



Encana Corporation

États financiers consolidés intermédiaires  
*(non vérifiés)*

Trimestre terminé le 31 mars 2010

(en dollars US)

## États consolidés des résultats *(non vérifiés)*

<i>(en millions de dollars, sauf les montants par action)</i>		Trimestres terminés les 31 mars	
		2010	2009
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<i>(note 3)</i>	<b>3 545 \$</b>	3 682 \$
<b>Charges</b>	<i>(note 3)</i>		
Taxe à la production et impôts miniers		<b>69</b>	61
Transport et vente		<b>211</b>	293
Exploitation		<b>260</b>	435
Produits achetés		<b>211</b>	460
Amortissement et épuisement		<b>800</b>	932
Administration		<b>82</b>	79
Intérêts, montant net	<i>(note 6)</i>	<b>130</b>	58
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	<i>(note 10)</i>	<b>12</b>	17
Perte (gain) de change, montant net	<i>(note 7)</i>	<b>(144)</b>	58
(Gain) perte à la cession de participations		<b>(1)</b>	(1)
		<b>1 630</b>	2 392
<b>Bénéfice net avant impôts sur les bénéfices</b>		<b>1 915</b>	1 290
Charge d'impôts sur les bénéfices	<i>(note 8)</i>	<b>438</b>	299
<b>Bénéfice net tiré des activités poursuivies</b>		<b>1 477</b>	991
<b>Bénéfice net (perte) tiré des activités abandonnées</b>	<i>(note 4)</i>	<b>-</b>	(29)
<b>Bénéfice net</b>		<b>1 477 \$</b>	962 \$
<b>Bénéfice net tiré des activités poursuivies par action ordinaire</b>	<i>(note 12)</i>		
De base		<b>1,97 \$</b>	1,32 \$
Dilué		<b>1,97 \$</b>	1,32 \$
<b>Résultat par action ordinaire</b>	<i>(note 12)</i>		
De base		<b>1,97 \$</b>	1,28 \$
Dilué		<b>1,97 \$</b>	1,28 \$

## États consolidés du résultat étendu *(non vérifiés)*

<i>(en millions de dollars)</i>		Trimestres terminés les 31 mars	
		2010	2009
<b>Bénéfice net</b>		<b>1 477 \$</b>	962 \$
<b>Autres éléments du résultat étendu, après impôts</b>			
Écart de conversion		<b>159</b>	(271)
<b>Résultat étendu</b>		<b>1 636 \$</b>	691 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

## Bilans consolidés *(non vérifiés)*

<i>(en millions de dollars)</i>	<b>31 mars 2010</b>	31 décembre 2009
<b>Actif</b>		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents	<b>1 994 \$</b>	4 275 \$
Comptes débiteurs et produits à recevoir	<b>1 109</b>	1 180
Gestion des risques <i>(note 14)</i>	<b>1 318</b>	328
Impôts sur les bénéfices à recouvrer	<b>204</b>	-
Stocks	<b>15</b>	12
	<b>4 640</b>	5 795
Immobilisations corporelles, montant net <i>(note 3)</i>	<b>26 758</b>	26 173
Placements et autres actifs	<b>297</b>	164
Gestion des risques <i>(note 14)</i>	<b>544</b>	32
Écart d'acquisition	<b>1 700</b>	1 663
	<b>33 939 \$</b>	33 827 \$
<b>Passif et capitaux propres</b>		
Passif à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer	<b>2 100 \$</b>	2 143 \$
Impôts sur les bénéfices à payer	-	1 776
Gestion des risques <i>(note 14)</i>	<b>260</b>	126
Partie à court terme de la dette à long terme <i>(note 9)</i>	<b>200</b>	200
	<b>2 560</b>	4 245
Dette à long terme <i>(note 9)</i>	<b>7 604</b>	7 568
Autres passifs <i>(note 3)</i>	<b>1 327</b>	1 185
Gestion des risques <i>(note 14)</i>	<b>23</b>	42
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations <i>(note 10)</i>	<b>807</b>	787
Impôts sur les bénéfices futurs	<b>3 831</b>	3 386
	<b>16 152</b>	17 213
Capitaux propres		
Capital-actions <i>(note 12)</i>	<b>2 335</b>	2 360
Surplus d'apport <i>(note 12)</i>	-	6
Bénéfices non répartis	<b>14 538</b>	13 493
Cumul des autres éléments du résultat étendu	<b>914</b>	755
Total des capitaux propres	<b>17 787</b>	16 614
	<b>33 939 \$</b>	33 827 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

## États consolidés des capitaux propres *(non vérifiés)*

<i>(en millions de dollars)</i>	Trimestres terminés les 31 mars	
	2010	2009
<b>Capital social</b>		
Solde au début de l'exercice	2 360 \$	4 557 \$
Actions ordinaires émises aux termes des régimes d'options sur actions <i>(note 12)</i>	4	2
Rémunération à base d'actions <i>(note 12)</i>	2	1
Actions ordinaires achetées <i>(note 12)</i>	(31)	-
Solde à la fin de la période	2 335 \$	4 560 \$
<b>Surplus d'apport</b>		
Solde au début de l'exercice	6 \$	- \$
Actions ordinaires achetées <i>(note 12)</i>	(6)	-
Solde à la fin de la période	- \$	- \$
<b>Bénéfices non répartis</b>		
Solde au début de l'exercice	13 493 \$	17 584 \$
Bénéfice net	1 477	962
Dividendes sur actions ordinaires	(149)	(300)
Charges au titre de l'offre publique de rachat <i>(note 12)</i>	(283)	-
Solde à la fin de la période	14 538 \$	18 246 \$
<b>Cumul des autres éléments du résultat étendu</b>		
Solde au début de l'exercice	755 \$	833 \$
Écart de conversion	159	(271)
Solde à la fin de la période	914 \$	562 \$
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>17 787 \$</b>	<b>23 368 \$</b>

*Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.*

## États consolidés des flux de trésorerie *(non vérifiés)*

<i>(en millions de dollars)</i>	Trimestres terminés les 31 mars	
	2010	2009
<b>Activités d'exploitation</b>		
Bénéfice net tiré des activités poursuivies	1 477 \$	991 \$
Amortissement et épuisement	800	932
Impôts sur les bénéfices futurs <i>(note 8)</i>	426	60
Perte latente (gain) sur la gestion des risques <i>(note 14)</i>	(1 363)	(111)
Perte latente (gain) de change	(169)	20
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations <i>(note 10)</i>	12	17
(Gain) perte à la cession de participations	(1)	(1)
Autres	(9)	37
Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées	-	(1)
Variation nette des autres actifs et passifs	(31)	15
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement des activités poursuivies	(1 914)	(452)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement des activités abandonnées	-	284
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>(772)</b>	<b>1 791</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Dépenses en immobilisations <i>(note 3)</i>	(1 048)	(1 524)
Produit de la cession de participations <i>(note 5)</i>	146	33
Variation nette des placements et autres	(123)	76
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement des activités poursuivies	(15)	(86)
Activités abandonnées	-	(283)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(1 040)</b>	<b>(1 784)</b>
<b>Activités de financement</b>		
Émission (remboursement) de titres d'emprunt à long terme renouvelables, montant net	-	505
Émission d'actions ordinaires <i>(note 12)</i>	4	2
Rachat d'actions ordinaires <i>(Note 12)</i>	(320)	-
Dividendes sur actions ordinaires	(149)	(300)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(465)</b>	<b>207</b>
<b>Gain (perte) de change sur la trésorerie et ses équivalents libellés en devises</b>	<b>(4)</b>	<b>(4)</b>
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et de ses équivalents</b>	<b>(2 281)</b>	<b>210</b>
<b>Trésorerie et équivalents au début de la période</b>	<b>4 275</b>	<b>354</b>
<b>Trésorerie et équivalents à la fin de la période</b>	<b>1 994 \$</b>	<b>564 \$</b>
<b>Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période</b>	<b>(23)</b>	<b>18</b>
<b>Équivalents à la fin de la période</b>	<b>2 017</b>	<b>546</b>
<b>Trésorerie et équivalents à la fin de la période</b>	<b>1 994 \$</b>	<b>564 \$</b>

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

## Notes afférentes aux états financiers *(non vérifiés)*

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

### 1. Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés intermédiaires comprennent les comptes d'Encana Corporation et ceux de ses filiales (« Encana » ou la « Société ») et sont établis conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. Encana 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 »).

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 2009, 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 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 2009 et des notes y afférentes.

Le 30 novembre 2009, Encana a achevé un projet de réorganisation de l'entreprise (l'« opération de scission ») qui prévoyait sa scission en deux sociétés d'exploitation d'énergie ouvertes et indépendantes. La première, Encana Corporation, est une société gazière et l'autre, Cenovus Energy Inc. (« Cenovus »), une société pétrolière intégrée.

Les résultats comparatifs d'Encana de 2009 figurant dans les états consolidés des résultats et des flux de trésorerie comprennent les activités en amont de Cenovus antérieures à l'opération de scission du 30 novembre 2009 dans les activités poursuivies et les résultats des activités de raffinage en aval aux États-Unis figurent dans les activités abandonnées.

### 2. Modifications de conventions et de pratiques comptables

Le 1<sup>er</sup> janvier 2010, Encana a adopté les chapitres suivants du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (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 regroupements d'entreprises conclus après le 1<sup>er</sup> janvier 2010.
- 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 n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés d'Encana.
- Le chapitre 1602, « Participations ne donnant pas le contrôle », qui définit des normes pour la comptabilisation, dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises, de la participation ne donnant pas le contrôle dans une filiale. En vertu de ce chapitre, les participations ne donnant pas le 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 ne donnant pas le contrôle. L'adoption de cette norme n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés d'Encana.

Les chapitres du *Manuel* de l'ICCA indiqués ci-dessus convergent avec les Normes internationales d'information financière (les « IFRS »). Encana est tenue de présenter ses résultats conformément aux IFRS à compter de 2011. La Société évalue actuellement l'incidence du passage des PCGR du Canada aux IFRS sur ses résultats financiers, ses résultats d'exploitation, sa situation financière et l'information à fournir.

## Notes afférentes aux états financiers *(non vérifiés)*

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

### 3. 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.
- 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.

Dans le cadre de l'opération de scission, les éléments d'actif qui étaient auparavant inclus dans les divisions Plaines canadiennes et Activités pétrolières intégrées d'Encana ont été transférés à Cenovus. En conséquence, Encana présente l'ancienne division Contreforts canadiens comme la division Canada et la division Plaines canadiennes et Activités pétrolières intégrées – Canada sont désormais présentées dans la division Canada – Autres. Les données des périodes antérieures ont été retraitées en fonction de cette nouvelle présentation.

Encana a une structure de prise de décisions et de reddition de comptes décentralisée. Par conséquent, la Société présente les résultats de ses divisions selon la ventilation suivante :

- La division **Canada**, qui était auparavant la division Contreforts canadiens, englobe les actifs se rapportant à la mise en valeur et à la production de gaz naturel situés en Colombie-Britannique et en Alberta, ainsi que le projet d'exploitation de gaz naturel Deep Panuke au large des côtes de la Nouvelle-Écosse. Quatre importantes zones de ressources relèvent de cette division : i) Greater Sierra dans le nord-est de la Colombie-Britannique, qui comprend la zone de schiste de Horn River; ii) Cutbank Ridge à la frontière de l'Alberta et de la Colombie-Britannique, où se trouve la formation de Montney; iii) Bighorn dans le centre-ouest de l'Alberta et iv) Coalbed Methane dans le sud de l'Alberta.
- La division **États-Unis** englobe les actifs se rapportant à la mise en valeur et à la production de gaz naturel situés aux États-Unis. Quatre importantes zones de ressources relèvent de cette division : i) Jonah dans le sud-ouest du Wyoming; ii) Piceance dans le nord-ouest du Colorado; iii) East Texas au Texas et iv) Fort Worth au Texas. La division États-Unis s'occupe aussi de la mise en valeur de la nouvelle zone de schiste de Haynesville, qui chevauche la Louisiane et le Texas, et elle pilote l'incursion récente dans la zone de schiste de Marcellus, en Pennsylvanie.
- La division **Canada – Autres** représente les résultats combinés des anciennes divisions Plaines canadiennes et Activités pétrolières intégrées – Canada.

Les activités abandonnées sont décrites à la note 4.

## Notes afférentes aux états financiers (non vérifiés)

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

### 3. Informations sectorielles (suite)

#### Résultats d'exploitation (trimestres terminés les 31 mars)

##### Information sectorielle et géographique

	Canada		États-Unis		Optimisation des marchés	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>720 \$</b>	1 883 \$	<b>1 208 \$</b>	1 174 \$	<b>228 \$</b>	492 \$
<b>Charges</b>						
Taxe à la production et impôts miniers	1	15	68	46	-	-
Transport et vente	45	170	166	123	-	-
Exploitation	139	286	109	115	9	8
Produits achetés	-	(13)	-	-	211	473
	<b>535</b>	1 425	<b>865</b>	890	<b>8</b>	11
Amortissement et épuisement	<b>287</b>	484	<b>494</b>	416	<b>3</b>	5
<b>Bénéfice sectoriel (perte)</b>	<b>248 \$</b>	941 \$	<b>371 \$</b>	474 \$	<b>5 \$</b>	6 \$

	Activités non sectorielles et autres		Chiffres consolidés	
	2010	2009	2010	2009
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>1 389 \$</b>	133 \$	<b>3 545 \$</b>	3 682 \$
<b>Charges</b>				
Taxe à la production et impôts miniers	-	-	69	61
Transport et vente	-	-	211	293
Exploitation	3	26	260	435
Produits achetés	-	-	211	460
	<b>1 386</b>	107	<b>2 794</b>	2 433
Amortissement et épuisement	<b>16</b>	27	<b>800</b>	932
<b>Bénéfice sectoriel (perte)</b>	<b>1 370 \$</b>	80 \$	<b>1 994</b>	1 501
Administration			82	79
Intérêts débiteurs, montant net			130	58
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations			12	17
(Gain) perte de change, montant net			(144)	58
(Gain) perte à la cession de participations			(1)	(1)
			<b>79</b>	211
<b>Bénéfice net avant impôts sur les bénéfices</b>			<b>1 915</b>	1 290
Charge d'impôts sur les bénéfices			<b>438</b>	299
<b>Bénéfice net tiré des activités poursuivies</b>			<b>1 477 \$</b>	991 \$



## Notes afférentes aux états financiers (non vérifiés)

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

### 3. Informations sectorielles (suite)

#### Résultats d'exploitation (trimestres terminés les 31 mars)

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

	Secteur Canada					
	Division Canada		Canada – Autres		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>720 \$</b>	915 \$	- \$	968 \$	<b>720 \$</b>	1 883 \$
<b>Charges</b>						
Taxe à la production et impôts miniers	1	5	-	10	1	15
Transport et vente	45	37	-	133	45	170
Exploitation	139	130	-	156	139	286
Produits achetés	-	-	-	(13)	-	(13)
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>535 \$</b>	743 \$	- \$	682 \$	<b>535 \$</b>	1 425 \$

	Division Canada*							
	Gaz		Pétrole et LGN		Autres		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>629 \$</b>	848 \$	<b>81 \$</b>	57 \$	<b>10 \$</b>	10 \$	<b>720 \$</b>	915 \$
<b>Charges</b>								
Taxe à la production et impôts miniers	1	4	-	1	-	-	1	5
Transport et vente	45	34	-	3	-	-	45	37
Exploitation	130	120	6	6	3	4	139	130
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>453 \$</b>	690 \$	<b>75 \$</b>	47 \$	<b>7 \$</b>	6 \$	<b>535 \$</b>	743 \$

	Division États-Unis							
	Gaz		Pétrole et LGN		Autres		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>1 112 \$</b>	1 118 \$	<b>61 \$</b>	29 \$	<b>35 \$</b>	27 \$	<b>1 208 \$</b>	1 174 \$
<b>Charges</b>								
Taxe à la production et impôts miniers	62	43	6	3	-	-	68	46
Transport et vente	166	123	-	-	-	-	166	123
Exploitation	84	82	-	-	25	33	109	115
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>800 \$</b>	870 \$	<b>55 \$</b>	26 \$	<b>10 \$</b>	(6) \$	<b>865 \$</b>	890 \$

	Canada – Autres**							
	Gaz		Pétrole et LGN		Autres		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	<b>- \$</b>	521 \$	<b>- \$</b>	415 \$	<b>- \$</b>	32 \$	<b>- \$</b>	968 \$
<b>Charges</b>								
Taxe à la production et impôts miniers	-	3	-	7	-	-	-	10
Transport et vente	-	11	-	117	-	5	-	133
Exploitation	-	51	-	91	-	14	-	156
Produits achetés	-	-	-	-	-	(13)	-	(13)
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>- \$</b>	456 \$	<b>- \$</b>	200 \$	<b>- \$</b>	26 \$	<b>- \$</b>	682 \$

\* Anciennement la division Contreforts canadiens.

\*\* Comprend les activités des anciennes divisions Plaines canadiennes et Activités pétrolières intégrées – Canada.

## Notes afférentes aux états financiers (non vérifiés)

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

### 3. Informations sectorielles (suite)

#### Dépenses en immobilisations (activités poursuivies)

	Trimestres terminés les 31 mars	
	2010	2009
Dépenses en immobilisations		
Division Canada	543 \$	537 \$
Canada – Autres	-	318
Canada	543	855
États-Unis	472	574
Optimisation des marchés	-	(3)
Activités non sectorielles	5	19
	1 020	1 445
Dépenses en immobilisations affectées aux acquisitions		
Canada	13	73
États-Unis	15	6
	28	79
<b>Total</b>	<b>1 048 \$</b>	<b>1 524 \$</b>

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

	Immobilisations corporelles		Total de l'actif	
	31 mars 2010	31 décembre 2009	31 mars 2010	31 décembre 2009
Canada	11 809 \$	11 162 \$	13 442 \$	12 748 \$
États-Unis	13 772	13 929	14 881	14 962
Optimisation des marchés	125	124	166	303
Activités non sectorielles et autres	1 052	958	5 450	5 814
<b>Total</b>	<b>26 758 \$</b>	<b>26 173 \$</b>	<b>33 939 \$</b>	<b>33 827 \$</b>

En janvier 2008, Encana a signé un contrat relativement à l'aménagement et à la construction des installations de production du projet Deep Panuke. Au 31 mars 2010, un montant de 475 M\$ (427 M\$ au 31 décembre 2009) avait été comptabilisé au titre d'immobilisations en cours de construction dans les comptes « Immobilisations corporelles » et « Total de l'actif » du secteur Canada d'Encana relativement à ce projet.

En février 2007, Encana a annoncé qu'elle avait conclu un bail de 25 ans avec un promoteur immobilier non lié pour le projet d'immeuble de bureaux The Bow. Au 31 mars 2010, un montant de 741 M\$ (649 M\$ au 31 décembre 2009) était inscrit au titre d'immobilisations en cours de construction dans les comptes « Immobilisations corporelles » et « Total de l'actif » du secteur « Activités non sectorielles et autres relativement à ce projet.

Un passif d'un montant équivalent a été comptabilisé dans le poste « Autres passifs » du bilan consolidé relativement à ces projets. L'inscription à l'actif du projet d'immeuble de 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.

## Notes afférentes aux états financiers (non vérifiés)

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

### 4. Activités abandonnées

Du fait de l'opération de scission du 30 novembre 2009, Encana a transféré ses activités de raffinage en aval à Cenovus et les a inscrites dans les activités abandonnées.

#### État consolidé des résultats

Le tableau qui suit présente l'incidence des activités abandonnées sur l'état consolidé des résultats :

	Trimestres terminés les 31 mars	
	2010	2009
<b>Produits, déduction faite des redevances</b>	- \$	926 \$
<b>Charges</b>		
Exploitation	-	118
Produits achetés	-	749
Amortissement et épuisement	-	51
Administration	-	6
Intérêts, montant net	-	46
	-	970
<b>Bénéfice net (perte) avant impôts sur les bénéfices</b>	-	(44)
Charge (économie) d'impôts sur les bénéfices	-	(15)
<b>Bénéfice net (perte) tiré des activités abandonnées</b>	- \$	(29) \$
<b>Bénéfice net (perte) tiré des activités abandonnées par action ordinaire</b>		
De base	- \$	(0,04) \$
Dilué	- \$	(0,04) \$

### 5. Cessions de participations

#### Cessions

Le produit total tiré de la vente d'actifs depuis le début de l'exercice s'est élevé à 146 M\$ (33 M\$ pour 2009). Les principales opérations sont décrites ci-dessous :

#### Canada et États-Unis

En 2010, la Société a cédé des actifs pétroliers et gaziers pour un produit de 9 M\$ (33 M\$ pour 2009) pour le secteur Canada et de 137 M\$ (néant pour 2009) pour le secteur États-Unis.

### 6. Intérêts, montant net

	Trimestres terminés les 31 mars	
	2010	2009
Intérêts débiteurs – dette à long terme	120 \$	118 \$
Intérêts débiteurs – autres	12	(7)
Intérêts créditeurs*	(2)	(53)
	130 \$	58 \$

\* En 2009, les intérêts créditeurs sont principalement attribuables à l'effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise qui a été transféré à Cenovus dans le cadre de l'opération de scission du 30 novembre 2009.

## Notes afférentes aux états financiers (non vérifiés)

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

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

	Trimestres terminés les 31 mars	
	2010	2009
Perte de change latente (gain) à la conversion de :		
La dette libellée en dollars US et émise au Canada	(171) \$	150 \$
L'effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise libellé en dollars US et émis au Canada*	-	(87)
Autre perte (gain) de change sur :		
Réévaluations monétaires et règlements	27	(5)
	<b>(144) \$</b>	<b>58 \$</b>

\* L'effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise a été transféré à Cenovus dans le cadre de l'opération de scission du 30 novembre 2009.

### 8. Impôts sur les bénéfices

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

	Trimestres terminés les 31 mars	
	2010	2009
Impôts exigibles		
Canada	10 \$	172 \$
États-Unis	1	68
Autres pays	1	(1)
Total des impôts exigibles	12	239
Impôts futurs	426	60
	<b>438 \$</b>	<b>299 \$</b>

### 9. Dette à long terme

	31 mars 2010	31 décembre 2009
Dette libellée en dollars CA		
Billets non garantis	1 231 \$	1 194 \$
Dette libellée en dollars US		
Billets non garantis	6 600	6 600
Augmentation de la valeur de la dette prise en charge	52	52
Escomptes et coûts de financement	(79)	(78)
Partie à court terme de la dette à long terme	(200)	(200)
	<b>7 604 \$</b>	<b>7 568 \$</b>

## Notes afférentes aux états financiers (non vérifiés)

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

### 10. 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.

	31 mars 2010	31 décembre 2009
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations au début de l'exercice	787 \$	1 230 \$
Passifs engagés	8	21
Passifs réglés	(5)	(52)
Passifs cédés	(10)	(26)
Passifs transférés à Cenovus	-	(692)
Variation des sorties de fonds futures estimatives	1	74
Charge de désactualisation	12	71
Conversion de devises	14	161
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations à la fin de la période	807 \$	787 \$

### 11. Structure du capital

La structure du capital de la Société se compose des capitaux propres et de la dette à long terme, y compris la partie à court 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 ajusté (« 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 31 mars 2010, le ratio dette/capitaux permanents d'Encana était de 30 % (32 % au 31 décembre 2009) et était calculé comme suit :

	31 mars 2010	31 décembre 2009
Dette	7 804 \$	7 768 \$
Capitaux propres	17 787	16 614
Capitaux permanents	25 591 \$	24 382 \$
<b>Ratio dette/capitaux permanents</b>	<b>30 %</b>	<b>32 %</b>

## Notes afférentes aux états financiers (non vérifiés)

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

### 11. Structure du capital (suite)

Encana vise un ratio dette/BAIIA ajusté de moins de 2,0 x. Au 31 mars 2010, le ratio dette/BAIIA ajusté était de 1,2 x (1,3 x au 31 décembre 2009) et était calculé sur une période de 12 mois, comme suit :

	31 mars 2010	31 décembre 2009
Dette	7 804 \$	7 768 \$
Bénéfice net tiré des activités poursuivies	2 316 \$	1 830 \$
Ajouter (déduire) :		
Intérêts, montant net	477	405
Charge d'impôts sur les bénéfices	248	109
Amortissement et épuisement	3 572	3 704
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	66	71
Perte (gain) de change, montant net	(224)	(22)
(Gain) perte à la cession de participations	2	2
BAIIA ajusté	6 457 \$	6 099 \$
<b>Ratio dette/BAIIA ajusté</b>	<b>1,2 x</b>	<b>1,3 x</b>

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

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

### 12. Capital-actions

(en millions)	31 mars 2010		31 décembre 2009	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
Actions ordinaires en circulation au début de l'exercice	751,3	2 360 \$	750,4	4 557 \$
Actions ordinaires émises aux termes des régimes d'options	0,3	4	0,4	5
Actions ordinaires émises provenant de la fiducie du régime de DVAR	-	-	0,5	19
Rémunération à base d'actions	-	2	-	1
Actions ordinaires rachetées	(9,9)	(31)	-	-
Actions ordinaires annulées	-	-	(751,3)	(4 582)
Nouvelles actions ordinaires d'Encana émises	-	-	751,3	2 360
Actions spéciales d'Encana émises	-	-	751,3	2 222
Actions spéciales d'Encana annulées	-	-	(751,3)	(2 222)
Actions ordinaires en circulation à la fin de la période	<b>741,7</b>	<b>2 335 \$</b>	751,3	2 360 \$

#### Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Encana a obtenu chaque année l'approbation réglementaire en vertu des lois canadiennes sur les valeurs mobilières lui conférant le droit de racheter des actions ordinaires dans le cadre de huit offres publiques de rachat dans le cours normal des activités consécutives (les « offres »). Encana peut racheter pour annulation jusqu'à 37,5 millions d'actions ordinaires en vertu de l'offre qui est entrée en vigueur le 14 décembre 2009 et qui prendra fin le 13 décembre 2010. Au 31 mars 2010, la Société a racheté 9,9 millions d'actions ordinaires pour une contrepartie totale d'environ 320 M\$. De ce montant, une tranche de 6 M\$ a été imputée au surplus d'apport, une tranche de 31 M\$ a été imputée au capital-actions et une tranche de 283 M\$ a été imputée aux bénéfices non répartis. En 2009, il n'y a eu aucun rachat en vertu des offres courantes ou précédentes.

## Notes afférentes aux états financiers (non vérifiés)

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

### 12. Capital-actions (suite)

#### Options sur actions

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

Au 31 mars 2010, il y avait 20 520 options sur actions d'Encana (351 740 en 2009) en cours et pouvant être exercées à un prix d'exercice moyen de 7,54 \$ CA l'option sur action (11,78 \$ CA en 2009). La durée contractuelle résiduelle moyenne pondérée des options sur actions est de 0,5 an. Les options sur actions ne sont pas assorties de droits à la plus-value des actions jumelés (« DPVAJ »).

#### Droits à la valeur des actions d'Encana détenues par des employés de Cenovus

Dans le cadre de l'opération de scission, le 30 novembre 2009, les détenteurs de droits à la valeur des actions (« DVA ») d'Encana ont échangé ces droits contre des nouveaux DVA d'Encana et des DVA de Cenovus. Les nouveaux DVA sont assortis des mêmes conditions que les DVA remplacés. Se reporter à la note 17 afférentes aux états financiers consolidés vérifiés annuels pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009 de la Société pour obtenir de plus amples renseignements.

Se reporter à la note 13 pour obtenir des renseignements sur les droits à la valeur des actions détenus par les employés d'Encana.

En ce qui concerne les DVA d'Encana détenus par des employés de Cenovus et les DVA de Cenovus détenus par des employés d'Encana, Encana et Cenovus ont convenu de se rembourser mutuellement les DVA exercés en contrepartie d'espèces par leurs employés respectifs. En conséquence, pour les DVA d'Encana détenus par des employés de Cenovus, Encana a comptabilisé un montant à payer aux employés de Cenovus et un montant à recevoir de Cenovus. Le montant à payer aux employés de Cenovus et le montant à recevoir de Cenovus reposent sur la juste valeur des DVA d'Encana, déterminée au moyen du modèle Black-Scholes-Merton (se reporter à la note 14). Les DVA détenus par des employés de Cenovus n'ont pas eu d'incidence importante sur le bénéfice net d'Encana. Aucun autre DVA d'Encana ne sera désormais attribué à des employés de Cenovus.

Les employés de Cenovus pouvant exercer des DPVAJ d'Encana et des DPVAJ liés au rendement (DPVAJR) d'Encana en échange d'actions ordinaires d'Encana, les données du tableau suivant sont présentées en date du 31 mars 2010.

Droits libellés en dollars canadiens (\$ CA)	Nombre de droits à la valeur des actions d'Encana (en millions)	Prix d'exercice moyen pondéré
DPVAJ d'Encana détenus par des employés de Cenovus		
En cours au 31 mars 2010	7,6	30,16
Pouvant être exercés au 31 mars 2010	5,3	29,27
DPVAJR d'Encana détenus par des employés de Cenovus		
En cours au 31 mars 2010	7,4	31,60
Pouvant être exercés au 31 mars 2010	3,8	31,72

## Notes afférentes aux états financiers (non vérifiés)

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

### 12. Capital-actions (suite)

#### Montants par action

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

(en millions)	Trimestres terminés les 31 mars	
	2010	2009
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – résultat de base	748,7	750,5
Effet des titres ayant un effet dilutif	0,1	0,9
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – résultat dilué	748,8	751,4

### 13. Régimes de rémunération

Les tableaux qui suivent présentent des informations sur les régimes de rémunération d'Encana au 31 mars 2010 :

Aux termes de l'opération de scission du 30 novembre 2009, les détenteurs de DVA d'Encana ont échangé ces droits contre des nouveaux DVA d'Encana et des DVA de Cenovus. Les nouveaux DVA sont assortis des mêmes conditions que les DVA remplacés. Les droits à la valeur d'actions décrits ci-dessous comprennent des DPVAJ, des DPVAJR, des droits à la plus-value des actions (« DPVA ») et des droits à la plus-value (« DPVAR »). Se reporter à la note 19 afférentes aux états financiers consolidés vérifiés annuels pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009 de la Société pour obtenir de plus amples renseignements.

Se reporter à la note 12 pour obtenir de plus amples informations concernant les nouveaux DVA d'Encana détenus par des employés de Cenovus.

#### A) Droits à la plus-value des actions jumelés

Le tableau qui suit résume l'information relative aux DPVAJ d'Encana et de Cenovus détenus par des employés d'Encana au 31 mars 2010 :

Droits libellés en dollars canadiens (\$ CA)	DPVAJ d'Encana		DPVAJ de Cenovus	
	DPVAJ en cours	Prix d'exercice moyen pondéré	DPVAJ en cours	Prix d'exercice moyen pondéré
En cours au début de l'exercice	12 473 214	28,85	12 482 694	26,08
Attribués	4 064 545	32,89	-	-
Exercés – DPVA	(1 241 454)	21,49	(1 104 386)	18,66
Exercés – Options	(85 884)	20,58	(83 641)	18,64
Éteints	(81 459)	32,15	(94 455)	28,57
En cours à la fin de la période	15 128 962	30,56	11 200 212	26,84
Exercibles à la fin de la période	8 372 609	28,84	8 521 540	26,06

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2010, la Société a comptabilisé une réduction des coûts de rémunération de 23 M\$ relativement aux DPVAJ d'Encana et une réduction des coûts de rémunération de 13 M\$ relativement aux DPVAJ de Cenovus (réduction des coûts de rémunération de 18 M\$ pour 2009 liée aux DPVAJ en cours avant l'opération de scission du 30 novembre 2009).



## Notes afférentes aux états financiers (non vérifiés)

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

### 13. Régimes de rémunération (suite)

#### B) Droits à la plus-value d'actions jumelés liés au rendement

Le tableau qui suit présente un sommaire des informations relatives aux DPVAJR d'Encana et de Cenovus détenus par des employés d'Encana au 31 mars 2010 :

Droits libellés en dollars canadiens (en \$ CA)	DPVAJR d'Encana		DPVAJR de Cenovus	
	DPVAJR en cours	Prix d'exercice moyen pondéré	DPVAJR en cours	Prix d'exercice moyen pondéré
En cours au début de l'exercice	10 461 901	31,42	10 462 643	28,42
Exercés – DPVA	(71 530)	29,40	(8 049)	26,52
Exercés – Options	(171)	29,04	(171)	26,27
Éteints	(867 429)	31,33	(876 905)	28,33
En cours à la fin de la période	9 522 771	31,44	9 577 518	28,43
Exerçables à la fin de la période	5 228 877	31,39	5 284 426	28,37

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2010, Encana a comptabilisé une réduction des coûts de rémunération de 11 M\$ relativement aux DPVAJR d'Encana et une réduction des coûts de rémunération de 7 M\$ relativement aux DPVAJR de Cenovus (réduction des coûts de rémunération de 3 M\$ en 2009 liée aux DPVAJR en cours avant l'opération de scission du 30 novembre 2009).

#### C) Droits à la plus-value des actions

Le 1<sup>er</sup> janvier 2010, des DPVA en dollars américains ont été attribués aux salariés admissibles. Les modalités et les conditions sont similaires à celles des DPVA en dollars canadiens.

Les tableaux qui suivent présentent un sommaire des informations relatives aux DPVA d'Encana et de Cenovus détenus par des employés d'Encana au 31 mars 2010 :

Droits libellés en dollars canadiens (en \$ CA)	DPVA d'Encana		DPVA de Cenovus	
	DPVA en cours	Prix d'exercice moyen pondéré	DPVA en cours	Prix d'exercice moyen pondéré
En cours au début de l'exercice	2 343 485	33,75	2 323 960	30,55
Exercés	(7 399)	28,96	(990)	25,76
Éteints	(28 570)	32,00	(28 570)	28,95
En cours à la fin de la période	2 307 516	33,79	2 294 400	30,58
Exerçables à la fin de la période	900 961	34,58	907 895	31,24

Droits libellés en dollars américains (en \$ US)	DPVA d'Encana	
	DPVA en cours	Prix d'exercice moyen pondéré
En cours au début de l'exercice	-	-
Attribués	3 895 465	30,83
En cours à la fin de la période	3 895 465	30,83
Exerçables à la fin de la période	-	-

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2010, Encana a comptabilisé une réduction des coûts de rémunération de 2 M\$ relativement aux DPVA d'Encana et une réduction des coûts de rémunération de 2 M\$ relativement aux DPVA de Cenovus (coûts de rémunération de néant en 2009 liés aux DPVA en cours avant l'opération de scission du 30 novembre 2009).

## Notes afférentes aux états financiers (non vérifiés)

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

### 13. Régimes de rémunération (suite)

#### D) Droits à la plus-value des actions liés au rendement

Le tableau suivant présente un sommaire de l'information relative aux DPVAR d'Encana et de Cenovus détenus par des employés d'Encana au 31 mars 2010 :

Droits libellés en dollars canadiens (en \$ CA)	DPVAR d'Encana		DPVAR de Cenovus	
	DPVAR en cours	Prix d'exercice moyen pondéré	DPVAJR en cours	Prix d'exercice moyen pondéré
En cours au début de l'exercice	3 471 998	32,00	3 471 998	28,94
Exercés	(4 846)	29,04	-	-
Éteints	(268 018)	32,13	(268 290)	29,06
En cours à la fin de la période	3 199 134	31,99	3 203 708	28,93
Exercables à la fin de la période	1 141 172	33,30	1 146 858	30,10

Pendant le trimestre terminé le 31 mars, Encana a comptabilisé une réduction des coûts de rémunération de 2 M\$ relativement aux DPVAR d'Encana et une réduction des coûts de rémunération de 2 M\$ relativement aux DPVAR de Cenovus (coûts de rémunération de néant en 2009 liés aux DPVAR en cours avant l'opération de scission du 30 novembre 2009).

#### E. Droits à la valeur d'actions liés au rendement

En février 2010, des droits à la valeur d'actions liés au rendement (« DVAR ») ont été attribués aux salariés admissibles qui leur permettent de recevoir, au moment de l'acquisition des droits, un paiement en trésorerie d'un montant équivalant à la valeur d'une action ordinaire d'Encana pour chaque DVAR, selon les modalités du régime de DVAR modifié. Les DVAR sont acquis sur une période de trois ans à compter de la date d'attribution, si le salarié demeure un employé actif d'Encana à la date d'acquisition des droits.

La valeur finale des DVAR dépend du rendement d'Encana sur une période de trois ans. Chaque année, le rendement d'Encana sera évalué par le conseil d'administration pour déterminer si les critères de rendement ont été respectés. D'après cette évaluation, un paiement pouvant aller jusqu'à deux fois le DVAR peut être versé. La portion respective de l'attribution initiale des DVAR pour chaque exercice sera évaluée en fonction du prix moyen des actions et la valeur nominale en espèces sera déposée dans un compte de DVAR et le paiement reporté jusqu'à la date de l'acquisition finale des droits.

Les tableaux qui suivent présentent un sommaire de l'information relative aux DVAR au 31 mars 2010 :

Droits libellés en dollars canadiens	DVAR en cours
En cours au début de l'exercice	-
Attribués	880 735
Droits tenant lieu de dividendes	5 658
Éteints	(5 750)
En cours à la fin de la période	880 643

Droits libellés en dollars américains	DVAR en cours
En cours au début de l'exercice	-
Attribués	810 910
Droits tenant lieu de dividendes	5 212
Éteints	(2 220)
En cours à la fin de la période	813 902

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2010, Encana a comptabilisé des coûts de rémunération relativement aux DVAR en cours de 3 M\$ (néant pour 2009).

## Notes afférentes aux états financiers (non vérifiés)

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

### 13. Régimes de rémunération (suite)

#### F) Droits différés à la valeur d'actions

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'information relative aux DDVA au 31 mars 2010 :

Droits libellés en dollars canadiens	DDVA
En cours au début de l'exercice	672 147
Attribués	81 056
Convertis à partir des primes de haut rendement	21 732
Droits tenant lieu de dividendes	5 004
En cours à la fin de la période	779 939

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2010, Encana a comptabilisé des coûts de rémunération relativement aux DDVA en cours de 1 M\$ (néant pour 2009).

#### G. Régimes de retraite

La charge nette au titre du régime de retraite d'Encana pour le trimestre terminé le 31 mars 2010 était de 15 M\$ (19 M\$ en 2009). La cotisation d'Encana aux régimes de retraite à prestations déterminées pour le trimestre terminé le 31 mars 2010 s'est élevée à 2 M\$ (néant pour 2009).

## Notes afférentes aux états financiers (non vérifiés)

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

### 14. 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 placements et autres actifs, les comptes créditeurs et charges à payer, les actifs et les passifs liés à la gestion des risques et la dette à long terme. Les actifs et les passifs liés à la gestion des risques découlent de l'utilisation d'instruments financiers dérivés. La juste valeur des actifs et des passifs financiers, un résumé de l'information relative aux positions de gestion des risques ainsi qu'une analyse des risques associés aux actifs et passifs financiers sont présentés ci-après.

#### A) Juste valeur des actifs et des passifs financiers

En raison de leur échéance à court terme, la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les comptes débiteurs et les produits à recevoir de même que les comptes créditeurs et les charges à payer ont une juste valeur qui avoisine leur valeur comptable, sauf pour les montants se rapportant aux nouveaux droits à la valeur des actions émis aux termes de l'opération de scission du 30 novembre 2009, comme il est mentionné aux notes 12 et 13.

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 juste valeur des placements et des autres actifs avoisine leur valeur comptable en raison de la nature des instruments détenus.

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

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

	31 mars 2010		31 décembre 2009	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
<b>Actifs financiers</b>				
Détenus à des fins de transaction :				
Trésorerie et équivalents	1 994 \$	1 994 \$	4 275 \$	4 275 \$
Comptes débiteurs et produits à recevoir <sup>1)</sup>	55	55	75	75
Actifs liés à la gestion des risques <sup>2)</sup>	1 862	1 862	360	360
Placements et autres actifs	135	135	-	-
Prêts et créances :				
Comptes débiteurs et produits à recevoir	1 054	1 054	1 105	1 105
<b>Passifs financiers</b>				
Détenus à des fins de transaction :				
Comptes créditeurs et charges à payer <sup>3), 4)</sup>	103 \$	103 \$	155 \$	155 \$
Passifs liés à la gestion des risques <sup>2)</sup>	283	283	168	168
Autres passifs financiers :				
Comptes créditeurs et charges à payer	1 997	1 997	1 988	1 988
Dette à long terme <sup>2)</sup>	7 804	8 530	7 768	8 527

- 1) Représente les montants à recevoir de Cenovus pour les DVA d'Encana détenus par les employés de Cenovus (se reporter à la note 12).
- 2) Comprend la partie à court terme.
- 3) Comprend les montants à payer aux employés de Cenovus pour les DVA d'Encana détenus (se reporter à la note 12).
- 4) Comprend les montants à payer à Cenovus pour les DVA de Cenovus détenus par des employés d'Encana (se reporter aux notes 12 et 13).

## Notes afférentes aux états financiers (non vérifiés)

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

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

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

##### Position nette de gestion des risques

	31 mars 2010	31 décembre 2009
Gestion des risques		
Actif à court terme	1 318 \$	328 \$
Actif à long terme	544	32
	1 862	360
Gestion des risques		
Passif à court terme	260	126
Passif à long terme	23	42
	283	168
Actif net lié à la gestion des risques	1 579 \$	192 \$

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

	31 mars 2010			31 décembre 2009		
	Gestion des risques			Gestion des risques		
	Actif	Passif	Montant net	Actif	Passif	Montant net
Prix des marchandises						
Gaz naturel	1 804 \$	201 \$	1 603 \$	298 \$	88 \$	210 \$
Pétrole brut	58	70	(12)	62	72	(10)
Électricité	-	12	(12)	-	8	(8)
Total de la juste valeur	1 862 \$	283 \$	1 579 \$	360 \$	168 \$	192 \$

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

La juste valeur totale, montant net, des positions de gestion des risques non dénouées s'élève à 1 579 M\$ au 31 mars 2010 (192 M\$ au 31 décembre 2009) et a été évaluée 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 le prix des marchandises au 31 mars 2010

	Volumes notionnels	Échéance	Prix moyen	Juste valeur
<b>Contrats de gaz naturel</b>				
Contrats à prix fixe				
Prix fixe sur la NYMEX	1 974 Mpi <sup>3</sup> /j	2010	6,01 \$ US/Kpi <sup>3</sup>	990 \$
Prix fixe sur la NYMEX	935 Mpi <sup>3</sup> /j	2011	6,52 \$ US/Kpi <sup>3</sup>	397
Prix fixe sur la NYMEX	1 040 Mpi <sup>3</sup> /j	2012	6,46 \$ US/Kpi <sup>3</sup>	250
Contrats de référence*				
Canada		2010		(4)
États-Unis		2010		5
Canada et États-Unis		2011-2013		(36)
				1 602
Autres positions sur instruments financiers**				1
Juste valeur des positions sur le gaz naturel				1 603 \$

\* 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.

## Notes afférentes aux états financiers (non vérifiés)

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

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

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

##### Juste valeur nette des positions sur le prix des marchandises au 31 mars 2010 (suite)

	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	5 400 b/j	2010	76,99 \$ US/b	(12) \$
Juste valeur de la position sur le pétrole brut				(12) \$

	Juste valeur
<b>Contrats d'achat d'électricité</b>	
Juste valeur de la position sur l'électricité	(12) \$

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

	Gain réalisé (perte)	
	Trimestres terminés les 31 mars	
	2010	2009
Produits, déduction faite des redevances	188 \$	1 069 \$
Charges d'exploitation et autres charges	(2)	(24)
Gain (perte) sur la gestion des risques	186 \$	1 045 \$

	Gain latent (perte)	
	Trimestres terminés les 31 mars	
	2010	2009
Produits, déduction faite des redevances	1 367 \$	133 \$
Charges d'exploitation et autres charges	(4)	(22)
Gain (perte) sur la gestion des risques	1 363 \$	111 \$

##### Rapprochement des positions de gestion des risques non dénouées entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 31 mars 2010

	2010		2009
	Juste valeur	Total des gains latents (pertes)	Total des gains latents (pertes)
Juste valeur des contrats au début de l'exercice	192 \$		
Variation de la juste valeur des contrats en cours au début de l'exercice et des contrats entrés en vigueur durant la période	1 549	1 549 \$	1 156 \$
Règlement des contrats transférés à Cenovus	24	-	-
Juste valeur des contrats réalisés durant la période	(186)	(186)	(1 045)
Juste valeur des contrats à la fin de la période	1 579 \$	1 363 \$	111 \$

##### Sensibilité au 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 31 mars 2010, les variations du prix des marchandises auraient pu entraîner des gains (pertes) latents susceptibles d'influer sur le bénéfice net avant impôts comme suit :

	Variation favorable de 10 %	Variation défavorable de 10 %
Prix du gaz naturel	(635) \$	635 \$
Prix du pétrole brut	(13)	13
Prix de l'électricité	5	(5)

## Notes afférentes aux états financiers (non vérifiés)

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

### 14. 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 swaps qui permettent de fixer les prix de la 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 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. Au 31 mars 2010, les équivalents de trésorerie comprennent des titres à court terme de grande qualité émis principalement par des gouvernements et des institutions financières dont la cote de crédit est de grande qualité. Tous les contrats de change sont conclus avec d'importantes institutions financières au Canada et aux États-Unis ou avec des contreparties ayant une cote de solvabilité élevée. Une part substantielle des comptes débiteurs de la Société se compose de créances sur des clients du secteur du pétrole et du gaz naturel qui sont exposées aux risques de crédit normaux du secteur. Au 31 mars 2010, environ 97 % (93 % au 31 décembre 2009) de l'exposition au risque de crédit associé aux comptes débiteurs et aux instruments financiers dérivés d'Encana vise des contreparties ayant une cote de solvabilité élevée.

Au 31 mars 2010, Encana avait conclu des contrats avec quatre contreparties (deux contreparties en 2009) 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 produits à recevoir et aux actifs de gestion des risques 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 11, 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.

Dans le cadre de la gestion du risque de liquidité, la Société a accès à un vaste éventail de sources de financement à des taux concurrentiels, que ce soit au moyen d'effets de trésorerie ou par l'intermédiaire des marchés financiers et des banques. Au 31 mars 2010, Encana avait à sa disposition des facilités de crédit bancaires engagées et inutilisées de 5,0 G\$ et avait déposé, sans les utiliser, des prospectus préalables l'autorisant à émettre des titres d'un montant maximal de 5,5 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.



## Notes afférentes aux états financiers (non vérifiés)

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

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

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

Encana maintient une cote de crédit de première qualité sur sa dette non garantie de premier rang. Au 31 mars 2010, Standard & Poor's Ratings Services a assigné la cote BBB+, Moody's Investors Service a attribué la cote Baa2 et DBRS Limited a assigné la cote A (faible). Chaque service de notation a attribué des perspectives « stables » à la Société. Ces notations n'ont pas été modifiées depuis le 31 décembre 2009.

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

	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 4 ans à 5 ans	Par la suite	Total
Comptes créditeurs et charges à payer	2 100 \$	- \$	- \$	- \$	2 100 \$
Passifs liés à la gestion des risques	260	23	-	-	283
Dette à long terme*	679	1 882	2 285	9 862	14 708

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

Les obligations au titre des emprunts à long terme d'Encana totalisaient 14,7 G\$ au 31 mars 2010. La note 9 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. Au 31 mars 2010, la dette libellée en dollars US et émise au Canada d'Encana qui est exposée au risque de change s'établissait à 5 600 M\$ (5 600 M\$ au 31 décembre 2009).

La perte (le gain) de change d'Encana comprend principalement les gains et pertes de change sur la trésorerie et les placements à court terme en dollars US détenus au Canada, les gains et pertes de change latents liés à la conversion de la dette libellée en dollars US et émise au Canada, les gains et les pertes de change latents à la conversion des actifs et des passifs liés à la gestion des risques libellés en dollars US et émis au Canada et, au cours de l'exercice précédent, les gains et les pertes de change à la conversion de l'effet à recevoir lié à l'apport à la coentreprise libellé en dollars US et émis au Canada. Au 31 mars 2010, une variation de 0,01 \$ du taux de change entre les deux monnaies aurait entraîné une perte ou un gain de change de 41 M\$ (4 M\$ en 2009).

#### 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. Habituellement, la Société atténue partiellement son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt en conservant un portefeuille d'emprunts à taux fixe et à taux variable.

Au 31 mars 2010, la Société n'avait contracté aucune dette à taux variable. Par conséquent, une variation de 1 % des taux d'intérêt sur la dette à taux variable aurait entraîné une augmentation ou une diminution de néant (15 M\$ en 2009) du résultat net.



## Notes afférentes aux états financiers *(non vérifiés)*

---

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

### 15. Eventualités

#### 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.

### 16. Reclassement

Certaines données de périodes antérieures ont été reclassées conformément à la présentation adoptée en 2010.