA exercés	(1 841 136)	43,43
Options exercées	(21 285)	41,22
Éteints	(86 111)	54,31
En cours à la fin de la période	20 700 179	54,01
Exercibles à la fin de la période	9 037 534	45,06

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2008, EnCana a constaté une charge de rémunération au titre des DAPVA en cours de 169 M\$ (58 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2007).

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

Les principaux renseignements relatifs aux DAPVAR au 31 mars 2008 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	6 930 925	56,09
Attribués	7 058 540	69,40
DAPVAR exercés	(163 471)	56,09
Éteints	(360 713)	57,57
En cours à la fin de la période	13 465 281	63,03
Exercibles à la fin de la période	1 597 657	56,09

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2008, EnCana a constaté une charge de rémunération au titre des DAPVAR en cours de 46 M\$ (2 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2007).

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

En 2008, EnCana a attribué à certains employés des droits à la plus-value des actions (« DPVA ») qui permettent aux employés de recevoir un paiement en espèces égal à l'excédent, à la date d'exercice de ces droits, du cours des actions ordinaires d'EnCana sur le prix d'exercice du droit. Les DPVA peuvent être exercés à raison de 30 % du nombre d'options attribuées après un an et d'un autre 30 % après deux ans. Les options sont pleinement exercibles après trois ans et elles viennent à échéance cinq ans après leur date d'attribution.

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)

Les principaux renseignements relatifs aux DPVA au 31 mars 2008 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	-	-
Attribués	846 015	69,46
Éteints	(15 200)	69,40
En cours à la fin de la période	830 815	69,46
Exercibles à la fin de la période	-	-

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, EnCana a constaté une charge de rémunération au titre des DPVA en cours de 1 M\$ (aucune pour le trimestre terminé le 31 mars 2007).

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

En 2008, EnCana a attribué à certains employés des droits à la plus-value des actions liés au rendement (« DPVAR ») qui permettent aux employés de recevoir un paiement en espèces égal à l'excédent, à la date d'exercice de ces droits, du cours des actions ordinaires d'EnCana sur le prix d'exercice du droit. Les attributs des DPVAR, notamment en ce qui concerne l'acquisition et l'échéance, sont les mêmes que ceux des DPVA. L'acquisition est aussi fonction de l'atteinte, par EnCana, des objectifs de rendement établis en fonction de mesures clés établies au préalable. Les DPVAR qui ne sont pas acquis pendant la période d'acquisition sont éteints.

Le tableau suivant résume l'information relative aux DPVAR au 31 mars 2008 :

	DPVAR en cours	Prix d'exercice moyen pondéré
Droits libellés en dollars canadiens (en \$ CA)		
En cours au début de la période	-	-
Attribués	1 677 030	69,40
Éteints	(30 400)	69,40
En cours à la fin de la période	1 646 630	69,40
Exercibles à la fin de la période	-	-

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, EnCana a constaté une charge de rémunération au titre des DPVAR en cours de 1 M\$ (aucune pour le trimestre terminé le 31 mars 2007).

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

Le tableau suivant résume l'information relative aux DDVA au 31 mars 2008 :

	DDVA en cours	Prix d'exercice moyen pondéré
Droits libellés en dollars canadiens (en \$ CA)		
En cours au début de la période	589 174	33,78
Attribués aux administrateurs	76 165	66,19
Droits tenant lieu de dividendes	3 353	78,20
En cours à la fin de la période	668 692	37,71
Exercibles à la fin de la période	668 692	37,71

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, EnCana a constaté une charge de rémunération au titre des DDVA en cours de 12 M\$ (8 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2007).

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)

G) Droits à la valeur des actions liés au rendement (« DVAR »)

Le tableau suivant résume l'information relative aux DVAR au 31 mars 2008 :

	DVAR en cours	Prix d'exercice moyen pondéré
Droits libellés en dollars canadiens (en \$ CA)		
En cours au début de la période	1 685 036	38,79
Attribués	408 686	70,77
Exercés	(2 042 541)	45,34
Éteints	(51 181)	38,32
En cours à la fin de la période	-	-

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, EnCana a constaté une charge de rémunération au titre des DVAR en cours de 1 M\$ (10 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2007).

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 :

<i>(en millions)</i>	Trimestres terminés les 31 mars	
	2008	2007
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation ayant servi au calcul du résultat de base	749,5	768,4
Incidence des titres dilutifs	3,5	11,2
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation ayant servi au calcul du résultat dilué	753,0	779,6

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 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 financiers 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.

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 s'appliqueraient à la Société à la fin du trimestre.

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 10 des états financiers consolidés vérifiés annuels de la Société pour de plus amples informations concernant ces effets.

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)

A) Juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers (suite)

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

	31 mars 2008		31 décembre 2007	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs financiers				
Détenus à des fins de transaction :				
Trésorerie et équivalents	889 \$	889 \$	553 \$	553 \$
Actifs liés à la gestion des risques*	292	292	403	403
Prêts et créances :				
Comptes débiteurs et produits à recevoir	2 611	2 611	2 381	2 381
Effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise*	3 371	3 371	3 444	3 444
Passifs financiers				
Détenus à des fins de transaction :				
Passifs liés à la gestion des risques*	1 174 \$	1 174 \$	236 \$	236 \$
Autres passifs financiers :				
Comptes créditeurs et charges à payer	4 330	4 330	3 982	3 982
Dette à long terme*	10 107	10 275	9 543	9 763
Effet à payer lié à l'apport à la coentreprise*	3 381	3 381	3 451	3 451

* Y compris la partie à court terme

B) Actifs et passifs liés à la gestion des risques

Position nette de gestion des risques

	31 mars 2008	31 décembre 2007
Gestion des risques		
Actif à court terme	113 \$	385 \$
Actif à long terme	179	18
	292	403
Gestion des risques		
Passif à court terme	1 163	207
Passif à long terme	11	29
	1 174	236
Actif (passif) net lié à la gestion des risques	(882) \$	167 \$

Sommaire des positions de gestion des risques non dénouées

	31 mars 2008			31 décembre 2007		
	Gestion des risques			Gestion des risques		
	Actif	Passif	Montant net	Actif	Passif	Montant net
Prix des marchandises						
Gaz naturel	265 \$	988 \$	(723) \$	375 \$	29 \$	346 \$
Pétrole brut	-	186	(186)	6	205	(199)
Électricité	25	-	25	19	-	19
Taux d'intérêt	2	-	2	2	-	2
Crédit	-	-	-	1	2	(1)
Total de la juste valeur	292 \$	1 174 \$	(882) \$	403 \$	236 \$	167 \$

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)

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

	31 mars 2008	31 décembre 2007
Prix selon les cours du marché	(802) \$	148 \$
Prix selon les données observables ou corroborées sur le marché	(80)	19
Total de la juste valeur	(882) \$	167 \$

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.

Juste valeur nette des positions sur les prix des marchandises au 31 mars 2008

	Volume de référence	Échéance	Prix moyen	Juste valeur de marché
Contrats de vente de gaz naturel				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe sur la NYMEX	1 614 Mpi ³ /jour	2008	8,04 \$ US/kpi ³	(938) \$
Prix fixe sur la NYMEX	208 Mpi ³ /jour	2009	8,85 \$ US/kpi ³	(66)
Options				
Options d'achat achetées à la NYMEX	(309) Mpi ³ /jour	2008	10,51 \$ US/kpi ³	11
Contrats sur base				
Canada	188 Mpi ³ /jour	2008	(0,77) \$ US/kpi ³	16
États-Unis	1 061 Mpi ³ /jour	2008	(1,29) \$ US/kpi ³	55
Canada et États-Unis*		2009-2011		163
				(759)
Autres positions sur instruments financiers**				(8)
Perte totale latente sur les contrats sur instruments financiers				(767)
Primes non amorties versées sur les options non échues				44
Total de la juste valeur des positions sur le gaz naturel				(723) \$
Contrats de vente de pétrole brut				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe WTI NYMEX	23 000 barils par jour	2008	70,13 \$ US le baril	(183) \$
Autres positions sur instruments financiers**				(3)
Total de la juste valeur des positions sur le pétrole brut				(186) \$
Contrats de vente d'électricité				
Total de la juste valeur des positions sur l'électricité				25 \$

* EnCana a conclu des swaps pour se protéger contre l'amplitude accrue des écarts entre le prix du gaz naturel dans les zones de production, notamment le Canada, les Rocheuses et le Texas aux États-Unis, 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.

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)

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	
	2008	2007
Produits, déduction faite des redevances	20 \$	315 \$
Charges d'exploitation et autres charges	2	1
Gain (perte) sur la gestion des risques	22 \$	316 \$

	Gain latent (perte)	
	Trimestres terminés les 31 mars	
	2008	2007
Produits, déduction faite des redevances	(1 096) \$	(615) \$
Charges d'exploitation et autres charges	3	1
Gain (perte) sur la gestion des risques	(1 093) \$	(614) \$

Rapprochement de la variation des positions de gestion des risques non dénouées entre le 1^{er} janvier 2008 et le 31 mars 2008

	2008		2007
	Juste valeur de marché	Total des gains latents (pertes)	Total des gains latents (pertes)
Juste valeur des contrats au début de la période	167 \$		
Variation de la juste valeur des contrats en cours au début la période et des contrats entrés en vigueur durant le trimestre	(1 071)	(1 071) \$	(301) \$
Juste valeur des contrats en cours au moment de la transition échu durant la période	-	-	3
Juste valeur des contrats réalisée durant la période	(22)	(22)	(316)
Juste valeur des contrats en cours	(926) \$	(1 093) \$	(614) \$
Primes versées sur les options non échues	44		
Juste valeur des contrats et des primes versées à la fin de la période	(882) \$		

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. Les variations du prix des marchandises pourraient entraîner des gains (pertes) latents susceptibles d'influer sur le bénéfice net comme suit :

	Bénéfice net	
	Trimestre terminé le 31 mars 2008	
	Variation favorable de 10 %	Variation défavorable de 10 %
Prix du gaz naturel	488 \$	(436) \$
Prix du pétrole brut	63	(63)
Prix de l'électricité	4	(4)

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

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 lié aux prix des marchandises, aux taux d'intérêt et aux taux de change, le risque de crédit et le risque de liquidité.

Risque de marché

Le risque de marché, soit le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs liés aux actifs ou aux passifs financiers fluctuent en raison des variations des prix du marché, comprend les risques suivants :

- **Risque lié au prix des marchandises**

Afin de réduire son exposition au risque lié à la volatilité du prix des marchandises, la Société a conclu divers contrats d'instruments 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 comme politique de ne pas utiliser des instruments financiers dérivés à des fins de spéculation.

Gaz naturel – Pour atténuer en partie le risque lié au prix du gaz naturel, la Société a conclu des contrats d'option 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 les points de vente.

Pétrole brut – La Société a en partie atténué son exposition au risque de prix WTI NYMEX 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 taux d'intérêt**

La Société atténué en partie son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt en contractant des emprunts à taux fixe et à taux variable. EnCana a conclu à l'occasion des swaps de taux d'intérêt comme moyen additionnel de gérer la composition du portefeuille d'emprunts à taux fixe et variable.

Au 31 mars 2008, la hausse ou la baisse du bénéfice net découlant d'une variation de un pour cent des taux d'intérêt sur la dette à taux variable s'élevait à 14 M\$. Au 31 mars 2008, les instruments dérivés en cours utilisés dans le cadre des activités de gestion du risque de taux d'intérêt ont entraîné des gains latents de 2 M\$ à l'égard des billets à moyen terme à 5,80 % échéant le 2 juin 2008.

- **Risque de change**

La Société exerce ses activités principalement en Amérique du Nord, et les fluctuations du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien peuvent avoir une incidence importante sur ses résultats. La monnaie fonctionnelle de la Société est le dollar canadien; toutefois, afin de faciliter la comparaison avec d'autres Sociétés nord-américaines du secteur pétrolier et gazier et puisque la plupart de ses produits sont étroitement liés au dollar US, la Société présente ses résultats en dollars américains. Comme les résultats de la Société tiennent compte de l'incidence des fluctuations du taux de change, l'incidence globale des fluctuations du taux de change ne peut être établie de façon distincte.

Pour gérer son exposition aux fluctuations du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain, EnCana contracte des emprunts en dollars canadiens et en dollars américains. En plus d'émettre des titres de créance libellés en dollars américains, la Société conclut des swaps croisés de devises à l'égard d'une partie de sa dette comme moyen de gérer la dette libellée en dollars américains/dollars canadiens.

Comme il est mentionné à la note 7, la perte de change (gain) comprend principalement les gains et les pertes de change latents 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 2008, la dette libellée en dollars US et émise au Canada d'EnCana s'établissait à 5 421 M\$ (5 421 M\$ au 31 décembre 2007) et l'effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise libellé en dollars US et émis au Canada s'établissait à 3 371 M\$ (3 444 M\$ au 31 décembre 2007). Au 31 mars 2008, une variation de 0,01 \$ du taux de change entre les deux monnaies aurait entraîné une perte (gain) de change de 20 M\$.

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)

Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque que la contrepartie à un actif financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait la Société à subir une perte financière. Pour gérer le risque de créances irrécouvrables, 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 parties. Tous les contrats de change sont conclus avec d'importantes institutions financières au Canada et aux États-Unis ou avec des contreparties ayant une notation de première qualité. Une grande partie 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 31 mars 2008, Encana avait conclu des contrats avec deux contreparties dont le règlement net, pris individuellement, comptait pour plus de 10 % de la juste valeur des contrats financiers en 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. La Société réduit le risque de liquidité par la gestion de la trésorerie et de la dette. Comme il est mentionné à la note 13, Encana vise un ratio dette nette/capitaux permanents se situant entre 30 % et 40 %, et un ratio dette nette/BAIIA ajusté se situant entre 1,0 et 2,0, afin de gérer la dette globale de la Société.

Dans le cadre de la gestion du risque de liquidité, la Société a accès à des sources très variées 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 2008, Encana disposait de facilités de crédit bancaires engagées et inutilisées de 3,1 G\$ et avait déposé, sans les utiliser, des prospectus préalables l'autorisant à émettre des titres à hauteur de 7,2 G\$, sous réserve des conditions du marché. La Société est d'avis que les facilités de crédit dont elle dispose suffiront à répondre à ses besoins prévisibles en matière de financement.

EnCana conserve une cote de crédit de première qualité sur sa dette non garantie de premier rang. Standard & Poor's a attribué à EnCana la cote A- avec « perspectives stables », DBRS Limited, la cote A (faible) avec « tendance stable », et Moody's Investors Service, la cote Baa2 avec « perspectives positives ».

Le tableau suivant présente l'échéancier des sorties de fonds liés au règlement des passifs financiers :

	1 an	2 à 3 ans	4 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Comptes créditeurs et charges à payer	4 330 \$	- \$	- \$	- \$	4 330 \$
Passifs liés à la gestion des risques	1 163	12	(1)	-	1 174
Dette à long terme*	679	450	2 870	6 130	10 129
Effet à payer lié à l'apport à la coentreprise*	293	640	721	1 727	3 381

* Capital, y compris la partie à court terme

Les obligations d'emprunt à long terme d'EnCana, qui s'élevaient à 10 129 M\$ au 31 mars 2008, comprennent une tranche de 1 884 M\$ au titre d'obligations liées à des acceptations bancaires et à des billets de trésorerie. Ces montants sont entièrement assurés, et la direction prévoit qu'ils continueront de l'être, au moyen des facilités de crédit renouvelables et d'emprunts à terme qui ne sont pas assortis de conditions de remboursement pour l'exercice à venir.

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 adéquate 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 et des dérivés de la Californie en violation des lois antitrust et des lois sur la concurrence déloyale des États-Unis et de la Californie.

Sans admettre une quelconque responsabilité dans les poursuites, WD a convenu de verser 20,5 M\$ pour régler les recours collectifs intentés devant les tribunaux de la Californie. WD a aussi convenu de verser 2,4 M\$ pour régler le recours collectif porté devant la cour de district des États-Unis. Par ailleurs, sans admettre une quelconque responsabilité dans cette affaire, WD a convenu de verser 20 M\$ en règlement du recours déposé par la Commodity Futures Trading Commission (« CFTC ») des États-Unis, et 8,2 M\$ en règlement des recours collectifs regroupés déposés devant les tribunaux de New York, dont il a déjà été fait mention.

Les autres actions en justice ont été intentées par des particuliers, dont E. & J. Gallo Winery (« Gallo »). Dans sa plainte, Gallo réclame des dommages-intérêts de plus de 30 M\$. Aucun montant de dommages n'est précisé dans les autres poursuites restantes. Les montants de dommage-intérêts réclamés pourraient tripler en vertu des lois de la Californie.

La Société et WD comptent opposer une défense vigoureuse aux réclamations restantes; la Société ne peut toutefois pas prévoir le dénouement de ces poursuites ou de toute poursuite future à son encontre, ni prévoir si elles 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 des périodes antérieures ont été reclassées conformément à la présentation adoptée en 2008.