

MEMORIAL

Journal Officiel
du Grand-Duché de
Luxembourg



MEMORIAL

Amtsblatt
des Großherzogtums
Luxemburg

RECUEIL DES SOCIÉTÉS ET ASSOCIATIONS

Le présent recueil contient les publications prévues par la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales et par la loi modifiée du 21 avril 1928 sur les associations et les fondations sans but lucratif.

C — N° 2751

13 novembre 2012

SOMMAIRE

Encana Finance Luxembourg S.à r.l. 132002 **Encana International Holdings S.à r.l. ... 132002**

Encana Finance Luxembourg S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: USD 101.000.000,00.

Siège social: L-2310 Luxembourg, 16, avenue Pasteur.

R.C.S. Luxembourg B 155.510.

Encana International Holdings S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: USD 24.942,00.

Siège social: L-1130 Luxembourg, 37, rue d'Anvers.

R.C.S. Luxembourg B 167.422.

Encana Global Holdings (Bermuda) Ltd.

Limited company

Corporate capital: USD 270,096,100

Registered office: Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda

Bermuda Registrar of Companies 28973

COMMON DRAFT TERMS OF MERGER

Article 5 of the Directive 2005/56/CE of the European Parliament and the Council of October 26, 2005 on cross-border mergers of limited liability companies

Article 257 following of the Luxembourg law of August 10, 1915 on Commercial Companies as amended (the "Law")

Section 104B of the Companies Act 1981 of Bermuda (the "Bermuda Legislation")

(the "Merger")

BY AND BETWEEN:

1. The board of managers of ENCANA FINANCE LUXEMBOURG S.à r.l., a private limited liability company (société à responsabilité limitée) incorporated and organized under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, having its registered office at 16, avenue Pasteur, L-2310 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg and registered with the Luxembourg Trade and Companies Register (Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg) under number B 155.510,

hereinafter referred to as the "Absorbing Company",

AND

2. The board of managers of ENCANA INTERNATIONAL HOLDINGS S.à r.l., a private limited liability company (société à responsabilité limitée), incorporated and organized under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, having its registered office at 37, rue d'Anvers, L-1130 Luxembourg, registered with the Luxembourg Trade and Companies Register (Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg) under number B 167422,

hereinafter referred to as the "Absorbed Company No 1",

AND

3. The board of directors of ENCANA GLOBAL HOLDINGS (BERMUDA) Ltd., a limited company, incorporated and organized under the laws of Bermuda, having its registered office at Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda registered with the Bermuda Registrar of Companies under number 28973,

hereinafter referred to as the "Absorbed Company No 2",

the Absorbed Company No 1 and the Absorbed Company No 2 are hereinafter collectively referred to as the "Absorbed Companies",

the Absorbing Company and the Absorbed Company No 1 are hereinafter collectively referred to as the "Luxembourg Companies",

the Absorbing Company and the Absorbed Companies are hereinafter collectively referred to as the "Merging Companies" or the "Companies",

HEREBY JOINTLY SUBMIT THE FOLLOWING COMMON PROPOSAL OF MERGER BY ABSORPTION IN ACCORDANCE WITH (I) ARTICLES 261 AND FOLLOWING OF THE LAW AND (II) SECTION 104B OF THE BERMUDA LEGISLATION

(the "Common Draft Terms of Merger")

WHEREAS

(A) The Merging Companies are all part of the Encana group of companies (the "Group") and all shares in the share capital of the Absorbing Company and all shares in the respective share capital of the Absorbed Companies are directly held by the same sole shareholder, Encana Corporation, ("Encana"), a corporation duly incorporated and existing under the Canada Business Corporations Act registered under Corporation number 434044-2, having its registered office at

1800, 855 - 2nd Street SW, P.O. Box 2850, Calgary, Alberta T2P 2S5, Canada, which therefore has a direct 100 percent interest in the Absorbing Company and the Absorbed Companies.

(B) The management boards of the Merging companies consider the Merger necessary in order to simplify the current structure of the Group and to reduce the number of entities. In particular, Encana intends to reorganize the ownership structure of its non-US foreign subsidiaries and to consolidate the ownership of its non-US subsidiaries under one single Luxembourg holding company.

(C) The type of merger envisaged is a merger by absorption whereby the Absorbing Company will automatically acquire as a matter of law all assets and liabilities of the Absorbed Companies.

(D) The corporate capital of the Absorbing Company is set out at one hundred and one million US Dollars (USD 101,000,000) represented by one hundred and one thousand (101,000) shares fully paid up and having a par value of one thousand US-Dollar (USD 1,000) each;

(E) The corporate capital of the Absorbed Company No 1 is set out at twenty-four thousand nine hundred and forty-two US Dollars (USD 24,942) represented by twenty million two hundred and fifty (20,000,250) shares fully paid up and having no indication of value. No right of usufruct or right of pledge is attached to these shares. The Absorbed Company No 1 does not hold any industrial or intellectual property rights nor ownership or other rights on immovable property.

(F) The corporate capital of the Absorbed Company No 2 is set out at two hundred and seventy million ninety-six thousand one hundred US Dollars (USD 270,096,100) represented by two hundred and seventy million ninety-six thousand one hundred (270,096,100) common shares fully paid up and having a par value of one US Dollar (USD 1) each. No right of usufruct or right of pledge is attached to these shares. The Absorbed Company No 2 does not hold any industrial or intellectual property rights nor ownership or other rights on immovable property

(G) The Absorbing Company and the Absorbed Companies do not have any employees or a works council.

(H) Neither the Absorbing Company nor the Absorbed Companies have been dissolved or declared bankrupt or have applied for suspension of payments.

(I) The intended merger will consist of the absorption of the Absorbed Companies by the Absorbing Company (the "Merger") in accordance with (i) articles 257 and following of the Law and (ii) section 104B of the Bermuda Legislation.

(J) As a result of the Merger, all the assets and liabilities of the Absorbed Companies will become, by operation of law, the assets and liabilities of the Absorbing Company and the Absorbed Companies will cease to exist without liquidation.

(K) The Common Draft Terms of Merger will be published in the Luxembourg Official Gazette, Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, in accordance with article 262 and article 9 of the Law for each of the Luxembourg Companies and at least one month prior to the general meetings of shareholders of the Luxembourg Companies. Prior to the effective date of the merger, the Absorbed Company No 2 will advertise in the Royal Gazette, an appointed newspaper in Bermuda its intention to merge with the Absorbing Company and the Absorbed Company No 1, with the Absorbing Company to continue as a company in Luxembourg in accordance with (i) articles 257 and following of the Law and (ii) section 104B (2) (e) of the Bermuda Legislation.

(L) The Merger will be subject (i), in Luxembourg, to the approval of the general meeting of the sole shareholder of the Luxembourg Companies to be held in front of notary public in accordance with article 271 of the Law and (ii) in Bermuda, to the approval by a resolution of the Board of Directors of Absorbed Company No 2 in accordance with section 107 (2) of the Bermuda Legislation.

1. Form, corporate denomination and registered office of the Merging Companies and those proposed for the company resulting from the Merger (Article 261 (2) a) of the Law). The Merging Companies have the form, corporate denominations and registered offices as set out here before. As a result of the Merger, the Absorbed Companies will be absorbed by the Absorbing Company and will cease to exist without liquidation.

It will at the Merger, the Absorbing Company will maintain its form as a private limited liability company, (société à responsabilité limitée) and its corporate denomination will at least immediately following the Merger, remain unchanged, namely ENCANA FINANCE LUXEMBOURG S.à r.l., to be renamed into ENCANA GLOBAL HOLDINGS S.à .r.l. on January 1, 2013.

It will at least immediately following the Merger maintain its registered office at 16, avenue Pasteur, L-2310 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, and will remain registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under number B 155.510.

2. Exchange ratio of the shares and cash payment (Article 261 (2) b) of the Law). All issued shares in the Absorbed Companies and all issued shares in the Absorbing Company are directly held by the same sole shareholder being Encana, which therefore has a direct 100% interest in the Absorbed Companies and in the Absorbing Company.

Shares in the share capital of the Absorbing Company will be issued to Encana in conformity with the exchange ratio mentioned here below.

The exchange ratio of the shares in the Absorbed Companies will be as follows:

- for the Absorbed Company No 1, for the 20,000,250 existing common shares in the Absorbed Company No 1, one (1) common share of the Absorbing Company having the same rights and obligations as the existing common shares of the Absorbing Company and a par value of USD 1,000, with an attached share premium, will be issued to Encana. The

attached share premium will equal the difference between the fair value of the December 31, 2012 assets and liabilities of the Absorbed Company No 1 over the par value of USD 1,000;

- for the Absorbed Company No 2, for the 270,096,100 existing common shares in the Absorbed Company No 2, one (1) common share of the Absorbing Company having the same rights and obligations as the existing common shares of the Absorbing Company and a par value of USD 1,000, with an attached share premium, will be issued to Encana. The attached share premium will equal the difference between the fair value of the December 31, 2012 assets and liabilities of the Absorbed Company No 2 over the par value of USD 1,000.

No cash payment will be made by the Absorbing Company to Encana as sole shareholder of the Absorbed Companies.

3. Terms of allotment of shares (Article 261 (2) c) of the Law). All the new shares will be issued and allotted in favor of Encana on the date the Merger becomes effective as set out below.

Following allotment of the newly issued shares by the Absorbing Company to Encana, Encana will be registered directly as a shareholder in the shareholders' register of the Absorbing Company.

The Absorbing Company will not issue share certificates nor allot or deliver fractional shares.

The shares to be issued by the Absorbing Company will be allotted and delivered to Encana on the Effective Date, as defined hereinafter.

4. Date as from which such shareholding of Encana shall carry the right to participate in the profits and any special conditions regarding that right (Article 261 (2) d) of the Law). The newly issued shares to be allotted by the Absorbing Company to Encana will entitle it to the profits of the Absorbing Company and further to dividends as per the date the Merger becomes effective as set out below.

Although as the shares to be allotted are shares which will rank *pari passu* with the existing shares, there is no fixed right to participate in the profits of the Absorbing Company and will be subject to the articles of association of the Absorbing Company. The articles of association state that the profits are at the disposal of the general meeting of shareholders.

5. Date as from which the operations of the Absorbed Companies will be treated for accounting purposes as being carried out on behalf of the Absorbing Company (Article 261 (2) e) of the Law. The date of the Merger from which the transactions of the Absorbed Companies will be considered to be undertaken on behalf of the Absorbing Company is agreed to be the Effective Date.

6. Account dates used to establish the conditions of the Merger (Article 261 (4) e) of the Law). The account dates used to establish the conditions of the Merger are:

Absorbing Company: The accounts used for the preparation of the contents of this Merger are the interim balance sheet as of September 30, 2012 drawn up by the Absorbing Company in accordance with the rules and principles set out by the Luxembourg accounting principles which is attached hereto as Annex 1. The last regular annual financial statements were prepared for December 31, 2011.

No significant changes have occurred after September 30, 2012 that could have an adverse consequence on the financial situation of the Absorbing Company.

Absorbed Company No 1 & Absorbed Company No 2: The accounts used for the preparation of the contents of this Merger are the interim balance sheet as of October 31, 2012 drawn up by the Absorbed Company No 1 and the interim balance sheet as of September 30, 2012 drawn up by the Absorbed Company No 2 in accordance with the rules and principles set out by Article 267 (1) c) and (2) of the Luxembourg Law which are attached hereto as Annexes 2.

No annual financial statements have been prepared and filed with the Luxembourg Trade and Companies Register for the Absorbed Company No 1 as the Absorbed Company No 1 migrated to Luxembourg on March 14, 2012 and its first year-end after migration is December 31, 2012. The last regular annual financial statements for the Absorbed Company No 2 were prepared for December 31, 2011.

The anticipated subsequent events for the Absorbed Companies are as follows:

- Absorbed Company No 1

On or about November 5, 2012, subject to the new shares of Encana Polska Sp. z.o.o. ("Encana Polska") being created upon registration by the Polish authorities, the Absorbed Company No 1 will acquire all of the issued and outstanding shares of Encana Polska from Encana for cash consideration equal to the fair market value of the shares.

- Absorbed Company No 2

On or about November 1, 2012, Encana contributed US\$33,450,000 to the common share capital of the Absorbed Company No 2. Additional common shares of the Absorbed Company No 2 were not issued.

On the same day, the Absorbed Company No 2 will use the cash received to redeem all of its issued and outstanding preferred shares.

The capital contribution and the redemption should not impact the assets and liabilities of the Absorbed Company No 2. Rather, these should only result in reclassification of US\$33,450,000 from preferred share capital to contributed surplus.

7. Evaluation of assets and Liabilities transferred by the Absorbed Companies to the Absorbing Company upon the Merger (Article 261 (4) d) of the Law). The assets and liabilities of the Absorbed Companies have been valued pursuant to their interim book values using general accepted accounting principles and adjusting these amounts for inherent and unrecognized losses, as disclosed in Absorbed Company No 2's notes to the financial statements. The Absorbing Company will add to its accounts the adjusted book values of the assets and liabilities shown in the year-end balance sheet of the Absorbed Companies dated as of December 31, 2012. Detailed information on the valuation of the assets and liabilities of the Absorbed Company No 1 as at October 31, 2012 and of the Absorbed Company No 2 as at September 30, 2012 is attached to this proposal as Annex 3.

The Merger will have no effect on the goodwill.

8. Effective date of the Merger (Articles 272 and 273 (3) of the Law) and Section 104C of the Bermuda Legislation. The resolution to merge will be adopted by Encana as the sole shareholder of the Luxembourg Companies in general meetings, which will be held before a notary public in Luxembourg. The resolution to merge will be adopted by the Absorbed Company No 2 by its board of directors in accordance with the laws of Bermuda. No other approvals by any other public authority will be required.

The Merger between the Absorbing Company and the Absorbed Companies shall become effective between the Merging Companies on December 31, 2012, 24.00 CET, (referred to as the "Effective Date") subject to the execution of the minutes of the respective general meetings of the Luxembourg Companies in front of the notary public approving the Merger at a date prior to December 31, 2012.

The Merger shall have no effect vis-à-vis third parties until after the publication in accordance with article 9 of the Law of the minutes of the extraordinary general meetings of the Luxembourg Companies which is contemplated to take place not before December 31, 2012.

9. Intentions involving continuance or termination of activities. It is the intention that after the Merger, the activities of the Absorbed Companies will be continued by the Absorbing Company without any modification.

10. Intentions with regard to the composition of the board of managers of the Absorbing Company after the Merger. The present composition of the board of managers of the Absorbing Company being as follows:

- Mr. Gerald Ince;
- Mr. Arnold Spruit;
- Mr. Hugo Neuman;

will remain in place and unchanged after the Merger.

11. Title of succession (Articles 261 and following of the Law and Section 109 (2) of the Bermuda Legislation). At the Effective Date, the Absorbing Company will acquire by operation of law all assets and liabilities (known and unknown) of the Absorbed Companies such that, at the Effective Date:

1. All of the assets of the Absorbed Companies shall be vested in the Absorbing Company and will thereafter be the property of the Absorbing Company;
2. The Absorbing Company will be liable for all the obligations of the Absorbed Companies;
3. The Absorbed Companies will cease to exist;
4. The Absorbed Companies shall hand over to the Absorbing Company the originals of all their incorporating documents, deeds, amendments, contracts/agreements and transaction documentation of any kind, as well as the bookkeeping and related archive and any other accounting documents, titles of ownership or documentary titles of ownership of any assets, the supporting documents of the operations carried out, securities and contracts, archives, vouchers and any other documents relating to the assets and rights as existing as at the Effective Date.

12. Rights conferred by the Absorbing Company to shareholders having special rights and/or to holders of securities other than shares (Article 261 (2) f) of the Law). As there are no persons who, in any other capacity as shareholder, have special rights against the Absorbed Companies, no special rights will be given to and no compensation will be paid to anyone.

13. Creditors' claims (Article 268 of the Law) and bondholders' claims (Article 269 of the Law). The conditions of performing rights by the creditors and bondholders of the Merging Companies are as follows:

Creditors and bondholders of the Absorbed Companies, whose debts predate the date of publication of the deeds recording the resolutions of the shareholder of the Absorbed Company No 1, the Absorbing Company and the resolutions of the directors of the Absorbed Company No 2 may, notwithstanding any agreement to the contrary, apply within two months after the publication of such resolutions to the competent court to obtain adequate safeguards of collateral for any matured or unmatured debts, where the Merger would make such protection necessary. Detailed information on the above procedures can be found by the creditors and bondholders of the Merging Companies free of charge at the following addresses:

for the Absorbing Company:

- 16, avenue Pasteur, L-2310 Luxembourg,

for the Absorbed Company No 1:

- 37, rue d'Anvers, L-1130 Luxembourg

for the Absorbed Company No 2:

- Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda

14. Benefits and/or special advantages granted to the independent experts, or the members of the administrative, management, supervisory or controlling organs of the Merging Companies (Article 261 (2) g) of the Law). No benefits and special advantages will be granted to the directors of any of the Merging Companies or any other person involved in the Merger, and in particular not to members of the administrative, management, supervisory or controlling organs (if any) or to the independent auditors of the annual accounts or any other accountants and/or auditors of the Merging Companies.

15. Statement in relation to likely repercussions of the Merger on the employment (Article 261 (4) b) of the Law). At the time of the Merger, the Absorbed Companies have no employees. The Absorbing Company does not have any employees.

16. Statement on the involvement of the employees in the definition to their participation (Article 261 (4) c) of the Law). Not applicable.

17. Articles of Association of the Absorbing Company (Article 261 (4) a) of the Law). This Merger is a merger by absorption upon which no new company is established. The current articles of association of the Absorbing Company are attached hereto as Annex 4. These articles of association shall be updated at the time of the Merger to reflect the revised corporate capital of the Absorbing Company for the issuance of the two new shares and are attached hereto as Annex 5.

18. Special Reports (Articles 265 (3) and 266 (5) of the Law). In accordance with Article 265 (3) and Article 266 (5) of the Law neither a report by the board of managers nor a report of an independent auditor on the Common Draft Terms of Merger ("Special Reports") are prepared, it being understood that the shareholder granted a waiver to the requirement to draw up Special Reports for each of the Merging Companies. Such waiver will be confirmed by Encana as sole shareholder for each of the Merging Companies at the general shareholder meetings of each of the Luxembourg Companies approving the Merger.

The Absorbing Company shall take charge of all formalities (including filing and publication formalities) required by the Law necessary or useful in order to implement or to ensure the effectiveness of the transfer of the all assets and liabilities from the Absorbed Companies to the Absorbing Company.

If required by Law or deemed necessary or useful, the Merging Companies shall execute such agreement or document as will be required to facilitate the transfer of the assets and liabilities from the Absorbed Companies to the Absorbing Company.

19. Availability of the Merger documentation at the registered offices of the Merging Companies (Article 267 (1) and (3) of the Law). The following documents will be made available for inspection at the registered office of each of the Merging Companies at least one month before the date of the general meeting called to decide on this Merger Proposal:

1. this Common Draft Terms of Merger;

2. the adopted annual accounts of the Merging Companies, since its incorporation date in September 10, 2010 for the Absorbing Company, since the date of its migration to the Grand Duchy of Luxembourg on March 14, 2012 for the Absorbed Company No 1 and the annual accounts as at December 31, 2009 and December 31, 2010 and December 31, 2011 as well as the thereto relating manager's/director's reports for the Absorbing Company and the Absorbed Company No 1, it being understood that for the Absorbed Company No 2, no manager's report is available as this requirement does not exist under Bermuda law;

3. the interim accounts of the Merging Companies, as of September 30, 2012 for the Absorbing Company and the Absorbed Company No 2 and as of October 31, 2012 for the Absorbed Company No 1, on the basis of which this Common Draft Terms of Merger was drafted.

Full or partial copies of the documents above referred may be obtained by the shareholder, Encana, upon request and free of charge.

20. Costs and fees. Any costs and fees connected to this Merger and the setting-up and implementation of this Common Draft Terms of Merger as well as accruing transaction tax and any other duties (if any) shall be borne by the Absorbing Company.

21. Invalidity. Should any provision of this Common Draft Terms of Merger be legally ineffective or become invalid as a result of any statutory provisions, this shall not affect the validity of the remaining provisions of this Common Draft Terms of Merger. The Merging Companies will undertake to remedy or replace any ineffective or invalid provision with a provision that reflects the intent of the Merging Companies. The same shall apply to any omissions discovered in the course of performing the Common Draft Terms of Merger.

This text is established on November 5, 2012, in original, in order to be (i) registered with the Luxembourg Trade and Companies Register of Luxembourg and published in the Luxembourg legal gazette "Memorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations" in accordance with Articles 262 and 9 of the Luxembourg Commercial Act at least one month before the date of the general meetings called to decide on this Common Draft Terms of Merger, and (ii) advertised in the Royal Gazette in Bermuda.

The present Common Draft Terms of Merger is worded in English followed by a French version. In case of discrepancies between the English and the French text, the English version will prevail.

Signed in Hamilton, Bermuda, on November 1, 2012 and in Luxembourg on November 5, 2012. In three original copies.

By and between:

Encana Finance Luxembourg S.à r.l., the Absorbing Company / Encana International Holdings S.à r.l., the Absorbed Company No 1 / Encana Global Holdings (Bermuda) Ltd., the Absorbed Company No 2

Signature / Signature / Alastair MACDONALD

Manager / Manager / Director

Annex 1

Interim balance sheet of the Absorbing Company as at September 30, 2012

Encana Finance Luxembourg S.à.r.l.

Non-Consolidated Interim Financial Statements

(U.S. Dollars)

(Unaudited)

For the period ended September 30, 2012

Non-Consolidated Statement of Earnings

	Period Ended September 30, 2012
Revenues	
Dividend income	\$ 3,435,000,000
Interest income	742
	3,435,000,742
Expenses	
Value adjustments in respect of shares in affiliated undertakings	2,920,908,005
Operational expenses	57,626
Professional fees	37,596
Foreign exchange (gain) loss, net	(65)
	2,921,003,162
Net Earnings Before Income Tax	513,997,580
Income tax expense	3,765
Net Earnings	\$ 513,993,815

Non-Consolidated Balance Sheet

	As at September 30, 2012
ASSETS	
Current Assets	
Cash and cash equivalents	\$ 241,640
Investments in Subsidiaries	6,084,003,985
	\$ 6,084,245,625
LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY	
Current Liabilities	
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 5,893
Current income tax payable	4,454
	10,347
Shareholder's Equity	
Share capital	101,000,000
Issued and outstanding: 101,000 common shares	
Share Premium	5,459,403,313

Legal Reserve	10,100,000
Retained Earnings	513,731,965
	<u>6,084,235,278</u>
	\$ 6,084,245,625

Approved by the Managers:
Signatures
Manager / Manager / Manager

Non-Consolidated Statement of Changes in Shareholder's Equity

	Period Ended September 30, 2012
Share Capital	
Balance, Beginning of Year	\$ 101,000,000
Reclassification of Share Premium into Share Capital	3,435,000,000
Reduction of Share Capital	<u>(3,435,000,000)</u>
Balance, End of Period	\$ 101,000,000
Share Premium	
Balance, Beginning of Year	\$ 8,894,403,313
Reclassification of Share Premium into Share Capital	(3,435,000,000)
Balance, End of Period	\$ 5,459,403,313
Legal Reserve	
Balance, Beginning of Year and End of Period	10,100,000
Retained Earnings	
Balance, Beginning of Period	\$ (261,850)
Net Earnings	<u>513,993,815</u>
Balance, End of Period	<u>\$ 513,731,965</u>
Total Shareholder's Equity	\$ 6,084,235,278

Annexes 2

Interim balance sheet of the Absorbed Company No 1 as at October 31, 2012
Interim balance sheet of the Absorbed Company No 2 as at September 30, 2012
Encana International Holdings S.à.r.l.
Interim Financial Statements
(U.S. Dollars)
(Unaudited)
For the period ended October 31, 2012

Statement of loss

	For the period from March 14, 2012 to October 31, 2012
Expenses	
External Charges	\$ 115,293
Staff Expenses	4,873
Operating Charges	19,819
Exchange Loss	<u>868</u>
	140,853
Net Loss Before Tax	(140,853)
Income tax expense	<u>-</u>
Net Loss After Tax	\$ (140,853)

Balance sheet

	As at October 31, 2012
ASSETS	
Current Assets	

Cash and cash equivalents	\$ 564.620
Accounts receivable	655
	<u>\$ 565.275</u>
LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY	
Current Liabilities	
Due to Parent	\$ 500.000
Accrued liabilities	31.186
	<u>531.186</u>
Shareholder's Equity	
Share capital	24.942
Authorized: unlimited number of common shares with no indication of value	
Issued and outstanding: 20,000,250 common shares	
Contributed Surplus	150.000
Accumulated Deficit	<u>(140.853)</u>
Total Shareholder's Equity	<u>34.089</u>
	<u>\$ 565.275</u>

Approved by the Managers:
Signatures
Manager / Manager / Manager

Statement of changes in shareholder's equity

	For the period from March 14, 2012 to October 31, 2012
Share Capital	
Balance, Beginning and End of Period	\$ 24,942
Contributed Surplus	
Balance, Beginning of Period	\$ -
Contributed Capital	150,000
Balance, End of Period	<u>\$ 150,000</u>
Accumulated Deficit	
Balance, Beginning of Period	\$ -
Net Earnings	<u>(140,853)</u>
Balance, End of Period	<u>\$ (140,853)</u>
Total Shareholder's Equity	<u>\$ 34.089</u>

Encana Global Holdings (Bermuda) Ltd.
Non-Consolidated Interim Financial Statements
(U.S. Dollars)
For the period ended September 30, 2012
(Unaudited)

October 25, 2012.
Barbara Scott / Leah Belsher / Signature
- / - / Comptroller's Review

Encana Global Holdings (Bermuda) Ltd.
(U.S. Dollars)
(Unaudited)

Non-consolidated statement of earnings

		For the period ended September 30, 2012	For the year ended December 31, 2011
Revenues			
Dividend income	(Note 4)	\$ 1,590,000,000	\$ 33,000,000
Interest income		<u>-</u>	<u>11,872</u>
		<u>1,590,000,000</u>	<u>33,011,872</u>

Expenses		
Administrative	17,935	63,904
Foreign exchange (gain) loss, net	32,549,588	-
	<u>32,567,523</u>	<u>63,904</u>
Net Earnings	\$ 1,667,432,477	\$ 32,947,968

See accompanying Notes to Non-Consolidated Financial Statements

Non-consolidated statement of comprehensive income

	For the period ended September 30, 2012	For the year ended December 31, 2011
Net Earnings	\$ 1,557,432,477	\$ 32,947,968
Other Comprehensive Income, Net of Tax		
Foreign Currency Translation Adjustment	-	-
Comprehensive Income	<u>\$ 1,557,432,477</u>	<u>\$ 32,947,968</u>

Non-consolidated balance sheet

	As at September 30, 2012	As at December 31, 2011
ASSETS		
Current Assets		
Cash and cash equivalents	\$ 56,167	\$ 71,005
Due from affiliate (Note 3)	<u>100</u>	<u>100</u>
	56,267	71,185
Investment in Subsidiaries, at Cost (Note 4)	<u>2,546,361,390</u>	<u>2,546,361,390</u>
	\$ 2,546,417,657	\$ 2,546,432,575
LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY		
Current Liabilities		
Due to affiliate (Note 3)	\$ 3,017	\$ -
Note Payable to Affiliate (Note 3)	657,549,588	-
Shareholder's Equity		
Share capital (Note 5)	303,546,100	303,546,100
Authorized: 410,000,000 \$1 par value Common Shares 90,000 \$1,000 par value Preferred Shares		
Issued and outstanding: 270,096,100 Common Shares 33,450 Preferred Shares		
Contributed surplus	-	2,192,100,469
Retained earnings	<u>1,585,318,952</u>	<u>50,786,006</u>
	<u>1,888,865,052</u>	<u>2,546,432,575</u>
	\$ 2,546,417,657	\$ 2,546,432,575

See accompanying Notes to Non-Consolidated Financial Statements

A. MacDonald
Director

Non-consolidated statement of changes in shareholder's equity

	For the period ended September 30, 2012	For the year ended December 31, 2011
Share Capital, Beginning and End of Period (Note 5)	\$ 303,546,100	\$ 303,546,100
Contributed Surplus, Beginning of Year	\$ 2,192,100,469	\$ 2,407,100,469
Transfer to Retained Earnings (Note 4)	(2,192,100,469)	-
Return of Capital (Note 4)	-	(215,000,000)
Contributed Surplus, End of Period	\$ -	\$ 2,192,100,469
Retained Earnings, Beginning of Year	\$ 50,786,006	\$ 17,313,387
Net Earnings	1,557,432,477	32,947,968
Dividend Paid (Note 4)	(2,215,000,000)	-

Transfer from Contributed Surplus	(Note 4)	2,192,100,469	-
Transfer of investment to Encana Pipelines S.A. Inc		-	524.651
Retained Earnings, End of Period		<u>\$ 1,585,318,952</u>	<u>\$ 50,786,005</u>
Total Shareholder's Equity		<u>\$ 1,888,865,052</u>	<u>\$ 2.546.432,575</u>

See accompanying Notes to Non-Consolidated Financial Statements

Non-consolidated statement of cash flows

		For the period ended September 30, 2012	For the year ended December 31, 2011
Operating Activities			
Net earnings		\$ 1,557,432,477	\$ 32,947,968
Unrealized foreign exchange (gain) loss		32,549,588	-
Net change in non-cash working capital		3,017	(1,386)
Cash From Operating Activities		1,589,985,082	32,946,582
Investing Activities			
Capital contribution	(Note 4)	-	182,000,000
Cash From Investing Activities		-	182,000,000
Financing Activities			
Dividend paid	(Note 4)	(2,215,000,000)	-
Return of capital	(Note 4)	-	(215,000,000)
Loan from affiliate	(Note 3)	625,000,000	-
Cash Used in Financing Activities		<u>(1,590,000,000)</u>	<u>(215,000,000)</u>
Decrease in Cash and Cash Equivalents		(14,918)	(53,418)
Cash and Cash Equivalents, Beginning of Year		71,085	124,503
Cash and Cash Equivalents, End of Period		<u>\$ 56,167</u>	<u>\$ 71,085</u>

See accompanying Notes to Non-Consolidated Financial Statements

Encana Global Holdings (Bermuda) Ltd.

Notes to Non-Consolidated Financial Statements (unaudited)

For the period ended September 30, 2012

(Amounts are in U.S Dollars unless otherwise indicated)

1. Corporate information. Encana Global Holdings (Bermuda) Ltd. (the "Company") was incorporated under the laws of Bermuda as a holding company on August 1, 2000. On February 2, 2010, two subsidiaries of the Company, Encana (Bermuda) Investments Ltd. and Encana International Finance (Bermuda) Ltd, were amalgamated. The amalgamated entity continued under the name of Encana International Finance (Bermuda) Ltd. and remains a subsidiary of the Company, along with Venture Insurance Company Limited.

On January 1, 2007 ownership of the Company transferred from Encana Overseas Resources Ltd. to Encana Corporation. At December 31, 2011, the Company is a wholly owned subsidiary of Encana Corporation.

2. Summary of significant accounting policies.

(A) Basis of Presentation

The Non-Consolidated Financial Statements of the Company are presented in accordance with accounting principles generally accepted in the United States ("US GAAP"), except for the non-consolidation of the Company's subsidiaries, which have been accounted for using the cost method of accounting.

(B) Foreign Currency Translation

Monetary assets and liabilities of the Company that are denominated in foreign currencies are translated into its functional currency at the rates of exchange in effect at the period end date. Any gains or losses are recorded in the Non-Consolidated Statement of Earnings. Foreign currency revenues and expenses are translated into its functional currency at the rates of exchange in effect at the time of the transaction.

(C) Use of Estimates

The timely preparation of the Non-Consolidated Financial Statements requires that Management make estimates and assumptions and use judgment regarding the reported amounts of assets and liabilities and disclosures of contingent assets and liabilities at the date of the Non-Consolidated Financial Statements and the reported amounts of revenues and expenses during the period. Such estimates primarily relate to unsettled transactions and events as of the date of the Non-Consolidated Financial Statements. Accordingly, actual results may differ from estimated amounts as future confirming events occur.

(D) Revenue Recognition

Revenue is recognized when interest income is earned by the Company. Interest income is earned from holding short-term investments.

(E) Cash and Cash Equivalents

Cash and cash equivalents include cash on hand and short-term investments, such as money market deposits or similar type Instruments, with a maturity of three months or less when purchased

(F) Fair Value Measurements

Fair value is defined as the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date. Valuation techniques include the market, income, and cost approach. Market approach uses information generated by market transactions involving identical or comparable assets or liabilities; income approach converts estimated future amounts to a present value; and cost approach is based on the amount that currently would be required to replace an asset

Input used in determining fair value are characterized according to a hierarchy that prioritizes those inputs based on the degree to which they are observable. The three input levels of the fair value hierarchy are as follows:

- Level 1 - Inputs represent quoted prices in active markets for identical assets or liabilities, such as exchange-traded commodity derivatives.

- Level 2 - Inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly or indirectly, such as quoted market prices for similar assets or liabilities in active markets or other market corroborated inputs.

- Level 3 - Inputs that are not observable from objective sources, such as Internally developed estimates of future cash flows used in a present value model.

In determining fair value, the Company utilizes the most observable inputs available. If a fair value measurement reflects inputs at multiple levels within the hierarchy, the fair value measurement is characterized based on the lowest level of input that is significant to the fair value measurement.

(G) Recent Accounting Pronouncements

On January 1, 2012, the Company adopted the following standards and updates issued by the Financial Accounting Standards Board ("FASB"), which have not had a material impact on the Company's Non-Consolidated Financial Statements:

- Accounting Standards Update 2011-04, "Amendments to Achieve Common Fair Value Measurement and Disclosure Requirements in U.S. GAAP and IFRS", clarifies and changes existing fair value measurement and disclosure requirements. The amendments have been applied prospectively and have not had a significant impact on the Company's fair value measurements or disclosures.

- Accounting Standards Update 2011-05, "Presentation of Comprehensive Income", requires that net earnings and comprehensive income be presented either in a single continuous statement or in two separate consecutive statements. As the Company presents its net earnings and comprehensive income in two separate consecutive statements, the amendments had no impact on the Company's financial statement presentation. Accounting Standards Update 2011-12, "Deferral of the Effective Date for Amendments to the Presentation of Reclassifications of Items Out of Accumulated Other Comprehensive Income in Accounting Standards Update No. 2011-05", defers the effective date of certain presentation requirements for items reclassified out of accumulated other comprehensive income to net earnings.

3. Due from/to affiliate. On May 31, 2012, the Company received a Canadian-dollar denominated loan of approximately C\$647 million (\$625 million) from Encana International Finance (Bermuda) Ltd. The loan and all other amounts due to/from affiliates are unsecured, non-interest bearing and have no fixed terms of repayment.

4. Investment in subsidiaries, At cost.

	As at September 30, 2012	As at December 31, 2011
Encana (Bermuda) Investments Ltd		
Balance, beginning of year	\$-	\$ 115,863,015
Amalgamation with Encana International Finance (Bermuda) Ltd.	-	(115,863,015)
Balance, end of period	\$ -	\$ -
Encana International Finance (Bermuda) Ltd.		
Balance, beginning of year	\$ 2,484,035,387	\$ 2,665,510,736
Return of capital	-	(182,000,000)
Transfer of investment to Encana Pipelines S.A. Inc.	-	524,651
Balance, end of period	\$ 2,484,035,387	\$ 2,484,035,387
Venture Insurance Company Limited		
Balance, beginning and end of period	\$ 62,326,003	\$ 62,326,003
	<u>\$ 2,546,361,390</u>	<u>\$ 2,546,361,390</u>

As at September 30, 2012, the Company has recorded its investment in subsidiaries at cost, as disclosed above. Based on the interim financial statements of Encana International Finance (Bermuda) Limited and Venture Insurance Company Limited for the period ended September 30, 2012, the net assets of each Subsidiary are 32.426 million and 535 million, respectively. In accordance with U.S. GAAP, the Company would recognize a loss on investment as at September 30, 2012 of \$58 million and \$27 million, respectively, in the event of dissolution into or amalgamation with the Company.

On May 31, 2012, the Company transferred its contributed surplus balance to relative earnings. Also on May 31, 2012, the Company received a dividend in the amount of \$1,590 million from Encana International (Bermuda) Ltd. and immediately subsequent paid a dividend to Encana Corporation in the amount of \$2.215 million.

On January 15, 2011, the Company received a dividend in the amount of \$33 million from Majestic Insurance Company Limited. On March 25, 2011, the Company received a return of capital in the amount of \$182 million from Encana International Finance (Bermuda) Ltd. On March 28, 2011, the Company returned capital in the amount of \$215 million to Encana Corporation.

5. Share capital.

Authorized

410,000,000 St par value Common Shares

90,000 \$1.000 par value Preferred Shares

Issued and Outstanding

	As at September 30, 2012		As at December 31, 2011	
	Number	Amount	Number	Amount
Common Shares				
Shares outstanding, Beginning of Year	270,096,100	\$ 270,096,100	270,096,100	\$ 270,096,100
Issued during the year	-	-	-	-
Shares outstanding, End of Period	270,096,100	\$ 270,096,100	270,096,100	\$ 270,096,100
Preferred Shares				
Shares outstanding, Beginning of Year	33,450	\$ 33,450,000	33,450	\$ 33,450,000
Issued during the year	-	-	-	-
Shares outstanding, End of Period	33,450	\$ 33,450,000	33,450	\$ 33,450,000
Total Share Capital, End of Period		\$ 303,546,100		\$ 303,546,100

6. Financial instruments & Fair value measurements. The Company's financial assets and liabilities are recognized in cash and cash equivalents and amounts due from/to affiliate. The fair values of cash and cash equivalents and amounts due from/to affiliate approximate their carrying amount due to the nature of the instruments held.

Annex 3 Valuation Details

ENCANA CORPORATION

1800,855- 2nd Street SW, P.O. Box 2850

Calgary, Alberta T2P 2S5, Canada

Corporation number: 434044-2

To the Board of Managers of

ENCANA FINANCE LUXEMBOURG S.à r.l.

Registered Office: 16, avenue Pasteur, L-2310 Luxembourg

Trade and Companies Register R.C.S. Luxembourg: B 155.510

(hereinafter referred to as the "Absorbing Company")

VALUATION REPORT OF

ENCANA GLOBAL HOLDINGS (BERMUDA) Ltd.

Registered office at Clarendon House, 2, Church Street, Hamilton HM11, Bermuda

the Bermuda Registrar of Companies: 28973,

(hereinafter referred to as "Absorbed Company No 2")

I. Background. Encana Corporation (the "Sole Shareholder") owns all shares in the share capital of (i) the Absorbing Company; (ii) Encana International Holdings S.à r.l., a private limited liability company (société à responsabilité limitée), incorporated and organized under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, having its registered office at 37, rue d'Anvers, L-1130 Luxembourg, registered with the Luxembourg Trade and Companies Register (Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg) under number B 167422 ("Absorbed Company No 1"); and (iii) Absorbed Company No 2. The Absorbing Company, Absorbed Company No 1 and Absorbed Company No 2 are all part of the Encana group of companies (the "Encana Group").

The Encana Group wishes to simplify its current structure and reduce the number of entities. In particular, the Encana Group intends to reorganize the ownership structure of its non-US foreign subsidiaries and to consolidate the ownership of its non-US subsidiaries under one single Luxembourg holding company (the "Restructuring"). In the scope of the Restructuring, it has been contemplated that Absorbed Company No 2 will undertake a merger by absorption (the "Merger") with the Absorbing Company and Absorbed Company No 1. As a result of the Merger all the assets and liabilities of Absorbed Company No 1 and Absorbed Company No 2 will become, by operation of law, the assets and liabilities of the Absorbing Company and Absorbed Company No 1 and Absorbed Company No 2 will cease to exist without liquidation. The terms and conditions of the Merger will be set out by a common draft terms of merger (discussed further below) to be established by the respective competent corporate bodies of the companies mentioned above and to be published in the Luxembourg National Gazette (Mémorial C).

Under the common draft terms of merger dated November 5, 2012 (the "Common Draft Terms of Merger") all assets and liabilities of Absorbed Company No 2 (the "Assets and Liabilities") will become the assets and liabilities of the Absorbing Company. One new share of the Absorbing Company having a par value of USD 1,000, with an attached share premium, will be issued to the Sole Shareholder. The attached share premium will equal the excess of the fair value of the assets and liabilities of Absorbed Company No 2 at the time of the Merger over the par value of USD 1,000.

The purpose of this valuation is to estimate the value of the Assets and Liabilities that will determine the value of the one new share to be issued by the Absorbing Company together with the attached share premium at the time of the Merger.

The values of the Assets and Liabilities in this report are as at September 30, 2012. In preparing this report we have examined the corporate books of Absorbed Company No 2 and relied upon its interim accounts prepared under US GAAP as at September 30, 2012 attached hereto as Appendix 1. However, as discussed below, the value of the Assets and Liabilities in USD at the time of the Merger may, due to fluctuations in Canada/US foreign exchange rates, differ significantly from the September 30 amounts. An updated calculation of the value of the Assets and Liabilities in USD will be subsequently prepared in December 2012 prior to the date on which the extraordinary general meetings of the Absorbing Company and Absorbed Company No 1 are held in Luxembourg before a notary public.

II. Description of the Assets and Liabilities. As disclosed in the interim balance sheet of Absorbed Company No 2 prepared under US GAAP, as at September 30, 2012, Absorbed Company No 2 had total assets with an aggregate book value of USD 2,546,417,657. Its assets consist primarily of investments in two subsidiaries being Encana International Finance (Bermuda) Ltd. ("EIF") with a book value of US\$2,484 million and Venture Insurance Company Limited ("Venture") with a book value of US\$62.3 million.

None of the assets of Absorbed Company No 2 is pledged or encumbered in any manner.

As disclosed in Note 4 to the interim financial statements Absorbed Company No 2 has recorded its investments in subsidiaries at their respective book values. However, it is noted that the reported cost amount for each investment currently exceeds the estimated value of the subsidiary's underlying net assets. At September 30, 2012 the book value of the investment in EIF exceeded the net assets of EIF by USD 58 million. Similarly, the book value of the investment in Venture exceeded the net assets of Venture by USD 27 million. In total the book value recorded in the interim financial statements of Absorbed Company No 2 exceeds the current estimated value of the investments by USD 85 million.

The interim financial statements for Absorbed Company No 2 have not recorded the inherent loss in the investments that existed as at September 30, 2012. Under US GAAP the difference between the book value of the investment and the net asset value of the subsidiary would only be recognized upon the occurrence of a transaction or a "triggering event". For example, if EIF and Venture were dissolved into, or amalgamated with, Absorbed Company No 2, recognition of the "loss" would be required at that time. However for purposes of this report and as indicated below the impact of the inherent losses are accounted for.

Further, the majority of EIF's assets are denominated in Canadian dollars. The net asset value of EIF in USD could change significantly if there is a material fluctuation in the Canada/US foreign exchange rate after September 30, 2012.

Absorbed Company No 2 had inter company liabilities owing to EIF with a principal amount of C\$646.812,500 (which is translated to USD 657,549,588 based on September 30, 2012 foreign exchange rate) and total liabilities of USD 657,552,605. The inter company liabilities owing to EIF are denominated in Canadian dollars and the value of the inter company liabilities in USD could also change significantly after September 30, 2012.

The credit worthiness of the Absorbing Company is not at risk.

III. Valuation Methodology. Given the fact that (i) the Merger is part of the internal Restructuring of the Encana Group and (ii) Encana Corporation is the Sole Shareholder of the Absorbing Company as well as Absorbed Company No 2, this valuation report mainly relies on the net book value of the Assets and Liabilities as disclosed in the September 30, 2012 interim balance sheet. However, to be conservative, we have reduced the value of investment in subsidiaries by USD 85 million to reflect the net assets of the subsidiaries as disclosed in Note 4 to the interim financial statements. The Managers of the Sole Shareholder consider that the Assets and Liabilities reflect a fair market value of approximately USD 1,803,865,052.

We are of the opinion that the value of the Assets and Liabilities is justified as a prudent valuation.

IV. Valuation of the Contribution. Given the market conditions and other circumstances prevailing at the date of this valuation report and based on our investigations as detailed above, we conclude as follows:

The net value of Assets and Liabilities of Absorbed Company No 2 is approximately USD 1,803,865,052.

November 5, 2012.

Encana Corporation
Absorbed Company No 2
Sole Shareholder
Jeffrey G. Paulson
Corporate Secretary

VALUATION REPORT OF

ENCANA INTERNATIONAL HOLDINGS S.à r.l.

Registered Office: 37, rue d'Anvers, L-1130 Luxembourg Trade and Companies Register R.C.S. Luxembourg: B 167.422 (hereinafter referred to as "Absorbed Company No 1")

I. Background. Encana Corporation (the "Sole Shareholder") owns all shares in the share capital of (i) the Absorbing Company; (ii) Absorbed Company No 1; and (iii) Encana Global Holdings (Bermuda) Ltd., a limited company, incorporated and organized under the laws of Bermuda, having its registered office at Clarendon House, 2, Church Street, Hamilton HM11, Bermuda, registered with the Bermuda Registrar of Companies under number 28973 ("Absorbed Company No 2"). The Absorbing Company, Absorbed Company No 1 and Absorbed Company No 2 are all part of the Encana group of companies (the "Encana Group").

The Encana Group wishes to simplify its current structure and reduce the number of entities. In particular, the Encana Group intends to reorganize the ownership structure of its non-US foreign subsidiaries and to consolidate the ownership of its non-US subsidiaries under one single Luxembourg holding company (the "Restructuring"). In the scope of the Restructuring, it has been contemplated that Absorbed Company No 1 will undertake a merger by absorption (the "Merger") with the Absorbing Company and Absorbed Company No 2. As a result of the Merger all the assets and liabilities of Absorbed Company No 1 and Absorbed Company No 2 will become, by operation of law, the assets and liabilities of the Absorbing Company and Absorbed Company No 1 and Absorbed Company No 2 will cease to exist without liquidation. The terms and conditions of the Merger will be set out by a common draft terms of merger (discussed further below) to be established by the respective competent corporate bodies of the companies mentioned above and to be published in the Luxembourg National Gazette (Mémorial C).

Under the common draft terms of merger dated November 5, 2012 (the "Common Draft Terms of Merger") all assets and liabilities of Absorbed Company No 1 (the "Assets and Liabilities") will become the assets and liabilities of the Absorbing Company. One new share of the Absorbing Company having a par value of USD 1,000, with an attached share premium, will be issued to the Sole Shareholder. The attached share premium will equal the difference between the fair value of the assets and liabilities of Absorbed Company No 1 at the time of the Merger over the par value of USD 1,000.

The purpose of this report is to estimate the value of the Assets and Liabilities that will determine the value of the one new share to be issued by the Absorbing Company together with the attached share premium at the time of the Merger.

The values of the Assets and Liabilities in this report are as at October 31, 2012. In preparing this report we have examined the corporate books of the Absorbed Company No 1 and relied upon its interim accounts prepares as of October 31, 2012 (attached hereto as Appendix 1).

II. Description of the Assets and Liabilities. As disclosed in the interim balance sheet of Absorbed Company No 1, as at October 31, 2012, had the following material Assets and Liabilities:

Absorbed Company No 1 had cash of USD 564,620 and total assets with aggregate net book value of approximately USD 565,275. None of the assets is pledged or encumbered in any other matter.

Absorbed Company No 1 had inter company liabilities owing to its shareholder with a principle amount of USD 500,000 and total liabilities of USD 531,186.

The credit worthiness of the Absorbing Company is not at risk.

III. Valuation Methodology

Given the fact that (i) the Merger is part of the internal Restructuring of the Encana Group and (ii) Encana Corporation is the Sole Shareholder of The Absorbing Company as well as Absorbed Company No 1, this valuation report relies on the net book value of the Assets and Liabilities as disclosed in the October 31, 2012 interim balance sheet. The Sole Shareholder considers that the Assets and Liabilities reflect a fair market value of approximately USD 34,089 in respect of Absorbed Company No 1.

We are of the opinion that the value of the Assets and Liabilities is justified as a prudent valuation.

IV. Valuation of the Contribution. Given the market conditions and other circumstances prevailing at the date of this valuation report and based on our investigations as detailed above, we conclude as follows:

Based on the verification carried out as described above, the value of net Assets and Liabilities of Absorbed Company No 1 is approximately USD 34,089.

November 5, 2012.

Encana Corporation

Absorbed Company No 1

Sole Shareholder

Jeffrey G. Paulson

Corporate Secretary

Annex 4

Articles of association of the Absorbing Company

Statuts coordonnées au 18 novembre 2010

La société a été constituée suivant acte reçu par Maître Martine SCHAEFFER, notaire de résidence à Luxembourg, en date du 10 septembre 2010, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 2305 du 27 octobre 2010;

et dont les statuts ont été modifiés suivant actes reçus par Maître Carlo WERSANDT, notaire de résidence à Luxembourg;

en date du 18 novembre 2010, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 28 du 6 janvier 2011; et

en date du 18 novembre 2010, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 2219 du 6 septembre 2012.

Title I. Form - Name - Object - Duration - Registered office

Art. 1. Form - Name. There exists a private limited liability company (société à responsabilité limitée), under the name of "Encana Finance Luxembourg S.à r.l." (hereinafter the "Company"), governed by the laws of the Grand Duchy of Luxembourg pertaining to such an entity, and in particular the law dated 10th August 1915 on commercial companies, as amended (hereafter the "Law"), as well as by the present articles of association (hereafter the "Articles").

Art. 2. Object.

2.1 The Company's purpose is the acquisition and holding of participations, in Luxembourg or abroad, in companies or undertakings in any form whatsoever and the management of such participations. The Company may in particular acquire by subscription, purchase, exchange or in any other manner any stock, shares, and other participation, securities, bonds, debentures, certificates of deposit and other debt instruments and more generally any securities and financial instruments issued by any public or private entity whatsoever. It may participate in the creation, development, management and control of any company or undertaking. It may further invest in the acquisition and management of a portfolio of patents and/or other intellectual property rights of any kind or origin whatsoever.

2.2 The Company may borrow in any form except by way of public offering. It may issue by way of private placement only, notes, bonds and debentures and any kind of debt securities. The Company may lend funds including the proceeds of any borrowings and/or issues of debt securities to its subsidiaries or entities being part of the same group of companies as the Company (hereinafter referred to as the "Affiliate Entities"). It may also give guarantees and grant securities in favor of third parties to secure its obligations or the obligations of the Affiliated Entities or any other entity. The Company may further pledge, transfer, encumber or otherwise create security over all or over some of its assets and may open bank accounts in its name. The Company may generally employ any techniques and instruments relating to its investments for the purpose of their efficient management, including techniques and instruments designed to protect the Company against credit, currency exchange, interest rate risks and other risks.

2.3 The Company may carry out any commercial or financial transactions with respect to movables or real estate, which are directly or indirectly connected with the Company's purpose.

2.4 It may carry on any industrial activity and maintain a commercial establishment open to the public. In general, it may take any controlling and supervisory measures and carry out any operation, which it may deem useful in the accomplishment and development of its purpose.

Art. 3. Duration.

3.1 The Company is established for an unlimited duration.

3.2 The Company may be dissolved at any time by a resolution of the general meeting of the shareholders of the Company (hereinafter collectively referred to as the "Shareholders" and individually as the "Shareholder") or by the Sole Shareholder, as the case may be, adopted in the manner required for the amendment of the Articles.

3.3 The Company shall not be dissolved by reason of the death, suspension of civil rights, insolvency or bankruptcy of the Sole Shareholder or of a Shareholder.

Art. 4. Registered office.

4.1 The registered office is established in the municipality of Luxembourg. The registered office may be transferred within the municipality of Luxembourg by decision of the board of managers. It may be transferred to any other place within the Grand Duchy of Luxembourg by means of a resolution of the general meeting of the Shareholders or by the Sole Shareholder, as the case may be, adopted in the manner required for the amendment of the Articles.

4.2 The Company may establish offices and branches, either in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad by decision of the board of managers.

4.3 In the event that extraordinary political, economic or social developments occur or are imminent, that would interfere with the normal activities of the Company at its registered office or with the ease of communications with such office, the registered office may be temporarily transferred abroad, until the complete cessation of these abnormal circumstances; such temporary measures will have no effect on the nationality of the Company, which, notwithstanding the temporary transfer of its registered office, will remain a Luxembourg company.

Title II. Capital - Shares**Art. 5. Capital - Shares.**

5.1 The Company's subscribed share capital is set at One Hundred One Million United States Dollars (101,000,000 USD) divided into One Hundred One Thousand (101,000) shares, with a nominal value of one thousand United States Dollars (1,000 USD), each all entirely paid-up and fully subscribed, (hereinafter collectively referred to as the "Shares" and individually as the "Share").

5.2 The capital of the Company may be increased or reduced in one or several times, by a resolution of the general meeting of the Shareholders or of the sole Shareholder, as the case may be, adopted in the manner required for the amendment of the Articles.

5.3 All the Shares have the same rights and obligations subject to the provisions to the contrary stated in the Articles. Hence, all the Shares are vested with voting rights (as set forth in article 12 below). Furthermore, each Share gives right to one fraction of the assets and profits of the Company in direct proportion to the number of Shares in existence.

5.4 Towards the Company, the Company's Shares are indivisible, since only one owner is admitted per Share. The Company may suspend the rights attached to a Share as long as joint owners have not appointed one person as their representative towards the Company.

5.5 A Shareholders' register shall be kept by the Company at its registered office. The Shareholders' register shall mention the name, the profession and the address of each Shareholder as notified by that Shareholder to the Company, the number of the Shares held by each Shareholder and, as the case may be, the date and details of any Share transfer or conversion. Each Shareholder shall notify in writing to the Company its address and any change thereof.

The ownership of the Shares will be evidenced by the inscription in the Shareholders' register.

5.6 The Company may redeem its own Shares. The acquisition and disposal by the Company of shares held by it in its own share capital shall take place by virtue of a resolution of an extraordinary general meeting of the shareholders or of the Sole Shareholder (as the case may be) and on the terms and conditions to be decided upon the general meeting of shareholders or the Sole Shareholder (as the case may be).

Art. 6. Transfer of shares.

6.1 Where the Company has a Sole Shareholder, the Company's Shares held by the Sole Shareholder are freely transferable.

6.2 Where the Company has more than one Shareholder, the Shares held by each Shareholder may be freely transferred among the Shareholders. The transfer of Shares inter-vivos to non-Shareholders shall be made in accordance with the requirements of article 189 of the Law.

Title III. Administration - Management Representation**Art. 7. Sole manager or board of managers.**

7.1 The Company is managed by one or several managers. If several managers have been appointed, they will constitute a board of managers.

7.2 The managers need not be Shareholders. The managers are appointed and may be dismissed ad nutum by the general meeting of the Shareholders or by the Sole Shareholder, as the case may be.

Art. 8. Power of the board of managers.

8.1 In dealing with third parties, the managers will have all powers to act in the name of the Company in all circumstances and to carry out and approve all acts and operations consistent with the Company's objects. All powers not expressly conferred by the Law or the present Articles to the Sole Shareholder or the general meeting of the Shareholders are exercisable by the board of managers.

8.2 The manager or, where there is more than one manager, the board of managers, may sub-delegate all or part of its powers, including representation powers, to one or several ad hoc agents. The manager or, where there is more than

one manager, the board of managers, will determine the agent's responsibilities and remuneration (if any), throughout the duration of the contract and any other relevant conditions of his agency.

Art. 9. Procedure.

9.1 The board of managers shall meet in Luxembourg as often as the Company's interest so requires or upon call of any manager. The board of managers will ordinarily meet semi-annually. The board of managers may choose from among its members a chairman. It may also choose a secretary, who does not need to be a manager, who shall be responsible for keeping the minutes of the meetings of the board of managers and, if applicable, of the Shareholders.

9.2 Notice of any meeting of the board of managers shall be given in writing or by telefax or by email to all managers at least 72 (seventy-two) hours in advance of the hour set for such a meeting. This notice may be waived by the consent in writing or by telefax or by email of each manager. Separate notice shall not be required for individual meetings held at times and places prescribed in a schedule previously adopted by resolution of the board of managers. No such notice is required if all the managers of the Company are present or represented at the meeting and if they state to have been duly informed, and to have full knowledge of the agenda of the meeting.

9.3 Any manager may attend the board of managers' meeting by means of telephone conference or vidéoconférence. The participation in a meeting by these means is deemed equivalent to a participation in person at such meeting.

9.4 Any manager may act at any meeting of the board of managers by appointing in writing or by telefax or by email another manager as his proxy. In case there is only one manager present in person at the board meeting, such manager is allowed to appoint a secretary, who needs not to be manager, in order to assist him by holding the board meeting. Votes may also be cast in writing or by telefax or by email.

9.5 At any meeting of the board of managers, in case of a plurality of managers, the board may only deliberate or act validly if at least a majority of the managers is present or represented at the meeting. At all meetings of the board of managers, resolutions to be adopted require a majority of the votes of the managers present or represented.

9.6 Resolutions in writing approved and signed by all managers shall have the same effect as resolutions voted at the managers' meetings. Such signatures may appear on a single document or on multiple copies of an identical resolution and may be evidenced by letter or telefax.

9.7 The minutes of any meeting of the board of managers shall be signed by the chairman or, in his absence, by the chairman pro tempore who presided at such meeting. Copies or extracts of such minutes which may be produced in judicial proceedings or otherwise shall be signed by the chairman, by the chairman pro tempore, by the secretary or by any two managers.

Art. 10. Representation. The Company will be validly bound towards third parties by the joint signatures of any two managers or by the sole manager, as the case may be, or by the sole or joint signatures of any person or persons to whom such signatory power shall have been delegated by the board of managers or the sole manager.

Art. 11. Liability of the managers. In the execution of their mandate, the managers may not be held personally responsible for the obligations of the Company. As agents of the Company, they are responsible for the correct performance of their duties.

Title IV. General meeting of shareholders

Art. 12. Powers and Voting rights.

12.1 Where there is only one Shareholder, such Shareholder shall have all powers that would otherwise be conferred on the general meeting of the Shareholders and has sole authority to approve and adopt Shareholder resolutions.

12.2 Where there is more than one Shareholder, each Shareholder may take part in collective decisions irrespective of the number of Shares he owns. Each Shareholder has voting rights proportionate to his shareholding. Resolutions are validly approved if they are adopted by Shareholders owning more than half of the share capital.

Resolutions to amend the Articles require approval by the majority of the Shareholders owning at least three-quarters of the Company's share capital, subject to the provisions of the Law.

12.3 If there are not more than twenty-five (25) Shareholders, the decisions of the Shareholders may be made by written resolution, the text of which shall be sent to all Shareholders in writing, whether in original or by facsimile or e-mail. The Shareholders shall cast their vote by signing the written resolution.

12.4 Each Share entitles its holder to one vote in ordinary and extraordinary general meetings of the Shareholders.

12.5 The decisions of the Sole Shareholder, or of the Shareholders, as the case may be, are recorded in minutes or drawn-up in writing.

12.6 Also, contracts entered into between the Sole Shareholder and the Company are recorded in minutes or drawn-up in writing. Nevertheless, this latter provision is not applicable to current operations entered into under normal conditions.

Art. 13. Annual general meeting. Each year, the annual general meeting of the Shareholders or of the Sole Shareholder, as the case may be, approving the annual accounts shall be held within six (6) months after the close of the accounting year at the registered office of the Company or at such other place as may be specified in the notice of the meeting.

Art. 14. Accounting year. The accounting year of the Company shall begin on the first of January of each year and shall terminate on the thirty-first of December of the same year, with the exception of the first accounting year, which shall begin on the date of the formation of the Company and shall terminate on the thirty-first of December of the year two thousand and ten.

Art. 15. Annual accounts and Allocation of profits.

15.1 At the end of each accounting year, the Company's accounts are established and the board of managers prepares an inventory including an indication of the value of the Company's assets and liabilities. Each Shareholder may inspect the above inventory and balance sheet at the Company's registered office.

15.2 From the annual net profits of the Company, five per cent (5%) shall be allocated to the reserve required by law. This allocation shall cease to be required as soon as such legal reserve amounts to ten per cent (10%) of the share capital of the Company.

15.3 The general meeting of the Shareholders or of the Sole Shareholder, upon recommendation of the managers, will determine how the annual net profits will be disposed of.

15.4 The Company may distribute interim dividends at any time under the following conditions:

1. Interim accounts are established by the managers;
2. These accounts show a profit including profits carried forward;
3. The decision to pay interim dividends is taken by an extraordinary general meeting of the Shareholders or of the Sole Shareholder, as the case may be; and
4. The payment is made once the Company has obtained the assurance that the rights of the creditors of the Company are not threatened.

Title V. Dissolution - Liquidation

Art. 16. Dissolution - Liquidation.

16.1 The Company may be dissolved, at any time, by a resolution of the Sole Shareholder or of the general meeting of the Shareholders of the Company adopted in the manner required for amendment of the Articles. In the event of dissolution of the Company, the liquidation shall be carried out by one or several liquidators (who may be physical persons or legal entities) appointed by the Sole Shareholder or by the general meeting of the Shareholders. The Sole Shareholder or the general meeting of Shareholders of the Company, as the case may be, shall determine the powers and the remuneration of the liquidator(s).

Art. 17. General provision. All matters not governed by these Articles shall be determined in accordance with the Law.

Suit la version française du texte qui précède:

Titre I^{er} . - Nature juridique - Dénomination - Objet - Durée - Siège social

Art. 1^{er} . Dénomination et nature juridique. Il existe une société à responsabilité limitée de droit luxembourgeois sous la dénomination "Encana Finance Luxembourg S.à r.l." (ci-après la "Société"), régie par les lois du Grand-Duché de Luxembourg applicables à une telle entité et en particulier la loi du 10 août 1915 concernant les Sociétés Commerciales, telle que modifiée (ci-après la "Loi"), et par les présents statuts constitutifs (ci-après les "Statuts").

Art. 2. Objet.

2.1 L'objet de la Société est l'acquisition et la possession de participations dans des sociétés ou des entreprises, au Luxembourg ou à l'étranger, sous quelque forme que ce soit, et la gestion de ces participations. La Société peut en particulier acquérir par souscription, achat, échange, ou par tout autre moyen, des actions, parts et autres titres participatifs, titres, obligations, certificats de dépôt et autres instruments de dettes et plus généralement, tous titres ou instruments financiers émis par une entité publique ou privée. Elle peut participer dans la création, le développement, la gestion et le contrôle de toute société ou entreprise. Elle peut en outre investir dans l'acquisition et la gestion d'un portefeuille de brevets et/ou tout autre droit de propriété intellectuelle de n'importe quelle nature et origine.

2.2 La Société peut emprunter sous toutes les formes, excepté par voie d'offre publique. Elle peut émettre, par voie de placement privé seulement, des bons, des obligations et tout autre instrument de dettes. La Société peut prêter des fonds, y compris les fonds provenant d'un emprunt et/ou de l'émission d'instruments de dettes, à ses filiales ou entités faisant partie du même groupe comme la Société (ci-après les "Entités Affiliées"). Elle peut également accorder des garanties ou sûretés en faveur de tiers pour garantir ses obligations ou celles des ses filiales, Entités Affiliées ou toute autre entité. La Société peut de plus nantir, transférer, ou donner en garantie d'une autre façon tout ou partie des ses actifs et peut ouvrir un compte bancaire à son nom. La Société peut plus généralement avoir recours à toute technique et instrument se rapportant à ses investissements pour permettre une gestion plus efficace, y compris les techniques et instruments permettant la Société de se protéger contre les risques de crédit, de change et de taux d'intérêts et tout autre risque.

2.3 La Société peut conclure toutes transactions commerciales ou financières relatives à des meubles ou des immeubles, qui se rapportent directement ou indirectement à l'objet social de la Société.

2.4 La Société pourra exercer une activité industrielle et tenir un établissement commercial ouvert au public. D'une façon générale, elle peut prendre toutes mesures de contrôle et de surveillance et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement ou au développement de son objet social.

Art. 3. Durée.

3.1 La Société est constituée pour une durée illimitée.

3.2 La Société peut être dissoute à tout moment par une décision de l'assemblée générale des associés de la Société (ci-après collectivement les «Associés» et individuellement l'«Associé») ou bien par l'Associé Unique, selon le cas échéant, délibérant selon le mode de délibération requis en cas de modification des Statuts.

3.3 La Société ne sera pas dissoute par suite du décès, de la suspension des droits civils, de l'insolvabilité ou de la faillite de l'Associé unique ou d'un des Associés.

Art. 4. Siège social.

4.1 Le siège social de la Société est établi à Luxembourg-Ville. Le siège social peut être transféré dans les limites de Luxembourg-Ville par décision du conseil de gérance. Il pourra être transféré en tout autre lieu du Grand-Duché de Luxembourg par décision de l'assemblée générale des Associés ou par décision de l'Associé unique, selon le cas, délibérant selon le mode de délibération requis en cas de modification des Statuts.

4.2 La Société peut avoir d'autres bureaux et des succursales tant au Luxembourg qu'à l'étranger par décision du conseil de gérance.

4.3 En cas d'événements extraordinaires de nature politique, économique ou sociale, de nature à compromettre les activités habituelles de la Société au siège social ou la communication de ce siège social avec l'étranger, ou en cas d'imminence de tels événements, le siège social pourra être transféré temporairement à l'étranger jusqu'à la cessation complète des circonstances anormales. Cette mesure temporaire n'aura, toutefois, aucun effet sur la nationalité de la Société qui, malgré le transfert temporaire de son siège social, demeurera une société de droit luxembourgeois.

Titre II. - Capital social

Art. 5. Capital - Actions.

5.1 Le capital social de la Société est fixé à cent et un millions de dollars américains (101.000.000 USD) représenté par cent et un mille (101.000) actions, entièrement libérées d'une valeur nominale de mille dollars américains (1.000 USD) chacune (ci-après collectivement les «Actions» et individuellement l'«Action»).

5.2 Le capital social de la Société souscrit pourra être augmenté ou réduit en une ou plusieurs fois à tout moment par une décision de l'assemblée générale des Associés ou par décision de l'Associé unique, selon le cas, délibérant selon le mode de délibération requis en cas de modification des Statuts.

5.3 Toutes les Actions auront les mêmes droits et obligations sous réserve de dispositions contraires prévues dans les Statuts. Dès lors, toutes les Actions confèrent des droits de vote (comme exposé dans l'article 12 ci-dessous). De plus, chaque Action donne droit à une fraction de l'actif et des bénéfices de la Société proportionnellement au nombre de Actions détenues.

5.4 Envers la Société, les Actions sont indivisibles, de sorte qu'un seul propriétaire par Action est admis. La Société pourra suspendre les droits attachés à une Action tant que les copropriétaires indivis n'auront pas désigné une personne qui les représente auprès de la Société.

5.5 Un registre des Associés sera tenu au siège social de la Société. Le registre des Associés doit mentionner le nom, la profession et l'adresse de chaque Associé tels que notifiés par l'Associé à la Société, le nombre de Actions détenues par chaque Associé et, selon le cas, la date et les détails de tout transfert ou conversion de Action. Chaque Associé doit notifier par écrit à la Société son adresse et toute modification y relative.

La propriété des Actions sera prouvée par l'inscription dans le registre des Associés.

5.6 La Société pourra racheter ses propres Actions.

L'acquisition et la cession par la Société d'Actions propres ne pourront avoir lieu qu'en vertu d'une décision de l'assemblée générale des Associés ou par décision de l'Associé unique, selon le cas et selon les termes et conditions qui seront décidés par une assemblée générale des Associés ou par décision de l'Associé unique (selon le cas).

Art. 6. Transfert d'Actions.

6.1 En cas d'Associé unique, les Actions de la Société sont librement transmissibles à des non-Associés.

6.2 En cas de pluralité d'Associés, les Actions détenues par chaque Associé pourront être librement transférées entre Associés. Le transfert inter-vivos d'Actions à des personnes non-Associés devra s'opérer conformément aux conditions prévues à l'article 189 de la Loi.

Titre III. - Gérance - Réunion du conseil de gérance - Représentation

Art. 7. Gérant unique ou Conseil de gérance.

7.1 La Société est administrée par un ou plusieurs gérants. En cas de pluralité de gérants, ils forment un conseil de gérance.

7.2 Le(s) gérant(s) n'a(ont) pas besoin d'être Associé(s). Le(s) gérant(s) est/sont nommé(s) et peut/peuvent à tout moment être révoqué(s) ad nutum et remplacé(s) par une décision de l'assemblée générale des Associés ou par décision de l'Associé unique, le cas échéant.

Art. 8. Pouvoir du Conseil de gérance.

8.1 Vis-à-vis des tiers, le(s) gérant(s) a/ont les pouvoirs les plus étendus pour agir au nom de la Société en toutes circonstances et pour exécuter et approuver les actes et opérations en relation avec l'objet social de la Société. Tous les pouvoirs non expressément réservés par la Loi ou les présents Statuts à l'Associé unique ou, selon le cas, à l'assemblée générale des Associés sont de la compétence du conseil de gérance.

8.2 Le gérant, ou en cas de pluralité de gérants, le conseil de gérance, peut déléguer une partie ou l'ensemble de ses/ leurs pouvoirs, y compris les pouvoirs de représentation, à un ou plusieurs mandataires ad hoc. Le gérant, ou en cas de pluralité de gérants, le conseil de gérance, déterminera la responsabilité du/des mandataires(s) et sa/leur rémunération (si tel est le cas), la durée de la période de représentation de son/leur mandat et toute autre condition essentielle de son/ leur mandat.

Art. 9. Procédure.

9.1 Le conseil de gérance se réunira au Luxembourg aussi souvent que l'intérêt de la Société le commande ou sur convocation de tout gérant. Le conseil de gérance se réunira usuellement au moins deux fois par an. Le conseil de gérance pourra choisir un président parmi ses membres. Il pourra aussi choisir un(e) secrétaire, qui n'a pas besoin d'être gérant et qui sera en charge de conserver les procès-verbaux des réunions du conseil de gérance et, si applicable, des Associés.

9.2 Une convocation de toute réunion du conseil de gérance devra être notifiée par écrit, télécopie ou par e-mail à tous les gérants au moins 72 (soixante-douze) heures avant l'heure fixée pour chaque réunion. Il peut être renoncé à cette convocation avec l'accord de chaque gérant donné par écrit, télécopie, ou par e-mail. Aucune convocation spéciale n'est requise pour des réunions tenues à une date et à un endroit prévus au préalable dans un planning de réunions précédemment adopté par résolution du conseil de gérance. Aucune convocation spéciale n'est requise si tous les gérants sont présents ou valablement représentés ou s'ils constatent avoir être dûment informés et avoir eu pleine connaissance de l'ordre du jour de la réunion.

9.3 Tout gérant peut participer aux réunions du conseil par conférence téléphonique ou vidéoconférence. Dans ce cas, le(s) membre(s) concerné(s) sera/seront censés avoir participé en personne à la réunion.

9.4 Chaque gérant peut participer à une réunion en nommant, comme mandataire, un autre gérant par écrit, télécopie, ou par e-mail. Au cas où il y aurait un seul gérant physiquement présent à la réunion, il sera autorisé à nommer un(e) secrétaire qui ne doit pas être nécessairement gérant, afin de l'assister à tenir la réunion du conseil. Des votes pourront aussi être exprimés par écrit, par télécopie, ou par e-mail.

9.5 Lors de toute réunion du conseil de gérance, en cas de pluralité de gérants, le conseil de gérance ne pourra délibérer ou agir valablement que si la majorité des gérants au moins est présente ou représentée à la réunion. Lors de chaque réunion du conseil de gérance, les décisions seront prises à la majorité des voix des gérants présents ou représentés.

9.6 Les résolutions écrites approuvées et signées par tous les gérants produiront les mêmes effets que les résolutions prises lors d'une réunion du conseil de gérance dûment convoquée et tenue. De telles signatures peuvent apparaître sur un document unique ou sur des copies multiples d'une résolution identique et peuvent résulter de lettres ou téléfax.

9.7 Les procès-verbaux des réunions du conseil de gérance seront signés par le président ou, en son absence, par le président pro tempore qui présidait la réunion. Les copies ou les extraits de procès-verbaux qui seraient produits lors d'une procédure judiciaire ou en toute autre hypothèse, ils seront signés par le président, par le président pro tempore, par le secrétaire ou par deux gérants.

Art. 10. Représentation. La Société sera valablement engagée à l'égard des tiers par la signature conjointe de deux gérants ou par la signature du gérant unique, selon le cas, ou par la signature unique ou la signature conjointe de toute (s) personne(s) à qui un tel pouvoir aurait été délégué par le conseil de gérance ou par le gérant unique.

Art. 11. Responsabilité des gérants. Les gérants ne contractent à raison de leurs fonctions, aucune obligation personnelle relativement aux engagements régulièrement pris par eux au nom de la Société. En tant que mandataires de la Société, ils sont responsables pour l'exécution correcte de leur mandat.

Titre IV. - Assemblée générale des Associés

Art. 12. Pouvoir et Droit de vote.

12.1 Lorsqu'il n'y a qu'un seul Associé, l'Associé unique exerce tous les pouvoirs conférés à l'assemblée générale des Associés et aura seul le pouvoir d'approuver et d'adopter des résolutions d'Associé.

12.2 Lorsqu'il y a plus d'un Associé, chaque Associé peut prendre part aux décisions collectives, quel que soit le nombre d'Actions qu'il détient. Chaque Associé possède des droits de vote proportionnels au nombre d'Actions détenues par lui. Les décisions collectives ne sont valablement prises que pour autant qu'elles sont adoptées par des Associés détenant plus de la moitié du capital social.

Les résolutions modifiant les Statuts nécessitent l'adoption par une majorité d'Associés détenant au moins les trois quarts du capital social, conformément aux prescriptions de la Loi.

12.3 Quand le nombre des Associés n'est pas supérieur à vingt-cinq, les décisions des Associés peuvent être adoptées par voie de résolutions écrites, le texte desquelles devra être envoyé à tous les Associés par écrit, soit en faisant parvenir le document original, soit par fax ou e-mail. Les Associés émettront leur vote par la signature du procès-verbal des résolutions écrites.

12.4 Chaque Action donne droit à son détenteur une voix lors des assemblées générales ordinaires et extraordinaires des Associés.

12.5 Les décisions de l'Associé unique ou des Associés, selon le cas, seront dressées en procès-verbal ou établis par écrit.

12.6 De la même manière, les contrats conclus entre l'Associé unique et la Société seront également dressés en procès-verbal ou établis par écrit. Toutefois, cette dernière disposition n'est pas applicable aux opérations courantes effectuées sous conditions normales.

Art. 13. Assemblée générale annuelle. L'assemblée générale annuelle des Associés approuvant les comptes annuels ou l'Associé unique, le cas échéant, se réunit annuellement endéans les 6 mois suivant la clôture de l'exercice social, au siège social de la Société ou à tout autre endroit à Luxembourg précisé dans la convocation pour l'assemblée.

Art. 14. Année sociale. L'année sociale de la Société commence le premier janvier de chaque année et se terminera le trente et un décembre de chaque année, à l'exception de la première année sociale qui commencera le jour de la constitution de la Société pour se terminer le trente et un décembre deux mille dix.

Art. 15. Comptes sociaux et Distribution des bénéfices.

15.1 Chaque année, à la fin de l'année sociale, les comptes sociaux de la Société sont établis et le conseil de gérance prépare un inventaire comprenant l'indication de la valeur des actifs et passifs de la Société. Tout Associé peut prendre connaissance desdits inventaires et bilan au siège social de la Société.

15.2 Sur les bénéfices nets annuels, il est prélevé cinq pour cent (5%) pour la constitution de la réserve légale requise par la Loi, jusqu'à ce que celle-ci atteigne dix pour cent (10%) du capital social de la Société.

15.3 L'assemblée générale des Associés ou l'Associé unique, sur recommandation du conseil de gérance, déterminera l'affectation des bénéfices nets annuels.

15.4 La Société pourra distribuer des acomptes sur dividendes à tout moment, sous les conditions suivantes:

- 1- des comptes intérimaires sont établis par le conseil de gérance;
- 2- ces comptes font apparaître un bénéfice y inclus les bénéfices reportés;
- 3- la décision de verser des acomptes sur dividendes est prise par une assemblée générale extraordinaire des Associés ou par l'Associé unique selon le cas; et
- 4- le versement est réalisé lorsque la Société a obtenu l'assurance que les droits des créanciers de la Société ne sont pas menacés.

Titre V. - Dissolution - Liquidation

Art. 16. Dissolution - Liquidation.

16.1 La Société peut être dissoute, à tout moment, par décision de l'Associé unique ou, selon le cas, par une décision de l'assemblée générale des Associés délibérant selon le mode de délibération requis en cas de modification des Statuts. En cas de dissolution de la Société, la liquidation sera réalisée par un ou plusieurs liquidateur(s) (personnes physiques ou personnes morales), nommé(s) par l'Associé unique ou par l'assemblée générale des Associés, le cas échéant. L'Associé unique ou l'assemblée générale des Associés, le cas échéant, spécifiera les pouvoirs de ce(s) liquidateur(s) et déterminera sa/leur rémunération.

Art. 17. Disposition générale. Pour tous les points non expressément prévus aux présents Statuts, le ou les Associé(s) s'en réfère(nt) aux dispositions de la Loi.

Luxembourg, le 30 novembre 2010.

Pour copie conforme

Pour la société

Maître Carlo WERSANDT

Notaire

Annex 5

Updated articles of association of the Absorbing Company as at December 20, 2012

Statuts coordonnées au 20 décembre 2012

La société a été constituée suivant acte reçu par Maître Martine SCHAEFFER, notaire de résidence à Luxembourg, en date du 10 septembre 2010, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 2305 du 27 octobre 2010;

et dont les statuts ont été modifiés suivant actes reçus par Maître Carlo WERSANDT, notaire de résidence à Luxembourg:

en date du 18 novembre 2010, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 28 du 6 janvier 2011; et

en date du 18 novembre 2010, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 2219 du 6 septembre 2012,

en date du 20 décembre 2012, non encore publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations

Title I. Form - Name - Object - Duration - Registered office

Art. 1. Form - Name. There exists a private limited liability company (société à responsabilité limitée), under the name of "Encana Finance Luxembourg S.à r.l." (hereinafter the "Company"), governed by the laws of the Grand Duchy of Luxembourg pertaining to such an entity, and in particular the law dated 10th August 1915 on commercial companies, as amended (hereafter the "Law"), as well as by the present articles of association (hereafter the "Articles").

Art. 2. Object.

2.1 The Company's purpose is the acquisition and holding of participations, in Luxembourg or abroad, in companies or undertakings in any form whatsoever and the management of such participations. The Company may in particular acquire by subscription, purchase, exchange or in any other manner any stock, shares, and other participation, securities, bonds, debentures, certificates of deposit and other debt instruments and more generally any securities and financial instruments issued by any public or private entity whatsoever. It may participate in the creation, development, management and control of any company or undertaking. It may further invest in the acquisition and management of a portfolio of patents and/or other intellectual property rights of any kind or origin whatsoever.

2.2 The Company may borrow in any form except by way of public offering. It may issue by way of private placement only, notes, bonds and debentures and any kind of debt securities. The Company may lend funds including the proceeds of any borrowings and/or issues of debt securities to its subsidiaries or entities being part of the same group of companies as the Company (hereinafter referred to as the "Affiliate Entities"). It may also give guarantees and grant securities in favor of third parties to secure its obligations or the obligations of the Affiliated Entities or any other entity. The Company may further pledge, transfer, encumber or otherwise create security over all or over some of its assets and may open bank accounts in its name. The Company may generally employ any techniques and instruments relating to its investments for the purpose of their efficient management, including techniques and instruments designed to protect the Company against credit, currency exchange, interest rate risks and other risks.

2.3 The Company may carry out any commercial or financial transactions with respect to movables or real estate, which are directly or indirectly connected with the Company's purpose.

2.4 It may carry on any industrial activity and maintain a commercial establishment open to the public. In general, it may take any controlling and supervisory measures and carry out any operation, which it may deem useful in the accomplishment and development of its purpose.

Art. 3. Duration.

3.1 The Company is established for an unlimited duration.

3.2 The Company may be dissolved at any time by a resolution of the general meeting of the shareholders of the Company (hereinafter collectively referred to as the "Shareholders" and individually as the "Shareholder") or by the Sole Shareholder, as the case may be, adopted in the manner required for the amendment of the Articles.

3.3 The Company shall not be dissolved by reason of the death, suspension of civil rights, insolvency or bankruptcy of the Sole Shareholder or of a Shareholder.

Art. 4. Registered office.

4.1 The registered office is established in the municipality of Luxembourg. The registered office may be transferred within the municipality of Luxembourg by decision of the board of managers. It may be transferred to any other place within the Grand Duchy of Luxembourg by means of a resolution of the general meeting of the Shareholders or by the Sole Shareholder, as the case may be, adopted in the manner required for the amendment of the Articles.

4.2 The Company may establish offices and branches, either in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad by decision of the board of managers.

4.3 In the event that extraordinary political, economic or social developments occur or are imminent, that would interfere with the normal activities of the Company at its registered office or with the ease of communications with such office, the registered office may be temporarily transferred abroad, until the complete cessation of these abnormal circumstances; such temporary measures will have no effect on the nationality of the Company, which, notwithstanding the temporary transfer of its registered office, will remain a Luxembourg company.

Title II. Capital - Shares

Art. 5. Capital - Shares.

5.1 The Company's subscribed share capital is set at One Hundred One Million Two Thousand United States Dollars (101,002,000 USD) divided into One Hundred One Thousand Two (101,002) shares, with a nominal value of one thousand United States Dollars (1,000 USD), each all entirely paid-up and fully subscribed, (hereinafter collectively referred to as the "Shares" and individually as the "Share").

5.2 The capital of the Company may be increased or reduced in one or several times, by a resolution of the general meeting of the Shareholders or of the sole Shareholder, as the case may be, adopted in the manner required for the amendment of the Articles.

5.3 All the Shares have the same rights and obligations subject to the provisions to the contrary stated in the Articles. Hence, all the Shares are vested with voting rights (as set forth in article 12 below). Furthermore, each Share gives right to one fraction of the assets and profits of the Company in direct proportion to the number of Shares in existence.

5.4 Towards the Company, the Company's Shares are indivisible, since only one owner is admitted per Share. The Company may suspend the rights attached to a Share as long as joint owners have not appointed one person as their representative towards the Company.

5.5 A Shareholders' register shall be kept by the Company at its registered office. The Shareholders' register shall mention the name, the profession and the address of each Shareholder as notified by that Shareholder to the Company, the number of the Shares held by each Shareholder and, as the case may be, the date and details of any Share transfer or conversion. Each Shareholder shall notify in writing to the Company its address and any change thereof.

The ownership of the Shares will be evidenced by the inscription in the Shareholders' register.

5.6 The Company may redeem its own Shares. The acquisition and disposal by the Company of shares held by it in its own share capital shall take place by virtue of a resolution of an extraordinary general meeting of the shareholders or of the Sole Shareholder (as the case may be) and on the terms and conditions to be decided upon the general meeting of shareholders or the Sole Shareholder (as the case may be).

Art. 6. Transfer of shares.

6.1 Where the Company has a Sole Shareholder, the Company's Shares held by the Sole Shareholder are freely transferable.

6.2 Where the Company has more than one Shareholder, the Shares held by each Shareholder may be freely transferred among the Shareholders. The transfer of Shares intervivos to non-Shareholders shall be made in accordance with the requirements of article 189 of the Law.

Title III. Administration - Management Representation

Art. 7. Sole manager or board of managers.

7.1 The Company is managed by one or several managers. If several managers have been appointed, they will constitute a board of managers.

7.2 The managers need not be Shareholders. The managers are appointed and may be dismissed ad nutum by the general meeting of the Shareholders or by the Sole Shareholder, as the case may be.

Art. 8. Power of the board of managers.

8.1 In dealing with third parties, the managers will have all powers to act in the name of the Company in all circumstances and to carry out and approve all acts and operations consistent with the Company's objects. All powers not expressly conferred by the Law or the present Articles to the Sole Shareholder or the general meeting of the Shareholders are exercisable by the board of managers.

8.2 The manager or, where there is more than one manager, the board of managers, may sub-delegate all or part of its powers, including representation powers, to one or several ad hoc agents. The manager or, where there is more than one manager, the board of managers, will determine the agent's responsibilities and remuneration (if any), throughout the duration of the contract and any other relevant conditions of his agency.

Art. 9. Procedure.

9.1 The board of managers shall meet in Luxembourg as often as the Company's interest so requires or upon call of any manager. The board of managers will ordinarily meet semiannually. The board of managers may choose from among its members a chairman. It may also choose a secretary, who does not need to be a manager, who shall be responsible for keeping the minutes of the meetings of the board of managers and, if applicable, of the Shareholders.

9.2 Notice of any meeting of the board of managers shall be given in writing or by telefax or by email to all managers at least 72 (seventy-two) hours in advance of the hour set for such a meeting. This notice may be waived by the consent in writing or by telefax or by email of each manager. Separate notice shall not be required for individual meetings held at times and places prescribed in a schedule previously adopted by resolution of the board of managers. No such notice is required if all the managers of the Company are present or represented at the meeting and if they state to have been duly informed, and to have full knowledge of the agenda of the meeting.

9.3 Any manager may attend the board of managers' meeting by means of telephone conference or vidéoconférence. The participation in a meeting by these means is deemed equivalent to a participation in person at such meeting.

9.4 Any manager may act at any meeting of the board of managers by appointing in writing or by telefax or by email another manager as his proxy. In case there is only one manager present in person at the board meeting, such manager is allowed to appoint a secretary, who needs not to be manager, in order to assist him by holding the board meeting. Votes may also be cast in writing or by telefax or by email.

9.5 At any meeting of the board of managers, in case of a plurality of managers, the board may only deliberate or act validly if at least a majority of the managers is present or represented at the meeting. At all meetings of the board of managers, resolutions to be adopted require a majority of the votes of the managers present or represented.

9.6 Resolutions in writing approved and signed by all managers shall have the same effect as resolutions voted at the managers' meetings. Such signatures may appear on a single document or on multiple copies of an identical resolution and may be evidenced by letter or telefax.

9.7 The minutes of any meeting of the board of managers shall be signed by the chairman or, in his absence, by the chairman pro tempore who presided at such meeting. Copies or extracts of such minutes which may be produced in judicial proceedings or otherwise shall be signed by the chairman, by the chairman pro tempore, by the secretary or by any two managers.

Art. 10. Representation. The Company will be validly bound towards third parties by the joint signatures of any two managers or by the sole manager, as the case may be, or by the sole or joint signatures of any person or persons to whom such signatory power shall have been delegated by the board of managers or the sole manager.

Art. 11. Liability of the managers. In the execution of their mandate, the managers may not be held personally responsible for the obligations of the Company. As agents of the Company, they are responsible for the correct performance of their duties.

Title IV. General meeting of shareholders

Art. 12. Powers and Voting rights.

12.1 Where there is only one Shareholder, such Shareholder shall have all powers that would otherwise be conferred on the general meeting of the Shareholders and has sole authority to approve and adopt Shareholder resolutions.

12.2 Where there is more than one Shareholder, each Shareholder may take part in collective decisions irrespective of the number of Shares he owns. Each Shareholder has voting rights proportionate to his shareholding. Resolutions are validly approved if they are adopted by Shareholders owning more than half of the share capital.

Resolutions to amend the Articles require approval by the majority of the Shareholders owning at least three-quarters of the Company's share capital, subject to the provisions of the Law.

12.3 If there are not more than twenty-five (25) Shareholders, the decisions of the Shareholders may be made by written resolution, the text of which shall be sent to all Shareholders in writing, whether in original or by facsimile or e-mail. The Shareholders shall cast their vote by signing the written resolution.

12.4 Each Share entitles its holder to one vote in ordinary and extraordinary general meetings of the Shareholders.

12.5 The decisions of the Sole Shareholder, or of the Shareholders, as the case may be, are recorded in minutes or drawn-up in writing.

12.6 Also, contracts entered into between the Sole Shareholder and the Company are recorded in minutes or drawn-up in writing. Nevertheless, this latter provision is not applicable to current operations entered into under normal conditions.

Art. 13. Annual general meeting. Each year, the annual general meeting of the Shareholders or of the Sole Shareholder, as the case may be, approving the annual accounts shall be held within six (6) months after the close of the accounting year at the registered office of the Company or at such other place as may be specified in the notice of the meeting.

Art. 14. Accounting year. The accounting year of the Company shall begin on the first of January of each year and shall terminate on the thirty-first of December of the same year, with the exception of the first accounting year, which shall begin on the date of the formation of the Company and shall terminate on the thirty-first of December of the year two thousand and ten.

Art. 15. Annual accounts and Allocation of profits.

15.1 At the end of each accounting year, the Company's accounts are established and the board of managers prepares an inventory including an indication of the value of the Company's assets and liabilities. Each Shareholder may inspect the above inventory and balance sheet at the Company's registered office.

15.2 From the annual net profits of the Company, five per cent (5%) shall be allocated to the reserve required by law. This allocation shall cease to be required as soon as such legal reserve amounts to ten per cent (10%) of the share capital of the Company.

15.3 The general meeting of the Shareholders or of the Sole Shareholder, upon recommendation of the managers, will determine how the annual net profits will be disposed of.

15.4 The Company may distribute interim dividends at any time under the following conditions:

1. Interim accounts are established by the managers;
2. These accounts show a profit including profits carried forward;
3. The decision to pay interim dividends is taken by an extraordinary general meeting of the Shareholders or of the Sole Shareholder, as the case may be; and
4. The payment is made once the Company has obtained the assurance that the rights of the creditors of the Company are not threatened.

Title V. Dissolution - Liquidation

Art. 16. Dissolution - Liquidation.

16.1 The Company may be dissolved, at any time, by a resolution of the Sole Shareholder or of the general meeting of the Shareholders of the Company adopted in the manner required for amendment of the Articles. In the event of dissolution of the Company, the liquidation shall be carried out by one or several liquidators (who may be physical persons or legal entities) appointed by the Sole Shareholder or by the general meeting of the Shareholders. The Sole Shareholder or the general meeting of Shareholders of the Company, as the case may be, shall determine the powers and the remuneration of the liquidators).

Art. 17. General provision. All matters not governed by these Articles shall be determined in accordance with the Law.

Suit la version française du texte qui précède:

Art. 1^{er}. Dénomination et Nature juridique. Il existe une société à responsabilité limitée de droit luxembourgeois sous la dénomination "Encana Finance Luxembourg S.à r.l." (ci-après la "Société"), régie par les lois du Grand-Duché de Luxembourg applicables à une telle entité et en particulier la loi du 10 août 1915 concernant les Sociétés Commerciales, telle que modifiée (ci-après la "Loi"), et par les présents statuts constitutifs (ci-après les "Statuts").

Art. 2. Objet.

2.1 L'objet de la Société est l'acquisition et la possession de participations dans des sociétés ou des entreprises, au Luxembourg ou à l'étranger, sous quelque forme que ce soit, et la gestion de ces participations. La Société peut en particulier acquérir par souscription, achat, échange, ou par tout autre moyen, des actions, parts et autres titres participatifs, titres, obligations, certificats de dépôt et autres instruments de dettes et plus généralement, tous titres ou instruments financiers émis par une entité publique ou privée. Elle peut participer dans la création, le développement, la gestion et le contrôle de toute société ou entreprise. Elle peut en outre investir dans l'acquisition et la gestion d'un portefeuille de brevets et/ou tout autre droit de propriété intellectuelle de n'importe quelle nature et origine.

2.2 La Société peut emprunter sous toutes les formes, excepté par voie d'offre publique. Elle peut émettre, par voie de placement privé seulement, des bons, des obligations et tout autre instrument de dettes. La Société peut prêter des fonds, y compris les fonds provenant d'un emprunt et/ou de l'émission d'instruments de dettes, à ses filiales ou entités faisant partie du même groupe comme la Société (ci-après les "Entités Affiliées"). Elle peut également accorder des garanties ou sûretés en faveur de tiers pour garantir ses obligations ou celles des ses filiales, Entités Affiliées ou toute autre entité. La Société peut de plus nantir, transférer, ou donner en garantie d'une autre façon tout ou partie des ses actifs et peut ouvrir un compte bancaire à son nom. La Société peut plus généralement avoir recours à toute technique et instrument se rapportant à ses investissements pour permettre une gestion plus efficace, y compris les techniques et instruments permettant la Société de se protéger contre les risques de crédit, de change et de taux d'intérêts et tout autre risque.

2.3 La Société peut conclure toutes transactions commerciales ou financières relatives à des meubles ou des immeubles, qui se rapportent directement ou indirectement à l'objet social de la Société.

2.4 La Société pourra exercer une activité industrielle et tenir un établissement commercial ouvert au public. D'une façon générale, elle peut prendre toutes mesures de contrôle et de surveillance et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement ou au développement de son objet social.

Art. 3. Durée.

3.1 La Société est constituée pour une durée illimitée.

3.2 La Société peut être dissoute à tout moment par une décision de l'assemblée générale des associés de la Société (ci-après collectivement les «Associés» et individuellement l'«Associé») ou bien par l'Associé Unique, selon le cas échéant, délibérant selon le mode de délibération requis en cas de modification des Statuts.

3.3 La Société ne sera pas dissoute par suite du décès, de la suspension des droits civils, de l'insolvabilité ou de la faillite de l'Associé unique ou d'un des Associés.

Art. 4. Siège social.

4.1 Le siège social de la Société est établi à Luxembourg-Ville. Le siège social peut être transféré dans les limites de Luxembourg-Ville par décision du conseil de gérance. Il pourra être transféré en tout autre lieu du Grand-Duché de

Luxembourg par décision de l'assemblée générale des Associés ou par décision de l'Associé unique, selon le cas, délibérant selon le mode de délibération requis en cas de modification des Statuts.

4.2 La Société peut avoir d'autres bureaux et des succursales tant au Luxembourg qu'à l'étranger par décision du conseil de gérance.

4.3 En cas d'événements extraordinaires de nature politique, économique ou sociale, de nature à compromettre les activités habituelles de la Société au siège social ou la communication de ce siège social avec l'étranger, ou en cas d'imminence de tels événements, le siège social pourra être transféré temporairement à l'étranger jusqu'à la cessation complète des circonstances anormales. Cette mesure temporaire n'aura, toutefois, aucun effet sur la nationalité de la Société qui, malgré le transfert temporaire de son siège social, demeurera une société de droit luxembourgeois.

Titre II. - Capital social

Art. 5. Capital - Actions.

5.1 Le capital social de la Société est fixé à cent un millions deux mille dollars américains (101.002.000 USD) représenté par cent un mille et deux (101.002) actions, entièrement libérées d'une valeur nominale de mille dollars américains (1.000 USD) chacune (ci-après collectivement les «Actions» et individuellement l'«Action»).

5.2 Le capital social de la Société souscrit pourra être augmenté ou réduit en une ou plusieurs fois à tout moment par une décision de l'assemblée générale des Associés ou par décision de l'Associé unique, selon le cas, délibérant selon le mode de délibération requis en cas de modification des Statuts.

5.3 Toutes les Actions auront les mêmes droits et obligations sous réserve de dispositions contraires prévues dans les Statuts. Dès lors, toutes les Actions confèrent des droits de vote (comme exposé dans l'article 12 ci-dessous). De plus, chaque Action donne droit à une fraction de l'actif et des bénéfices de la Société proportionnellement au nombre de Actions détenues.

5.4 Envers la Société, les Actions sont indivisibles, de sorte qu'un seul propriétaire par Action est admis. La Société pourra suspendre les droits attachés à une Action tant que les copropriétaires indivis n'auront pas désigné une personne qui les représente auprès de la Société.

5.5 Un registre des Associés sera tenu au siège social de la Société. Le registre des Associés doit mentionner le nom, la profession et l'adresse de chaque Associé tels que notifiés par l'Associé à la Société, le nombre de Actions détenues par chaque Associé et, selon le cas, la date et les détails de tout transfert ou conversion de Action. Chaque Associé doit notifier par écrit à la Société son adresse et toute modification y relative.

La propriété des Actions sera prouvée par l'inscription dans le registre des Associés.

5.6 La Société pourra racheter ses propres Actions.

L'acquisition et la cession par la Société d'Actions propres ne pourront avoir lieu qu'en vertu d'une décision de l'assemblée générale des Associés ou par décision de l'Associé unique, selon le cas et selon les termes et conditions qui seront décidés par une assemblée générale des Associés ou par décision de l'Associé unique (selon le cas).

Art. 6. Transfert d'Actions.

6.1 En cas d'Associé unique, les Actions de la Société sont librement transmissibles à des non-Associés.

6.2 En cas de pluralité d'Associés, les Actions détenues par chaque Associé pourront être librement transférées entre Associés. Le transfert inter-vivos d'Actions à des personnes non-Associés devra s'opérer conformément aux conditions prévues à l'article 189 de la Loi.

Titre III. - Gérance - Réunion du conseil de gérance - Représentation

Art. 7. Gérant unique ou Conseil de gérance.

7.1 La Société est administrée par un ou plusieurs gérants. En cas de pluralité de gérants, ils forment un conseil de gérance.

7.2 Le(s) gérant(s) n'a(ont) pas besoin d'être Associé(s). Le(s) gérant(s) est/sont nommé(s) et peut/peuvent à tout moment être révoqué(s) ad nutum et remplacé(s) par une décision de l'assemblée générale des Associés ou par décision de l'Associé unique, le cas échéant.

Art. 8. Pouvoir du Conseil de gérance.

8.1 Vis-à-vis des tiers, le(s) gérant(s) a/ont les pouvoirs les plus étendus pour agir au nom de la Société en toutes circonstances et pour exécuter et approuver les actes et opérations en relation avec l'objet social de la Société. Tous les pouvoirs non expressément réservés par la Loi ou les présents Statuts à l'Associé unique ou, selon le cas, à l'assemblée générale des Associés sont de la compétence du conseil de gérance.

8.2 Le gérant, ou en cas de pluralité de gérants, le conseil de gérance, peut déléguer une partie ou l'ensemble de ses/leurs pouvoirs, y compris les pouvoirs de représentation, à un ou plusieurs mandataires ad hoc. Le gérant, ou en cas de pluralité de gérants, le conseil de gérance, déterminera la responsabilité du/des mandataires(s) et sa/leur rémunération (si tel est le cas), la durée de la période de représentation de son/leur mandat et toute autre condition essentielle de son/leur mandat.

Art. 9. Procédure.

9.1 Le conseil de gérance se réunira au Luxembourg aussi souvent que l'intérêt de la Société le commande ou sur convocation de tout gérant. Le conseil de gérance se réunira usuellement au moins deux fois par an. Le conseil de gérance pourra choisir un président parmi ses membres. Il pourra aussi choisir un(e) secrétaire, qui n'a pas besoin d'être gérant et qui sera en charge de conserver les procès-verbaux des réunions du conseil de gérance et, si applicable, des Associés.

9.2 Une convocation de toute réunion du conseil de gérance devra être notifiée par écrit, télécopie ou par e-mail à tous les gérants au moins 72 (soixante-douze) heures avant l'heure fixée pour chaque réunion. Il peut être renoncé à cette convocation avec l'accord de chaque gérant donné par écrit, télécopie, ou par e-mail. Aucune convocation spéciale n'est requise pour des réunions tenues à une date et à un endroit prévus au préalable dans un planning de réunions précédemment adopté par résolution du conseil de gérance. Aucune convocation spéciale n'est requise si tous les gérants sont présents ou valablement représentés ou s'ils constatent avoir été dûment informés et avoir eu pleine connaissance de l'ordre du jour de la réunion.

9.3 Tout gérant peut participer aux réunions du conseil par conférence téléphonique ou vidéoconférence. Dans ce cas, le(s) membre(s) concerné(s) sera/seront censés avoir participé en personne à la réunion.

9.4 Chaque gérant peut participer à une réunion en nommant, comme mandataire, un autre gérant par écrit, télécopie, ou par e-mail. Au cas où il y aurait un seul gérant physiquement présent à la réunion, il sera autorisé à nommer un(e) secrétaire qui ne doit pas être nécessairement gérant, afin de l'assister à tenir la réunion du conseil. Des votes pourront aussi être exprimés par écrit, par télécopie, ou par e-mail.

9.5 Lors de toute réunion du conseil de gérance, en cas de pluralité de gérants, le conseil de gérance ne pourra délibérer ou agir valablement que si la majorité des gérants au moins est présente ou représentée à la réunion. Lors de chaque réunion du conseil de gérance, les décisions seront prises à la majorité des voix des gérants présents ou représentés.

9.6 Les résolutions écrites approuvées et signées par tous les gérants produiront les mêmes effets que les résolutions prises lors d'une réunion du conseil de gérance dûment convoquée et tenue. De telles signatures peuvent apparaître sur un document unique ou sur des copies multiples d'une résolution identique et peuvent résulter de lettres ou télex.

9.7 Les procès-verbaux des réunions du conseil de gérance seront signés par le président ou, en son absence, par le président pro tempore qui présidait la réunion. Les copies ou les extraits de procès-verbaux qui seraient produits lors d'une procédure judiciaire ou en toute autre hypothèse, ils seront signés par le président, par le président pro tempore, par le secrétaire ou par deux gérants.

Art. 10. Représentation. La Société sera valablement engagée à l'égard des tiers par la signature conjointe de deux gérants ou par la signature du gérant unique, selon le cas, ou par la signature unique ou la signature conjointe de toute (s) personne(s) à qui un tel pouvoir aurait été délégué par le conseil de gérance ou par le gérant unique.

Art. 11. Responsabilité des gérants. Les gérants ne contractent à raison de leurs fonctions, aucune obligation personnelle relativement aux engagements régulièrement pris par eux au nom de la Société. En tant que mandataires de la Société, ils sont responsables pour l'exécution correcte de leur mandat.

Titre IV. - Assemblée générale des Associés

Art. 12. Pouvoir et Droit de vote.

12.1 Lorsqu'il n'y a qu'un seul Associé, l'Associé unique exerce tous les pouvoirs conférés à l'assemblée générale des Associés et aura seul le pouvoir d'approuver et d'adopter des résolutions d'Associé.

12.2 Lorsqu'il y a plus d'un Associé, chaque Associé peut prendre part aux décisions collectives, quel que soit le nombre d'Actions qu'il détient. Chaque Associé possède des droits de vote proportionnels au nombre d'Actions détenues par lui. Les décisions collectives ne sont valablement prises que pour autant qu'elles sont adoptées par des Associés détenant plus de la moitié du capital social.

Les résolutions modifiant les Statuts nécessitent l'adoption par une majorité d'Associés détenant au moins les trois quarts du capital social, conformément aux prescriptions de la Loi.

12.3 Quand le nombre des Associés n'est pas supérieur à vingt-cinq, les décisions des Associés peuvent être adoptées par voie de résolutions écrites, le texte desquelles devra être envoyé à tous les Associés par écrit, soit en faisant parvenir le document original, soit par fax ou e-mail. Les Associés émettront leur vote par la signature du procès-verbal des résolutions écrites.

12.4 Chaque Action donne droit à son détenteur une voix lors des assemblées générales ordinaires et extraordinaires des Associés.

12.5 Les décisions de l'Associé unique ou des Associés, selon le cas, seront dressées en procès-verbal ou établis par écrit.

12.6 De la même manière, les contrats conclus entre l'Associé unique et la Société seront également dressés en procès-verbal ou établis par écrit. Toutefois, cette dernière disposition n'est pas applicable aux opérations courantes effectuées sous conditions normales.

Art. 13. Assemblée générale annuelle. L'assemblée générale annuelle des Associés approuvant les comptes annuels ou l'Associé unique, le cas échéant, se réunit annuellement endéans les 6 mois suivant la clôture de l'exercice social, au siège social de la Société ou à tout autre endroit à Luxembourg précisé dans la convocation pour l'assemblée.

Art. 14. Année sociale. L'année sociale de la Société commence le premier janvier de chaque année et se terminera le trente et un décembre de chaque année, à l'exception de la première année sociale qui commencera le jour de la constitution de la Société pour se terminer le trente et un décembre deux mille dix.

Art. 15. Comptes sociaux et Distribution des bénéfices.

15.1 Chaque année, à la fin de l'année sociale, les comptes sociaux de la Société sont établis et le conseil de gérance prépare un inventaire comprenant l'indication de la valeur des actifs et passifs de la Société. Tout Associé peut prendre connaissance desdits inventaires et bilan au siège social de la Société.

15.2 Sur les bénéfices nets annuels, il est prélevé cinq pour cent (5%) pour la constitution de la réserve légale requise par la Loi, jusqu'à ce que celle-ci atteigne dix pour cent (10%) du capital social de la Société.

15.3 L'assemblée générale des Associés ou l'Associé unique, sur recommandation du conseil de gérance, déterminera l'affectation des bénéfices nets annuels.

15.4 La Société pourra distribuer des acomptes sur dividendes à tout moment, sous les conditions suivantes:

- 1- des comptes intérimaires sont établis par le conseil de gérance;
- 2- ces comptes font apparaître un bénéfice y inclus les bénéfices reportés;
- 3- la décision de verser des acomptes sur dividendes est prise par une assemblée générale extraordinaire des Associés ou par l'Associé unique selon le cas; et
- 4- le versement est réalisé lorsque la Société a obtenu l'assurance que les droits des créanciers de la Société ne sont pas menacés.

Titre V. - Dissolution - Liquidation

Art. 16. Dissolution - Liquidation.

16.1 La Société peut être dissoute, à tout moment, par décision de l'Associé unique ou, selon le cas, par une décision de l'assemblée générale des Associés délibérant selon le mode de délibération requis en cas de modification des Statuts. En cas de dissolution de la Société, la liquidation sera réalisée par un ou plusieurs liquidateur(s) (personnes physiques ou personnes morales), nommé(s) par l'Associé unique ou par l'assemblée générale des Associés, le cas échéant. L'Associé unique ou l'assemblée générale des Associés, le cas échéant, spécifiera les pouvoirs de ce(s) liquidateur(s) et déterminera sa/leur rémunération.

Art. 17. Disposition générale. Pour tous les points non expressément prévus aux présents Statuts, le ou les Associé(s) s'en réfère(nt) aux dispositions de la Loi.

Luxembourg, le [Date]

Pour copie conforme

Pour la société

Maître Carlo WERSANDT

Notaire

French translation to follow:

Traduction française du texte qui précède

PROJET COMMUN DE FUSION

Article 5 de la Directive 2005/56/CE du Parlement Européen et du Conseil du 26 octobre 2005 sur les fusions transfrontalières de sociétés de capitaux

Article 257 et suivants de la loi du 10 août 1915 concernant les Sociétés Commerciales telle que modifiée (la «Loi»)

Section 104B de la loi des Bermudes relative aux sociétés de 1981 (la «Législation des Bermudes»)

(la «Fusion»)

ENTRE

1. Le conseil de gérance d'ENCANA FINANCE LUXEMBOURG S.à r.l., une société à responsabilité limitée valablement constituée et organisée selon et par les lois du Grand-Duché de Luxembourg, ayant son siège social au 16, avenue Pasteur, L-2310 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg et immatriculée auprès du registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 155.510.

Ci après dénommée la «Société Absorbante», ET

2. Le conseil de gérance d'ENCANA INTERNATIONAL HOLDINGS S.à r.l., une société à responsabilité limitée valablement constituée et organisée selon et par les lois du Grand-Duché de Luxembourg, ayant son siège social au 37, rue d'Anvers, L-1130 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg et immatriculée auprès du registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 167.422.

Ci après dénommée la «Société Absorbée n°1»,
ET

3. Le conseil d'administration d'ENCANA GLOBAL HOLDINGS (BERMUDA) Ltd. une société à responsabilité limitée ("a limited Company"), constituée et organisée selon et par les lois des Bermudes, ayant son siège social Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermudes immatriculée au registre des sociétés des Bermudes, sous le numéro 28973.

Ci après dénommée la "Société Absorbée n°2",

La Société Absorbée n°1 et la Société Absorbée n°2 sont ci-après dénommées conjointement les "Sociétés Absorbées",

La Société Absorbante et la Société Absorbée n°1 sont ci-après dénommées conjointement les "Sociétés Luxembourgeoises",

La Société Absorbante et les Sociétés Absorbées sont ci-après dénommées conjointement les "Sociétés Fusionnantes" ou les "Sociétés".

SOUMETTENT CONJOINTEMENT LE PRESENT PROJET COMMUN DE FUSION PAR ABSORPTION CONFORMEMENT (I) AUX ARTICLES 257 ET SUIVANTS DE LA LOI ET (II) A LA SECTION 104B DE LA LEGISLATION DES BERMUDES,

(le "Projet Commun de Fusion")

CONSIDERANT QUE,

(A) Les Sociétés Fusionnantes font toutes partie du groupe de sociétés Encana (le "Groupe"), toutes les actions de la Société Absorbante et toutes les actions des Sociétés Absorbées sont directement détenues par le même actionnaire unique, Encana Corporation, ("Encana"), une société valablement constituée et existante selon la loi canadienne sur les sociétés par actions, immatriculée sous le numéro 434044-2, ayant son siège social au 1800, 855 - 2nd Street SW, P.O. Box 2850. Calgary, Alberta T2P 2S5, Canada, qui bénéficie, de ce fait, d'une détention directe de cent pourcent dans la Société Absorbante et les Sociétés Absorbées.

(B) Les organes de gestion des Sociétés Fusionnantes considèrent la Fusion nécessaire afin de simplifier la structure actuelle du Groupe et de réduire le nombre d'entités. En particulier, Encana prévoit de réorganiser la structure de détention de ses filiales étrangères hors Etats-Unis et de consolider la détention de ses filiales hors Etats-Unis au sein d'une seule société holding luxembourgeoise.

(C) Le type de fusion envisagé est une fusion par absorption à l'issue de laquelle la Société Absorbante acquerra de plein droit par voie de transmission universelle tous les actifs et passifs des Sociétés Absorbées.

(D) La Société Absorbante dispose d'un capital social fixé à cent un millions de Dollars Américains (USD 101.000.000) représenté par cent un mille (101.000) actions entièrement libérées et ayant une valeur nominale de mille Dollars Américains (USD 1.000) chacune.

(E) La Société Absorbée n°1 dispose d'un capital social fixé à vingt-quatre mille neuf cent quarante-deux Dollars Américains (USD 24.942) représenté par vingt millions deux cent cinquante (20.000.250) actions entièrement libérées et sans désignation de valeur; aucun droit d'usufruit ou de gage n'est attaché à ces actions. La Société Absorbée n°1 ne détient aucun droit de propriété industrielle ou intellectuelle, ni des droits de propriété et autres droits réels sur des biens immatériels.

(F) La Société Absorbée n°2 dispose d'un capital social fixé à deux cent soixante-dix millions quatre-vingt-seize mille cent Dollars Américains (USD 270.096.100), représenté par deux cent soixante-dix millions quatre-vingt-seize mille cent (270.096.100) actions ordinaires entièrement libérées d'une valeur nominale d'un Dollar Américain (USD 1) chacune; aucun droit d'usufruit, ni droit de gage n'est attaché à ces actions. La Société Absorbée n°2 ne détient aucun droit de propriété industrielle ou intellectuelle, ni des droits de propriété et autres droits réels sur des biens immatériels.

(G) Ni la Société Absorbante, ni les Sociétés Absorbées n'ont d'employés ni de délégation du personnel.

(H) Ni la Société Absorbante ni les Sociétés Absorbées n'ont été dissoutes ni déclarées en faillite, ni en état de cessation de paiement.

(I) La fusion prévue consistera en l'absorption des Sociétés Absorbées par la Société Absorbante (la "Fusion") conformément (i) aux articles 257 et suivants de la Loi et (ii) à la section 104B de la Législation des Bermudes.

(J) Suite à la Fusion, l'intégralité des actifs et des passifs des Sociétés Absorbées deviendra l'intégralité des actifs et des passifs de la Société Absorbante et les Sociétés Absorbées cesseront d'exister sans liquidation.

(K) Le Projet Commun de Fusion sera publié dans le journal officiel à Luxembourg, Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, conformément à l'article 262 et à l'article 9 de la Loi pour chacune des Sociétés Luxembourgeoises un mois au moins avant la tenue des assemblées générales des actionnaires des Sociétés Luxembourgeoises. Avant la date effective de la Fusion, la Société Absorbée n°2 publiera dans la Royale Gazette, un journal reconnu aux Bermudes, son intention de fusionner avec la Société Absorbante et la Société Absorbée n°1, avec la continuation de la Société Absorbante en tant que société à Luxembourg conformément à la section 104B (2) (e) de la Législation des Bermudes.

(L) La Fusion sera soumise (i), au Luxembourg, à l'approbation de l'assemblée générale de l'actionnaire unique des Sociétés Luxembourgeoises qui devra être tenue par devant notaire conformément à l'article 271 de la Loi et (ii) aux Bermudes, à l'approbation par une résolution du conseil d'administration de la Société Absorbée n°2 conformément à la section 107 (2) de la Législation des Bermudes.

1. Forme, Dénomination sociale et Siège social des Sociétés Fusionnantes et ceux proposés pour la société issue de la Fusion (Article 261 (2) a) de la Loi). Les Sociétés Fusionnantes ont la forme, la dénomination sociale et le siège social tels qu'indiqués ci-dessus. Suite à la Fusion, les Sociétés Absorbées seront absorbées par la Société Absorbante et cesseront d'exister sans être liquidées.

En conséquence de la Fusion, la Société Absorbante maintiendra sa forme juridique de société à responsabilité limitée et sa dénomination sociale restera inchangée, tout du moins restera-t-elle inchangée immédiatement après la Fusion, à savoir ENCANA FINANCE LUXEMBOURG S.à r.l., pour être ensuite renommée ENCANA GLOBAL HOLDINGS S.à r.l. au 1^{er} janvier 2013.

Au moins tout de suite après la Fusion, son siège social restera situé 16, Avenue Pasteur, L-2310 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg et elle demeurera immatriculée auprès du Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 155.510.

2. Ratio d'échange des actions et Soutle en espèces (Article 261 (2) b) de la Loi). Toutes les actions émises dans les Sociétés Absorbées et toutes les actions émises dans la Société Absorbante sont directement détenues par le même actionnaire unique, Encana, qui bénéficie, de ce fait, d'une détention directe de cent pourcent dans les Sociétés Absorbées et dans la Société Absorbante.

Les actions représentatives du capital social de la Société Absorbante seront émises au profit d'Encana conformément au ratio d'échange indiqué ci-dessous.

Le ratio d'échange des actions dans les Sociétés Absorbées sera le suivant:

- Pour la Société Absorbée n°1, pour les 20.000.250 actions ordinaires existantes dans la Société Absorbée n°1, une (1) action ordinaire de la Société Absorbante ayant les mêmes droits et obligations que les actions ordinaires existantes de la Société Absorbante et d'une valeur nominale de USD 1.000, à laquelle sera attachée une prime d'émission, sera émise au bénéfice d'Encana. La prime d'émission ainsi payée sera égale à la différence entre la valeur de marché au 31 décembre 2012 des actifs et des passifs de la Société Absorbée n°1 par rapport à la valeur nominale de USD 1.000;

- Pour la Société Absorbée n°2, pour les 270.096.100 actions ordinaires existantes dans la Société Absorbée n°2, une (1) action ordinaire ayant les mêmes droits et obligations que les actions existantes de la Société Absorbante et d'une valeur nominale de USD 1.000, à laquelle sera attachée une prime d'émission, sera émise au bénéfice d'Encana. La prime d'émission ainsi payée sera égale à la différence entre la valeur de marché au 31 décembre 2012 des actifs et des passifs de la Société Absorbée n°2 par rapport à la valeur nominale de USD 1.000.

Aucun paiement en espèces ne sera effectué par la Société Absorbante à Encana en sa qualité d'actionnaire unique des Sociétés Absorbées.

3. Conditions d'attribution des actions (Article 261 (2) c) de la Loi). Toutes les actions nouvelles seront émises et attribuées au profit d'Encana à la date à laquelle la Fusion sera devenue effective comme indiqué ci-dessous.

Suite à la remise des nouvelles actions émises par la Société Absorbante à Encana, Encana sera enregistrée directement comme actionnaire dans le registre des actionnaires de la Société Absorbante.

La Société Absorbante n'émettra pas de certificat d'action, ni de faction d'action.

Les actions qui seront émises par la Société Absorbante seront remises et délivrées à Encana à la Date Effective.

4. Date à partir de laquelle la détention des actions donnera droit à la participation aux bénéfices et toute modalité particulière relative à ce droit (Article 261 (2) d) de la Loi). Encana aura le droit de participer aux bénéfices de la Société Absorbante et aux dividendes à la date où la Fusion deviendra effective comme exposé ci-dessous.

Bien que les actions qui seront attribuées soient des actions qui auront un rang égal (pari passu) avec les actions existantes, il n'y a aucun droit de participation fixe de participer aux bénéfices de la Société Absorbante, lequel restera donc soumis aux statuts de la Société Absorbante. Les statuts indiquent que les bénéfices sont à la disposition de l'assemblée générale des actionnaires.

5. Date à partir de laquelle les opérations des Sociétés Absorbées seront considérées du point de vue comptable comme étant réalisées pour le compte de la Société Absorbante (Article 261 (2) e) de la Loi). La date de la Fusion à partir de laquelle les transactions des Sociétés Absorbées seront considérées comme effectuées au nom de la Société Absorbante est fixée à la Date des AGEs.

6. Dates des comptes utilisés pour établir les conditions de la Fusion (Article 261 (4) e) de la Loi). Les dates des comptes utilisés pour définir les conditions de la Fusion sont pour:

La Société Absorbante: Les comptes sur lesquels se base cette Fusion sont les comptes intérimaires arrêtés au 30 septembre 2012 et élaborés par la Société Absorbante conformément aux règles et principes comptables établis au Luxembourg qui figurent en Annexe 1. Les derniers comptes annuels datent du 31 décembre 2011.

Aucun changement significatif pouvant avoir des conséquences défavorables sur l'état financier de la Société Absorbante n'est apparu après le 30 septembre 2012.

La Société Absorbée n°1 et la Société Absorbée n°2: Les comptes sur lesquels se base cette Fusion sont les bilans intérimaires au 31 octobre 2012 établis par la Société Absorbée n°1 et les comptes intérimaires au 30 septembre 2012

établis par la Société Absorbée n°2 conformément aux règles et principes découlant de l'article 267 (1) c) et (2) de la Loi, qui figurent en Annexes 2.

Aucun compte annuel n'a été établi et déposé au registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg pour la Société Absorbée n°1 alors que la Société Absorbée n°1 a migré au Luxembourg le 14 mars 2012 et que son premier exercice social après la migration est le 31 décembre 2012. Les derniers comptes annuels pour la Société Absorbée n°2 ont été établis au 31 décembre 2011.

Les événements prévus pour les Sociétés Absorbées sont les suivants:

- Société Absorbée n°1

Le 15 novembre 2012 ou autour de cette date, sous réserve que les actions d'Encana Polska Sp. z.o.o. ("Encana Polska") nouvellement émises soient enregistrées par les autorités polonaises, la Société Absorbée n°1 se portera acquéreur auprès d'Encana de l'intégralité des actions d'Encana Polska par un paiement en espèces égal à la valeur de marché desdites actions.

- Société Absorbée n°2

Le 1^{er} novembre 2012 ou autour de cette date, Encana effectuera un apport en capital d'un montant de 33.450.000 Dollars Américains (trente-trois millions quatre cent cinquante mille Dollars Américains) à la Société Absorbée n°2. Il n'y aura pas de nouvelle émission d'actions ordinaires de la Société Absorbée n°2.

Le même jour, la Société Absorbée n°2 utilisera la somme reçue pour racheter toutes ses propres actions privilégiées émises.

L'apport en capital et le rachat n'auront pas d'impact sur les actifs et passifs de la Société Absorbée n°2. Mais, ces opérations auront seulement pour résultat de reclassifier les 33.450.000 Dollars Américains (trente-trois millions quatre cent cinquante mille Dollars Américains) de capital en actions privilégiées en surplus d'apport.

7. Evaluation du patrimoine actif et passif transféré par les Sociétés Absorbées à la Société Absorbante dès la Fusion (Article 261 (4) d) de la Loi). Les actifs et passifs des Sociétés Absorbées ont été évalués selon leur valeur comptable provisoire au regard des principes comptables généralement admis et des ajustements pour pertes inhérentes non comptabilisées, telles qu'indiqués dans les notes aux comptes de la Société Absorbée n°2. La Société Absorbante reprendra dans ses comptes la valeur ajustée des actifs et passifs des Sociétés Absorbées telle qu'elle figure dans les comptes de clôture des Sociétés Absorbées au 31 décembre 2012. Des informations détaillées sur l'évaluation du patrimoine actif et passif de la Société Absorbée n°1 au 31 octobre 2012 et de la Société Absorbée n°2 au 30 septembre 2012 sont jointes aux présentes en Annexe 3.

La fusion n'aura pas d'impact sur le goodwill.

8. Date effective de la Fusion (Articles 272 et 273 de la Loi et Section 104C de la Législation des Bermudes). La décision de fusionner sera adoptée par Encana en sa qualité d'actionnaire unique des Sociétés Luxembourgeoises lors d'assemblées générales, qui seront tenues par devant notaire au Luxembourg. La décision de fusionner sera adoptée par la Société Absorbée n° 2 par son conseil d'administration conformément au droit des Bermudes. Aucune approbation d'aucune autorité publique ne sera requise.

La Fusion entre la Société Absorbante et les Sociétés Absorbées prendra effet entre les Sociétés Fusionnantes au jour de l'exécution des minutes des assemblées générales respectives des Sociétés Luxembourgeoises par devant notaire (ci après dénommée la "Date des AGEs").

La Fusion n'aura d'effet à l'égard des tiers qu'à compter de la publication faite conformément à l'article 9 de la Loi des procès-verbaux des assemblées générales des Sociétés Luxembourgeoises qui n'interviendra pas avant le 31 décembre 2012.

9. Intentions impliquant la continuation ou la cessation d'activité. Il est prévu qu'après la Fusion, l'activité des Sociétés Absorbées sera maintenue par la Société Absorbante sans aucune modification.

10. Intentions impliquant la composition du conseil de gérance de la Société Absorbante après la Fusion. La composition actuelle du conseil de gérance de la Société Absorbante sera la suivante:

- Mr. Gerald Ince;
- Mr. Arnold Spruit;
- Mr. Hugo Neuman;

Et restera en place et inchangée après la Fusion.

11. Succession universelle (Articles 261 et suivants de la Loi et Section 109 (2) de la Législation des Bermudes). A compter de la Date des AGEs, la Société Absorbante acquerra de plein droit par l'effet de la loi tous les actifs et passifs (connus et inconnus) des Sociétés Absorbées tels que, à la Date des AGEs:

1. Tous les actifs des Sociétés Absorbées seront transmis à la Société Absorbante et deviendront ainsi propriété de la Société Absorbante;
2. La Société Absorbante sera tenue de toutes les obligations des Sociétés Absorbées;
3. Les Sociétés Absorbées cesseront d'exister;

4. Les Sociétés Absorbées délivreront à la Société Absorbante les originaux de tous les documents de constitution, actes, avenants, contrats/accords et documentation transactionnelle de toute nature, de même que les documents comptables archivés ou non et tous autres documents comptables, titres de propriété ou documentation relative au titre de propriété des actifs, les documents de support d'opérations effectuées, sûretés et contrats, archives, bons et tout autre document relatif aux actifs et droits existant à la Date des AGEs.

12. Droits conférés par la Société Absorbante aux actionnaires détenant des droits spéciaux et/ou aux détenteurs de titres autres que des actions (Article 261 (2) f) de la Loi). Dans la mesure où les Sociétés Absorbées ne disposent pas de titulaires détenant d'autres titres que des actions, aucun droit spécial ne sera accordé et aucune compensation ne sera payée à qui que ce soit.

13. Droits des créanciers (Article 268 de la Loi) et Obligataires (Article 269 de la Loi). L'exercice des droits attribués aux créanciers et obligataires des Sociétés Fusionnantes se fera de la manière suivante:

Les créanciers et les obligataires des Sociétés Absorbées, dont la créance est antérieure à la date de publication des résolutions des actionnaires de la Société Absorbée^{n°1} et de la Société Absorbante et des résolutions du conseil d'administration de la Société Absorbée n°2 pourront, nonobstant toute convention contraire, demander dans les deux mois suivants la Date des AGEs de la Fusion à la juridiction compétente la constitution de sûretés pour des créances échues et non échues dans le cas où la Fusion aurait rendu une telle protection nécessaire.

Des informations détaillées concernant les procédures ci-dessus sont librement mises à disposition des créanciers et des obligataires des Sociétés Fusionnantes aux adresses suivantes:

Pour la Société Absorbante:

16, Rue Pasteur, L-22310 Luxembourg

Pour la Société Absorbée n°1:

37, rue d'Anvers, L-1130 Luxembourg

Pour la Société Absorbée n°2:

Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermudes

14. Droits et Avantages spéciaux octroyés aux experts indépendants, ou aux membres des organes administratif, de direction, de surveillance ou de contrôle des Sociétés Fusionnantes (Article 261 (2) g) de la Loi). Aucun droit ou avantage spécial ne sera octroyé aux gérants/administrateurs des Sociétés Fusionnantes ou à toute personne intervenant dans la Fusion, ni à aucun membre des organes d'administration, de direction, de surveillance ou de contrôle (s'il y en a) ou encore aux experts indépendants se prononçant sur les comptes annuels ou à tout autre comptable et/ou auditeur des Sociétés Fusionnantes.

15. Description des effets probables de la Fusion sur l'emploi (Article 261 (4) b) de la Loi). Au moment de la Fusion, les Sociétés Absorbées n'ont pas d'employés. La Société Absorbante n'a pas d'employés.

16. Modalités relatives à l'implication des salariés dans la définition de leur participation (Article 261 (4) c) de la Loi). Non applicable.

17. Statuts de la Société Absorbante (Article 261 (4) a) de la Loi). Cette Fusion est une fusion par absorption sans constitution de nouvelle société. Les statuts actuels de la Société Absorbante figurent ci-joint en Annexe 4. Ces statuts seront actualisés par l'effet de la Fusion afin de tenir compte de la modification du capital social de la Société Absorbante par l'émission de deux nouvelles actions et figurent ci-joint en Annexe 5.

18. Rapports spéciaux (Articles 265 (3) et 266 (5) de la Loi). Conformément à l'article 265 (3) et à l'article 266 (5) de la Loi ni un rapport du conseil de gérance, ni d'un expert indépendant relatif au Projet Commun de Fusion n'est nécessaire ("Rapports Spéciaux"), étant entendu que l'associé accorde une dispense d'établir des Rapports Spéciaux pour chaque des Sociétés Fusionnantes. Cette dispense sera confirmée par Encana, en tant qu'associé unique pour chacune des Sociétés Fusionnantes lors de l'assemblée générale des associés de chacune des Sociétés luxembourgeoises approuvant la Fusion. La Société Absorbante devra supporter l'ensemble des formalités (incluant les formalités de dépôt et de publication) imposées par la Loi, nécessaires ou utiles afin de mettre en œuvre ou d'assurer l'efficacité du transfert des éléments d'actif et de passif des Sociétés Absorbées à la Société Absorbante.

Si la loi l'exige ou si cela est jugé nécessaire ou utile, les Sociétés Fusionnantes devront exécuter les actes ou documents nécessaires à faciliter le transfert des éléments d'actif et de passif des Sociétés Absorbées à la Société Absorbante.

19. Mise à disposition de la documentation de la Fusion au siège social des Sociétés Fusionnantes (Article 267 (1) et (3) de la Loi). Les documents suivants seront mis à la disposition pour inspection au siège social de chacune des Sociétés Fusionnantes un mois au moins avant la date de la réunion de l'assemblée générale des actionnaires appelée à se prononcer sur le Projet Commun de Fusion:

1. Le présent Projet Commun de Fusion;

2. Les comptes annuels approuvés des Sociétés Fusionnantes, depuis sa constitution le 10 septembre 2010 pour la Société Absorbante, depuis sa migration au Grand-Duché de Luxembourg le 14 mars 2012, pour la Société Absorbée n°1 et les comptes annuels au 31 décembre 2009, au 31 décembre 2010 et au 31 décembre 2011 ainsi que le rapport de

gestion s'y rapportant pour la Société Absorbante et pour la Société Absorbée n°1, étant entendu que pour la Société Absorbée n°2, aucun rapport de gestion n'est disponible dans la mesure où ceci n'est pas prévu sous la Législation des Bermudes.

3. Les comptes intérimaires des Sociétés Fusionnantes, au 30 septembre 2012 pour la Société Absorbante et la Société Absorbée n°2 et au 31 octobre 2012 pour la Société Absorbée n°1, sur base desquels ce présent Projet Commun de Fusion a été rédigé.

Copie intégrale ou partielle des documents énumérés ci-dessus pourront être obtenue par l'actionnaire, Encana, sur simple demande et sans frais.

20. Coûts et Frais. Tous les coûts et frais engendrés par cette Fusion et la réalisation et l'exécution du présent Projet Commun de Fusion ainsi que les frais de transactions et autres obligations (s'il en existe) seront à la charge de la Société Absorbante.

21. Nullité. Si l'une des dispositions de ce Projet Commun de Fusion n'est pas légalement valable ou devait être contraire aux dispositions statutaires, ceci ne devrait pas affecter la validité des dispositions du Projet Commun de Fusion. Les Sociétés Fusionnantes s'engageront à remédier ou à remplacer toute disposition inefficace ou non-valable par une disposition qui reflète l'intention des Sociétés Fusionnantes. Il en va de même en cas d'omissions découvertes durant l'exécution du Projet Commun de Fusion.

Ce texte est établi le 5 novembre 2012, en trois originaux, afin (i) d'être enregistré auprès du Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg et publié au "Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations" conformément aux articles 262 et 9 de la Loi un mois au moins avant la date des assemblées générales réunies appelées à se prononcer sur le présent Projet Commun de Fusion, et (ii) publié dans la Royale Gazette aux Bermudes.

Ce Projet Commun de Fusion est rédigé en langue anglaise suivi d'une version française. En cas de divergences entre les deux textes, le texte anglais prévaudra.

Hamilton, Bermudes, le 1^{er} novembre 2012 et à Luxembourg le 5 novembre 2012 en trois originaux.

Encana Finance Luxembourg S.à r.l., la Société Absorbante

Gérant

Encana International Holdings S.à r.l., la Société Absorbée n°1

Gérant

Encana Global Holdings (Bermuda) Ltd., la Société Absorbée n°2

Représentée par: ALASTAIR MACDONALD

Administrateur

Annexe 1

Bilan comptable intérimaire de la Société Absorbante au 30 septembre 2012

Encana Finance Luxembourg S.à.r.l.

Etats Comptable Intérimaires Non-Consolidés

(Dollars Américains)

(Non-audités)

Pour la période close au 30 septembre 2012

Etat Non-consolidé des résultats

	Pour la période close au 30 septembre 2012
Revenus	
Revenus de dividendes	\$ 3.435.000.000
Revenus d'intérêts	742
	<u>3.435.000.742</u>
Frais	
Corrections de valeur apportées aux participations détenues dans des entreprises liées	2.920.908.005
Dépenses opérationnelles	57.626
Frais professionnels	37.596
Pertes de change, gain net	(65)
	<u>2.921.003.162</u>
Résultats nets avant impôt sur le revenu	513.997.580
Impôt sur le revenu	3.765
Résultats nets	<u>\$ 513.993.815</u>

Bilan non consolidé

ACTIF	Au 30 septembre 2012
Actif circulant	
Avoirs en banque et équivalent en espèces	\$ 241.640
Investissements dans des filiales	6.084.003.985
	<u>\$ 6.084.245.625</u>
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	
Dettes actuelles	\$ 5.893
Créditeurs et charges à payer	4.454
Impôt sur le revenu dû	10.347
Capitaux propres	
Capital social	101.000.000
Emises et libérées: 101.000 parts sociales ordinaires	
Prime d'émission	5.459.403.313
Réserve légale	10.100.000
Bénéfices non répartis	513.731.965
	<u>6.084.235.278</u>
	<u>\$ 6.084.245.625</u>

approuvé par le gérants:

*Manager**Etat de variations des capitaux propres non consolidé*

	Pour la période close 30 septembre 2012
Capital social	
Montant au début de l'année	\$ 101.000.000
Reclassification de la prime d'émission en capital social	3.435.000.000
Réduction du capital social	<u>(3.435.000.000)</u>
Montant à la fin de l'année	\$ 101.000.000
Prime d'émission	
Montant au début de l'année	\$ 8.894.403.313
Reclassification de la prime d'émission en capital social	<u>(3.435.000.000)</u>
Montant à la fin de l'année	\$ 5.459.403.313
Réserve légale	
Montant au début et à la fin de l'année	\$ 10.100.000
Résultats non répartis	
Montant au début de l'année	\$ (261.850)
Gains nets	513.993.815
Montant à la fin de l'année	<u>\$ 513.731.965</u>
Total Capitaux Propres	<u>\$ 6.084.235.278</u>

Annexes 2

Bilan comptable intérimaire de la Société Absorbée n°1 au 31 octobre 2012
Bilan comptable intérimaire de la Société Absorbée n°2 au 30 septembre 2012
Bilan Intérimaire pour la période close au 31 octobre 2012

Compte de pertes

	Pour la période du 14 mars 2012 au 31 octobre 2012
Frais	\$ 115.293

Frais externes	4.873
Frais de personnel	19.819
Charges d'exploitation	868
Pertes de change sur devise	140.853
Perte nette avant impôts	(140.853)
Impôts sur le revenu	-
Perte nette après impôts	\$ (140.853)

Bilan

	Au 31 octobre 2012
ACTIF	
Actif circulant	
Avoirs en banque et équivalent en cash	\$ 564.620
Créances	655
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	\$ 565.275
Dettes actuelles	
envers la société-mère	\$ 500.000
charges accumulées	31.186
	531.186
Capitaux propres	
Capital social	24.942
Autorisé: nombre illimité de parts sociales ordinaires sans indication de valeur nominale	
Emises et libérées: 20,000,250 parts sociales ordinaires	
Surplus contribué	150.000
Déficit accumulé	(140.853)
Total Capitaux Propres	34.089
	\$ 565.275

approuvé par les gérants:

*Manager**Etat de variations des capitaux propres*

	Pour la période du 14 mars 2012 au 31 octobre 2012
Capital social	
Montant au début et à la fin de la période	\$ 24.942
Surplus contribué	
Montant au début de la période	-
Capital contribué	150.000
Montant à la fin de la période	\$ 150.000
Déficit accumulé	
Montant au début de la période	-
Bénéfice net	(140.853)
Montant au début de la période	\$ (140.853)
Total Capitaux Propres	\$ 34.089

Etats Financiers Intérimaires Non-Consolidés pour la période close au 30 septembre 2012

Date: 25 octobre 2012

Préparés par: Barbara Scott

Revus par: Leah Belsher

Revus par: Revue du Contrôleur

Etat non-consolidé des résultats

		Pour la période close au 30 septembre 2012
Revenus		
Revenus de dividendes	(Note 4)	\$ 1.590.000.000
Revenus d'intérêts		1.590.000.000
Frais		17.935
administratifs		32.549.588
Pertes de change, gain net		32.567.523
Bénéfices nets		\$ 1.557.432.477

Etat non-consolidé du résultat étendu

		Pour la période close au 30 septembre 2012
Bénéfices nets		\$ 1.557.432.477
Autres éléments du résultat global, nets		
Ajustement provenant des devises étrangères		
ETAT DU RESULTAT ETENDU		1.557.432.477

cf. notes aux Etats Financiers Intérimaires Non-Consolidés

Bilan non consolidé

		Au 30 septembre 2012
ACTIF		
Actif circulant		
Avoirs en banque et équivalent en cash		\$ 56.167
Créances sur sociétés affiliées	(Note 3)	100
Investissements auprès des filiales, coût d'acquisition	(Note 4)	2.546.361.390
		\$ 2.546.417.657
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		
Dettes actuelles		
Dettes dues aux sociétés affiliées	(Note 3)	\$ 3.017
Dettes payables et dettes accumulées	(Note 3)	\$ 657.549.588
Capitaux propres		
Capital social	(Note 5)	303.546.100
Autorisé: 410.000.000 Parts Sociales Ordinaires d'une valeur nominale de 1 Dollar Américain 90.000 Parts Sociales de Préférence d'une valeur nominale de 1.000 Dollars Américains Emises et en circulation: 270.096.100 Parts Sociales Ordinaires 33.450 Parts Sociales de Préférence		
Surplus d'apport		1.585.318.952
Bénéfices non répartis		1.888.865.052
		\$ 2.546.417.657

cf. Notes aux Etats Financiers Non-Consolidés jointes

approuvé par le conseil d'administration:

Administrateur

Etat de variations des capitaux propres non consolidé

Pour la période
close au 30
septembre 2012

Capital social au début et à la fin de la période	(Note 5)	\$ 303.546.100
Surplus contribué au début de l'année		\$ 2.192.100.469
Transfert aux bénéfices reportés	(Note 4)	(2.192.100.469)
Remboursement de capital	(Note 4)	
Surplus d'apport, fin de l'année		-
Bénéfices non répartis au début de l'année		\$ 50.786.006
Bénéfices nets		1.557.432.477
Dividendes payés		(2.215.000.000)
Transfert du surplus d'apport	(Note 4)	2.192.100.469
Transfert d'investissement à Encana Pipelines S.A. Inc.	(Note 4)	-
Bénéfices non répartis à la fin de l'année		\$ 1.585.318.952
Montant au début et à la fin de l'année		\$ 10.100.000
Total Capitaux Propres		\$ 1.888.865.062

cf. Notes aux Etats Financiers Non-Consolidés jointes

Notes aux Etats Financiers Intérimaires Non Consolidés (non-audité) pour la période close au 30 septembre 2012

(Les montants sont exprimés en Dollars Américains sauf si autrement exprimés)

1. Informations sur la société. Encana Global Holdings (Bermuda) Ltd. (la "Société") a été constituée selon les lois des Bermudes en tant que société holding le 1^{er} aout 2012. Le 2 février 2010, deux filiales de la Société, Encana (Bermuda) Investments Ltd. et Encana International Finance (Bermuda) Ltd. ont été fusionnées. L'entité fusionnée a continué d'exister sous la dénomination d'Encana International Finance (Bermuda) Ltd. et demeure une filiale de la Société, de même que Venture Insurance Company Limited

Le 1^{er} janvier 2007, la propriété de la Société a été transférée d'Encana Overseas Resources Ltd. vers Encana Corporation. Au 31 décembre 2011, la Société est une filiale entièrement détenue par Encana Corporation.

2. Résumé des principales méthodes comptables.

(A) Base de la Présentation

Les Etats Financiers Intérimaires Non Consolidés de la Société sont établis conformément aux principes comptables généralement acceptés aux Etats-Unis ("US GAAP"), à l'exception de la non consolidation des filiales de la Société, lesquelles ont été auditées selon la méthode de comptabilisation à la valeur d'acquisition.

(B) Traduction des devises étrangères

Les actifs et passifs monétaires de la Sociétés libellés en devises étrangères ont été convertis dans la devise fonctionnelle selon le taux d'échange en vigueur à la date de clôture de l'exercice. Tout gain ou perte est enregistré dans le Compte de Résultat Non Consolidé. Les charges et produits en devise sont convertis dans la devise fonctionnelle selon le taux d'échange en vigueur à la date de la transaction.

(C) Utilisation d'estimations

La préparation des Etats Financiers Intérimaires Non Consolidés nécessite que la Gérance procède à des estimations et à des suppositions et procède à des jugements en ce qui concerne les montants déclarés des actifs et passifs et la présentation des actifs et passifs éventuels à la date d'établissement des Etats Financiers Intérimaires Non Consolidés ainsi qu'aux montants déclarés des bénéfices et dépenses durant cette période. De telles estimations sont tout d'abord relatives aux transactions et événements non dénoués à la date des Etats Financiers Intérimaires Non Consolidés. Par conséquent, les résultats réels peuvent différer de ces estimations en fonction de faits futurs.

(D) Comptabilisation des revenus

Un revenu est comptabilisé lorsque des revenus d'intérêt sont perçus par la Société. Un revenu est perçu en lien avec des investissements à court terme.

(E) Espèces et Quasi-Espèces

Les Espèces et Quasi-Espèces s'entendent des fonds en caisse et des investissements à court terme, comme des dépôts sur le marché monétaire ou de tout autre type d'instrument similaire d'une maturité de trois mois ou de moins de trois mois à partir de leur acquisition.

(F) Evaluation de la Juste Valeur

La juste valeur est définie comme un prix qui serait perçu lors de la cession d'un actif ou comme le prix payé pour transférer une dette dans le cadre d'une opération structurée entre les participants du marché à la date d'évaluation. Les techniques d'évaluation consistent en une approche de marché, une approche par le résultat et des coûts. L'approche de marché consiste à utiliser les informations provenant des transactions sur le marché portant sur des actifs ou passifs identiques ou similaires; l'approche par le résultat consiste à convertir des montants futurs estimés en valeur actualisée, et l'approche des coûts est basée sur un montant qui serait nécessaire pour pouvoir remplacer un actif.

Les données utilisées lors de l'évaluation de la valeur juste sont caractérisées selon une hiérarchie qui classe ces données selon le degré auquel elles sont observables. Ces trois degrés hiérarchiques de l'estimation de la juste valeur sont les suivants:

Degré 1 - Données relatives à des prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs et passifs identiques, comme des dérivés sur matières premières traités en bourse.

Degré 2 - Les données autres que les prix cotés au sens du degré 1 qui sont observable pour des actifs ou passifs, soit directement ou soit indirectement, comme des prix cotés sur des marchés pour des actifs ou passifs similaires sur des marchés actifs des données corroborées par d'autres marchés.

Encana Global Holdings (Bermuda) Ltd.

Notes aux Etats Financiers Intérimaires Non Consolidés (non-audité)

Pour la période close au 30 septembre 2012

(Les montants sont exprimés en Dollars Américains sauf si autrement exprimés)

2. Résumé des principales méthodes comptables (suite).

Degré 3 - Les données qui ne sont pas observables depuis des sources objectives, comme des estimations développées en interne ou des flux de trésorerie futurs utilisés dans un modèle d'évaluation actuel.

Lors de l'estimation de la juste valeur, la Société utilise les données disponibles qui sont le mieux observables. Dans le cas où l'estimation contient plusieurs degrés, la juste valeur se calcule en fonction de la donnée du niveau le plus bas qui a une importance dans l'évaluation de la juste valeur.

(G) Nouvelles règles comptables

Au 1^{er} janvier 2012, la Société a adopté les normes suivantes mises à jour telles qu'émise par le Financial Accounting Standard Board ("FASB") qui n'ont pas eu d'impact substantiel sur les états financiers intérimaires non consolidés de la Société:

3. La mise à jour des normes comptables 2011-04 "Amendments to Achieve Common Fair Value Measurement and Disclosure Requirements in U.S. GAAP and IFRS", précisent et modifient les évaluations en juste valeur et les informations. Ces modifications ont été mises en oeuvre et n'ont pas eu un impact significatif sur les évaluations en juste valeur et les informations.

4. La mise à jour des normes comptables 2011-05 "Présentation of Comprehensive Income" requiert que les bénéfices nets et les revenus totaux soient représentés soit dans un seul ou soit dans deux déclarations successives. Comme la Société présente ses bénéfices nets et les revenus totaux dans deux déclarations successives, les modifications n'ont pas eu d'impact sur la présentation des bilans de la Société. La mise à jour des normes comptables 2011-12 "Deferral of the effective Date for Amendments to the Presentation of Reclassifications of Items Out of accumulated Other Comprehensive Income in Accounting Standards Update No. 2011-05", reporte la date d'effet de certaines obligations de présentation en lien avec le reclassement d'actifs provenant de revenus accumulés en bénéfices nets.

3. Créances dues aux ou par les sociétés liées. Au 31 mai 2012, la Société a reçu un prêt en dollars canadiens d'un montant approximatif de CAD 647 millions (USD 625 millions) d'Encana International Finance (Bermuda) Ltd. Le prêt et tous les autres montants dus aux sociétés liées sont non garantis, sans intérêts et n'ont pas de terme fixe de remboursement.

4. Investissements dans les filiales à leur coût d'acquisition.

	Au 30 septembre 2012	Au 31 décembre 2011
Encana (Bermuda) Investments Ltd.		
Solde, début de l'année		\$ 115.863.015
Fusions avec Encana International Finance (Bermuda) Ltd.	0	(115.863.015)
Solde, fin de l'année	0	0
Encana International Finance (Bermuda) Ltd.	\$ 2.484.035.387	\$ 2.665.510.736
Retour de capital	0	(182.000.000)
Transfer des investissement à Encana Pipelines S.A. Inc.	0	524,651
Fin de l'année	\$ 2.484.035.387	\$ 2.484.035.387
Venture Insurance Company Limited		
Solde, début et fin de l'année	<u>\$ 62.326.003</u>	<u>\$ 62.326.003</u>
	<u>\$ 2.546.361.390</u>	<u>\$ 2.546.361.390</u>

Au 30 septembre 2012, la Société a enregistré ses investissements dans les filiales à leur coût d'acquisition, comme démontré ci-dessus. Basé sur les états financiers intérimaires d'Encana International Finance (Bermuda) Limited et de Venture Insurance Company Limited pour la période close au 30 septembre 2012, l'actif net de chacune de ces filiales est respectivement de \$ 2,426 million et de \$35 million. Conformément à U.S. GAAP, la Société a subi une perte sur

investissement de \$58 million et respectivement de \$27 million en date du 30 septembre 2012 lors de la dissolution ou de la fusion avec la Société.

Au 31 mai 2012, la Société a transféré un surplus d'apport aux bénéficiaires non répartis. Le même jour, la Société a reçu une dividende d'un montant de \$1,590 million d'Encana International (Bermuda) Ltd. et a consécutivement payé une dividende à Encana Corporation d'un montant de \$ 2,215 million.

Au 15 janvier 2011, la Société a perçu une dividende d'un montant de \$33 millions de Majestic Insurance Company Limited. Au 25 mars 2011, la Société a perçu un remboursement en capital d'un montant de \$ 182 million de la part d'Encana International Finance (Bermuda) Ltd. Le 28 mars 2011, la Société a procédé à un remboursement en capital d'un montant de \$ 215 million à Encana Corporation.

Encana Global Holdings (Bermuda) Ltd.

Notes aux Etats Financiers Intérimaires Non Consolidés (non-audité)

Pour la période close au 30 septembre 2012

(Les montants sont exprimés en Dollars Américains sauf si autrement exprimés)

5. Capital social.

Autorisé

4.100.000.000 Parts Sociales Ordinaires d'une valeur nominale d'un Dollar Américain

90.000 Parts Sociales de Préférence d'une valeur nominale de mille Dollars Américains

EMISES ET EN CIRCULATION

Au 30 septembre 2012

Au 31 décembre 2011

Parts Sociales Ordinaires

	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre
En circulation au début de l'année	270.096.100	\$ 270.096.100	270.096.100	\$ 270.096.100
Emises durant l'année	0	0	0	0
Parts en circulation à la fin de l'années	270.096.100	\$ 270.096.100	270.096.100	\$ 270.096.100
Parts Sociales de Préférence				
En circulation au début de l'année	33.450	33.450.000	33.450	33.450.000
Emises durant de l'année	0	0	0	0
En circulation à la fin de l'année	33.450	33.450.000	33.450	33.450.000
Total à la fin de l'année		\$ 303.546.100		\$ 303.546.100

6. Instruments financiers et Evaluation de la juste valeur. Les actifs et passifs financiers de la Société sont exprimés en espèces ou en quasi-espèces ainsi que les créances dues aux ou par les sociétés liées. La juste valeur des espèces ou des quasi-espèces ainsi que celle des créances dues aux ou par les sociétés liées correspond approximativement à leur valeur comptable selon la nature de l'instrument détenue.

Annexe 3 Détails de l'évaluation

ENCANA CORPORATION

1800, 855-2nd Streewt SW, P.O. Box 2850

Calgary, (Alberta) T2P 2S5, Canada

Numéro d'immatriculation 434044-2

Date: 5 novembre 2012.

Au Conseil de Gérance de

ENCANA FINANCE LUXEMBOURG S.à r.l.

Siège social: 16, avenue Pasteur, L-2310 Luxembourg

Numéro d'immatriculation RCS Luxembourg: B 155.510

(ci-après désignée la "Société Absorbante")

RAPPORT D'EVALUATION

DE ENCANA INTERNATIONAL HOLDINGS

S.à r.l. Siège social: 37, rue d'Anvers, L-1130 Luxembourg

Numéro d'immatriculation RCS: B 167.422

(ci-après désignée la "Société Absorbée No 1")

I. Historique. Encana Corporation (l'"Associé Unique") possède la totalité des actions composant le capital social de (i) la Société Absorbante; (ii) la Société Absorbée No 1, et (iii) Encana Global Holdings (Bermuda) Ltd., société anonyme de droit des Bermudes, ayant son siège social sis à Clarendon House, 2, Church Street, Hamilton HM11, Bermudes, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés des Bermudes sous le numéro 28973 (la "Société Absorbée No

2"). La Société Absorbante, la Société Absorbée No 1 et la Société Absorbée No 2 font toutes trois partie intégrante du groupe de sociétés Encana (le "Groupe Encana").

Le Groupe Encana souhaite simplifier sa structure actuelle et réduire le nombre d'entités le composant. En particulier, le Groupe Encana souhaite réorganiser la structure de détention de ses filiales étrangères hors Etats-Unis et concentrer la propriété desdites filiales dans une société holding luxembourgeoise unique (la "Restructuration"). Aux fins de la Restructuration, il est prévu que la Société Absorbée No 1 procède à la fusion par absorption (la "Fusion") avec la Société Absorbante et la Société Absorbée No 2. En conséquence de la Fusion, la totalité des actifs et passifs des Sociétés Absorbées No 1 et 2 sera légalement transférée à la Société Absorbante et les Sociétés Absorbées No 1 et 2 cesseront d'exister, sans liquidation préalable. Les conditions générales de la Fusion seront définies dans un projet de fusion commun (développé plus avant ci-après) établi par les entités compétentes respectives des sociétés sus mentionnées et publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations.

Selon les termes du projet de fusion daté du 5 novembre 2012, (le "Projet de Fusion") la totalité des actifs et passifs de la Société Absorbée No 1 (les "Actifs et Passifs") sera transférée à la Société Absorbante. Une nouvelle part de la Société Absorbante ayant une valeur nominale de 1000 Dollars Américains, assortie d'une prime d'émission, sera émise par l'Associé Unique. La prime d'émission sera égale à la différence entre la juste valeur des actifs et passifs de la Société Absorbée No 1 au 31 décembre 2012 et la valeur nominale de 1000 Dollars.

L'objet du présent rapport est d'estimer la valeur des Actifs et Passifs, qui déterminera la valeur au 31 décembre 2012 de la nouvelle part devant être émise par la Société Absorbante, ensemble avec la prime d'émission assortie.

The values of the Assets and Liabilities in this report are as at October 31, 2012. In preparing this report we have examined the corporate books of the Absorbed Company No 1 and relied upon its interim accounts prepared as of October 31, 2012 (attached hereto as Appendix 1).

La valeur des Actifs et Passifs dans le présent rapport s'entend de celle établie au 31 octobre 2012. Lors de l'élaboration du présent rapport, nous avons examiné les livres comptables de la Société Absorbée No 1 et nous sommes fiés aux comptes intérimaires établis conformément aux normes US GAAP au 31 octobre 2012 (annexés aux présentes en Annexe 1).

II. Description des Actifs et Passifs. Tel que cela est précisé dans le bilan intérimaire de la Société Absorbée No 1 au 31 octobre 2012, les Actifs et Passifs sont composés de la manière suivante:

La Société Absorbée No 1 présentait des liquidités à hauteur de 564.620 Dollars Américains et des actifs totaux d'une valeur nette comptable d'approximativement 565.275 Dollars Américains. Aucun des actifs n'est nanti ou autrement donné en sûreté.

La Société Absorbée No 1 est débitrice envers son associé au titre de dettes intragroupe d'un montant principal de 500.000 Dollars Américains et de dettes totales de 531.186 Dollars Américains.

La capacité d'endettement de la Société Absorbante n'est pas exposée.

III. Méthode d'évaluation. Considérant le fait que (i) la Fusion est partie intégrante de la Restructuration interne du Groupe Encana et que (ii) Encana Corporation est l'Associé Unique de la Société Absorbante au même titre que celui de la Société Absorbée No 1, le présent rapport d'évaluation est fondé principalement sur la valeur comptable des Actifs et Passifs tels qu'indiqués dans le bilan intérimaire au 31 octobre 2012. L'Associé Unique considère que les Actifs et Passifs reflètent une valeur nette de marché approximative de 34.089 Dollars Américains en ce qui concerne la Société Absorbée No 1.

Nous sommes d'avis que la valeur des Actifs et Passifs est justifiée par une évaluation prudente.

IV. Evaluation de l'Apport. Considérant les conditions de marché et toutes autres circonstances en vigueur à la date du présent rapport d'évaluation et sur base de nos investigations telles que décrites ci-dessus, nous concluons que:

Sur la base des vérifications telles que décrites ci-dessus, la valeur nette des actifs et passifs de la Société Absorbée No 1 est approximativement de 34.089 Dollars Américains.

Le 5 novembre 2012.

Encana Corporation

Associé Unique de la Société Absorbée No 1

Au Conseil de Gérance de

ENCANA FINANCE LUXEMBOURG S.à r.l.

Siège social: 16, avenue Pasteur, L-2310 Luxembourg

Numéro d'immatriculation R.C.S. Luxembourg: B 155.510

(ci-après désignée la "Société Absorbante")

RAPPORT D'EVALUATION

DE ENCANA GLOBAL HOLDINGS (BERMUDA) Ltd.

Siège social: Clarendon House, 2, Church Street, Hamilton HM11, Bermudes

Numéro d'immatriculation au Registre du Commerce et des Sociétés des Bermudes: 28973

(ci-après désignée la "Société Absorbée No 2")

I. Historique. Encana Corporation (l'"Associé Unique") possède la totalité des parts composant le capital social de (i) la Société Absorbante; (ii) Encana International Holdings S. à r.l., société à responsabilité limitée, régie par les lois du Grand-Duché de Luxembourg, dont le siège social est sis au 37, rue d'Anvers, L-1130 Luxembourg, immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 167.422 (la "Société Absorbée No 1"); et (iii) la Société Absorbée No 2 - La Société Absorbante, la Société Absorbée No 1 et la Société Absorbée No 2 font toutes trois partie intégrante du groupe de sociétés Encana (le "Groupe Encana").

Le Groupe Encana souhaite simplifier sa structure actuelle et réduire le nombre d'entités le composant. En particulier, le Groupe Encana souhaite réorganiser la structure de détention de ses filiales étrangères hors Etats-Unis et concentrer la propriété desdites filiales dans une société holding luxembourgeoise unique (la "Restructuration"). Aux fins de la Restructuration, il est prévu que la Société Absorbée No 2 procède à la fusion par absorption (la "Fusion") avec la Société Absorbante et la Société Absorbée No 1. En conséquence de la Fusion, la totalité des actifs et passifs des Sociétés Absorbées No 1 et 2 sera légalement transférée à la Société Absorbante et les Sociétés Absorbées No 1 et 2 cesseront d'exister, sans liquidation préalable. Les conditions générales de la Fusion seront définies dans un projet de fusion commun (développé plus avant ci-après) établi par les entités compétentes respectives des sociétés sus mentionnées et publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations.

Selon les termes du projet de fusion daté du 5 novembre 2012, (le "Projet de Fusion") la totalité des actifs et passifs de la Société Absorbée No 2 (les "Actifs et Passifs") sera transférée à la Société Absorbante. Une nouvelle part de la Société Absorbante ayant une valeur nominale de 1000 Dollars Américains, assortie d'une prime d'émission, sera émise par l'Associé Unique. La prime d'émission sera égale à la différence entre la juste valeur des actifs et passifs de la Société Absorbée No 2 au 31 décembre 2012 et la valeur nominale de 1000 Dollars Américains.

L'objet du présent rapport est d'estimer la valeur des Actifs et Passifs, qui déterminera la valeur au 31 décembre 2012 de la nouvelle part devant être émise par la Société Absorbante, ensemble avec la prime d'émission assortie.

La valeur des Actifs et Passifs dans le présent rapport s'entend de celle établie au 30 septembre 2012. Lors de l'élaboration du présent rapport, nous avons examiné les livres comptables de la Société Absorbée No 2 et nous sommes fiés aux comptes intérimaires établis conformément aux normes US GAAP au 30 septembre 2012, annexés aux présentes en Annexe 1. Toutefois, tel que développé ci-après, la valeur des Actifs et Passifs en Dollars Américains au 31 décembre 2012 est susceptible, en raison des fluctuations des taux de change des Etats-Unis et du Canada, de différer de manière significative des montants arrêtés au 30 septembre 2012. Par conséquent, une estimation de la valeur des Actifs et des Passifs à jour au 31 décembre 2012 sera produite.

II. Description des Actifs et Passifs. Tel que précisé dans le bilan intérimaire de la Société Absorbée No 2 établi conformément aux normes US GAAP au 30 septembre 2012, la valeur comptable de la totalité du patrimoine actif de la Société Absorbée No 2 est de 2.546.417.657 Dollars Américains. Ses actifs sont majoritairement composés d'investissements dans les deux filiales Encana International Finance (Bermuda) Ltd. ("EIF") pour une valeur comptable de 2.484 millions de Dollars et Venture Insurance Company Limited ("Venture") pour une valeur comptable de 62.3 millions de Dollars Américains.

Tous les actifs de la Société Absorbée No 2 sont libres de tout gage ou de toute autre sûreté quelle qu'elle soit.

Tel que cela est précisé dans la Note 4 des états financiers intérimaires, la Société Absorbée No 2 a enregistré ses investissements dans les filiales à leur valeur comptable respective. Il doit toutefois être souligné que le coût indiqué pour chacun de ces investissements dépasse actuellement la valeur estimée des actifs nets sous-jacents de la filiale. Au 30 septembre 2012, la valeur comptable de l'investissement opéré dans EIF dépassait les actifs nets de Venture de 27 millions de Dollars Américains. Au total, la valeur comptable enregistrée dans les états financiers intérimaires de la Société Absorbée No 2 dépasse la valeur actuelle estimée des investissements de 85 millions de Dollars Américains.

Les états financiers intérimaires de la Société Absorbée No 2 ne prennent pas en compte la perte inhérente aux investissements existant au 30 septembre 2012. Conformément aux normes US GAAP, la différence entre la valeur comptable de l'investissement et la valeur nette de la filiale ne sera reconnue qu'à concurrence de la réalisation d'une transaction ou d'un "événement déclencheur". Par exemple, si EIF et Venture devaient être dissoutes ou intégrées dans la Société Absorbée No 2, la reconnaissance de la "perte" serait requise à ce moment-là. Cependant, pour les nécessités du présent rapport et tel qu'indiqué ci-après, l'impact des pertes inhérentes est pris en compte.

De plus, la majorité des actifs d'EIF sont libellés en Dollars Canadiens. La valeur nette d'EIF en Dollars Américains est susceptible de changer de manière significative si une fluctuation du taux de change entre les Dollars Américains et les Dollars Canadiens devait se produire entre le 30 septembre 2012 et le 31 décembre 2012.

La Société Absorbée No 2 présente des dettes intra-groupes envers EIF d'un montant de 646.812.500 Dollars Canadiens (dont l'équivalent de Dollars Américains est de 657.549.588). Les dettes intra-groupes dues à EIF sont établies en Dollars Canadiens et la valeur des dettes intragroupe exprimée en Dollars Américains pourrait changer de manière significative entre le 30 septembre 2012 et le 31 décembre 2012.

La capacité d'endettement de la Société Absorbante n'est pas exposée.

III. Méthode d'évaluation. Considérant le fait que (i) la Fusion est partie intégrante de la Restructuration du Groupe Encana et que (ii) Encana Corporation est l'Associé Unique de la Société Absorbante au même titre que celui de la Société

Absorbée No 2, le présent rapport d'évaluation est fondé principalement sur la valeur comptable des Actifs et Passifs tels qu'indiquée dans le bilan intérimaire établi au 30 septembre 2012. Toutefois, aux fins de prudence, nous avons réduit la valeur des investissements opérés dans les filiales de 85 millions de Dollars Américains pour refléter l'actif net des filiales tels que précisé dans la Note 4 des états financiers intérimaires. Les administrateurs de l'Associé Unique considèrent que les Actifs et Passifs reflètent une valeur nette de marché approximative de 1.803.865.052 Dollars Américains.

Nous sommes d'avis que la valeur des Actifs et Passifs est justifiée par une évaluation prudente.

IV. Evaluation de l'Apport. Given the market conditions and other circumstances prevailing at the date of this valuation report and based on our investigations as detailed above, we conclude as follows:

Considérant les conditions de marché et toutes autres circonstances en vigueur à la date du présent rapport d'évaluation et sur base de nos investigations telles que décrites ci-dessus, nous concluons que:

La valeur nette des Actifs et Passifs de la Société Absorbée No 2 est approximativement de 1.803.865.052 Dollars Américains.

Encana Corporation
Associé Unique de la Société Absorbée N°2

Annexe 4 Statuts de la Société Absorbante

STATUTS COORDONNES AU 18 NOVEMBRE 2010

La société a été constituée suivant acte reçu par Maître Martine SCHAEFFER, notaire de résidence à Luxembourg, en date du 10 septembre 2010, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 2305 du 27 octobre 2010;

et dont les statuts ont été modifiés suivant actes reçus par Maître Carlo WERSANDT, notaire de résidence à Luxembourg;

en date du 18 novembre 2010, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 28 du 6 janvier 2011; et

en date du 18 novembre 2010, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 2219 du 6 septembre 2012.

Title I. Form - Name - Object - Duration - Registered office

Art. 1. Form - Name. There exists a private limited liability company (société à responsabilité limitée), under the name of "Encana Finance Luxembourg S.à r.l." (hereinafter the "Company"), governed by the laws of the Grand Duchy of Luxembourg pertaining to such an entity, and in particular the law dated 10th August 1915 on commercial companies, as amended (hereafter the "Law"), as well as by the present articles of association (hereafter the "Articles").

Art. 2. Object.

2.1 The Company's purpose is the acquisition and holding of participations, in Luxembourg or abroad, in companies or undertakings in any form whatsoever and the management of such participations. The Company may in particular acquire by subscription, purchase, exchange or in any other manner any stock, shares, and other participation, securities, bonds, debentures, certificates of deposit and other debt instruments and more generally any securities and financial instruments issued by any public or private entity whatsoever. It may participate in the creation, development, management and control of any company or undertaking. It may further invest in the acquisition and management of a portfolio of patents and/or other intellectual property rights of any kind or origin whatsoever.

2.2 The Company may borrow in any form except by way of public offering. It may issue by way of private placement only, notes, bonds and debentures and any kind of debt securities. The Company may lend funds including the proceeds of any borrowings and/or issues of debt securities to its subsidiaries or entities being part of the same group of companies as the Company (hereinafter referred to as the "Affiliate Entities"). It may also give guarantees and grant securities in favor of third parties to secure its obligations or the obligations of the Affiliated Entities or any other entity. The Company may further pledge, transfer, encumber or otherwise create security over all or over some of its assets and may open bank accounts in its name. The Company may generally employ any techniques and instruments relating to its investments for the purpose of their efficient management, including techniques and instruments designed to protect the Company against credit, currency exchange, interest rate risks and other risks.

2.3 The Company may carry out any commercial or financial transactions with respect to movables or real estate, which are directly or indirectly connected with the Company's purpose.

2.4 It may carry on any industrial activity and maintain a commercial establishment open to the public. In general, it may take any controlling and supervisory measures and carry out any operation, which it may deem useful in the accomplishment and development of its purpose.

Art. 3. Duration.

3.1 The Company is established for an unlimited duration.

3.2 The Company may be dissolved at any time by a resolution of the general meeting of the shareholders of the Company (hereinafter collectively referred to as the "Shareholders" and individually as the "Shareholder") or by the Sole Shareholder, as the case may be, adopted in the manner required for the amendment of the Articles.

3.3 The Company shall not be dissolved by reason of the death, suspension of civil rights, insolvency or bankruptcy of the Sole Shareholder or of a Shareholder.

Art. 4. Registered office.

4.1 The registered office is established in the municipality of Luxembourg. The registered office may be transferred within the municipality of Luxembourg by decision of the board of managers. It may be transferred to any other place within the Grand Duchy of Luxembourg by means of a resolution of the general meeting of the Shareholders or by the Sole Shareholder, as the case may be, adopted in the manner required for the amendment of the Articles.

4.2 The Company may establish offices and branches, either in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad by decision of the board of managers.

4.3 In the event that extraordinary political, economic or social developments occur or are imminent, that would interfere with the normal activities of the Company at its registered office or with the ease of communications with such office, the registered office may be temporarily transferred abroad, until the complete cessation of these abnormal circumstances; such temporary measures will have no effect on the nationality of the Company, which, notwithstanding the temporary transfer of its registered office, will remain a Luxembourg company.

Title II. Capital - Shares

Art. 5. Capital - Shares.

5.1 The Company's subscribed share capital is set at One Hundred One Million United States Dollars (101,000,000 USD) divided into One Hundred One Thousand (101,000) shares, with a nominal value of one thousand United States Dollars (1,000 USD), each all entirely paid-up and fully subscribed, (hereinafter collectively referred to as the "Shares" and individually as the "Share").

5.2 The capital of the Company may be increased or reduced in one or several times, by a resolution of the general meeting of the Shareholders or of the sole Shareholder, as the case may be, adopted in the manner required for the amendment of the Articles.

5.3 All the Shares have the same rights and obligations subject to the provisions to the contrary stated in the Articles. Hence, all the Shares are vested with voting rights (as set forth in article 12 below). Furthermore, each Share gives right to one fraction of the assets and profits of the Company in direct proportion to the number of Shares in existence.

5.4 Towards the Company, the Company's Shares are indivisible, since only one owner is admitted per Share. The Company may suspend the rights attached to a Share as long as joint owners have not appointed one person as their representative towards the Company.

5.5 A Shareholders' register shall be kept by the Company at its registered office. The Shareholders' register shall mention the name, the profession and the address of each Shareholder as notified by that Shareholder to the Company, the number of the Shares held by each Shareholder and, as the case may be, the date and details of any Share transfer or conversion. Each Shareholder shall notify in writing to the Company its address and any change thereof.

The ownership of the Shares will be evidenced by the inscription in the Shareholders' register.

5.6 The Company may redeem its own Shares. The acquisition and disposal by the Company of shares held by it in its own share capital shall take place by virtue of a resolution of an extraordinary general meeting of the shareholders or of the Sole Shareholder (as the case may be) and on the terms and conditions to be decided upon the general meeting of shareholders or the Sole Shareholder (as the case may be).

Art. 6. Transfer of shares.

6.1 Where the Company has a Sole Shareholder, the Company's Shares held by the Sole Shareholder are freely transferable.

6.2 Where the Company has more than one Shareholder, the Shares held by each Shareholder may be freely transferred among the Shareholders. The transfer of Shares *intervivos* to non-Shareholders shall be made in accordance with the requirements of article 189 of the Law.

Title III. Administration - Management Representation

Art. 7. Sole manager or board of managers.

7.1 The Company is managed by one or several managers. If several managers have been appointed, they will constitute a board of managers.

7.2 The managers need not be Shareholders. The managers are appointed and may be dismissed *ad nutum* by the general meeting of the Shareholders or by the Sole Shareholder, as the case may be.

Art. 8. Power of the board of managers.

8.1 In dealing with third parties, the managers will have all powers to act in the name of the Company in all circumstances and to carry out and approve all acts and operations consistent with the Company's objects. All powers not expressly

conferred by the Law or the present Articles to the Sole Shareholder or the general meeting of the Shareholders are exercisable by the board of managers.

8.2 The manager or, where there is more than one manager, the board of managers, may sub-delegate all or part of its powers, including representation powers, to one or several ad hoc agents. The manager or, where there is more than one manager, the board of managers, will determine the agent's responsibilities and remuneration (if any), throughout the duration of the contract and any other relevant conditions of his agency.

Art. 9. Procedure.

9.1 The board of managers shall meet in Luxembourg as often as the Company's interest so requires or upon call of any manager. The board of managers will ordinarily meet semi-annually. The board of managers may choose from among its members a chairman. It may also choose a secretary, who does not need to be a manager, who shall be responsible for keeping the minutes of the meetings of the board of managers and, if applicable, of the Shareholders.

9.2 Notice of any meeting of the board of managers shall be given in writing or by telefax or by email to all managers at least 72 (seventy-two) hours in advance of the hour set for such a meeting. This notice may be waived by the consent in writing or by telefax or by email of each manager. Separate notice shall not be required for individual meetings held at times and places prescribed in a schedule previously adopted by resolution of the board of managers. No such notice is required if all the managers of the Company are present or represented at the meeting and if they state to have been duly informed, and to have full knowledge of the agenda of the meeting.

9.3 Any manager may attend the board of managers' meeting by means of telephone conference or videoconference. The participation in a meeting by these means is deemed equivalent to a participation in person at such meeting.

9.4 Any manager may act at any meeting of the board of managers by appointing in writing or by telefax or by email another manager as his proxy. In case there is only one manager present in person at the board meeting, such manager is allowed to appoint a secretary, who needs not to be manager, in order to assist him by holding the board meeting. Votes may also be cast in writing or by telefax or by email.

9.5 At any meeting of the board of managers, in case of a plurality of managers, the board may only deliberate or act validly if at least a majority of the managers is present or represented at the meeting. At all meetings of the board of managers, resolutions to be adopted require a majority of the votes of the managers present or represented.

9.6 Resolutions in writing approved and signed by all managers shall have the same effect as resolutions voted at the managers' meetings. Such signatures may appear on a single document or on multiple copies of an identical resolution and may be evidenced by letter or telefax.

9.7 The minutes of any meeting of the board of managers shall be signed by the chairman or, in his absence, by the chairman pro tempore who presided at such meeting. Copies or extracts of such minutes which may be produced in judicial proceedings or otherwise shall be signed by the chairman, by the chairman pro tempore, by the secretary or by any two managers.

Art. 10. Representation. The Company will be validly bound towards third parties by the joint signatures of any two managers or by the sole manager, as the case may be, or by the sole or joint signatures of any person or persons to whom such signatory power shall have been delegated by the board of managers or the sole manager.

Art. 11. Liability of the managers. In the execution of their mandate, the managers may not be held personally responsible for the obligations of the Company. As agents of the Company, they are responsible for the correct performance of their duties.

Title IV. General meeting of shareholders

Art. 12. Powers and Voting rights.

12.1 Where there is only one Shareholder, such Shareholder shall have all powers that would otherwise be conferred on the general meeting of the Shareholders and has sole authority to approve and adopt Shareholder resolutions.

12.2 Where there is more than one Shareholder, each Shareholder may take part in collective decisions irrespective of the number of Shares he owns. Each Shareholder has voting rights proportionate to his shareholding. Resolutions are validly approved if they are adopted by Shareholders owning more than half of the share capital.

Resolutions to amend the Articles require approval by the majority of the Shareholders owning at least three-quarters of the Company's share capital, subject to the provisions of the Law.

12.3 If there are not more than twenty-five (25) Shareholders, the decisions of the Shareholders may be made by written resolution, the text of which shall be sent to all Shareholders in writing, whether in original or by facsimile or e-mail. The Shareholders shall cast their vote by signing the written resolution.

12.4 Each Share entitles its holder to one vote in ordinary and extraordinary general meetings of the Shareholders.

12.5 The decisions of the Sole Shareholder, or of the Shareholders, as the case may be, are recorded in minutes or drawn-up in writing.

12.6 Also, contracts entered into between the Sole Shareholder and the Company are recorded in minutes or drawn-up in writing. Nevertheless, this latter provision is not applicable to current operations entered into under normal conditions.

Art. 13. Annual general meeting. Each year, the annual general meeting of the Shareholders or of the Sole Shareholder, as the case may be, approving the annual accounts shall be held within six (6) months after the close of the accounting year at the registered office of the Company or at such other place as may be specified in the notice of the meeting.

Art. 14. Accounting year. The accounting year of the Company shall begin on the first of January of each year and shall terminate on the thirty-first of December of the same year, with the exception of the first accounting year, which shall begin on the date of the formation of the Company and shall terminate on the thirty-first of December of the year two thousand and ten.

Art. 15. Annual accounts and Allocation of profits.

15.1 At the end of each accounting year, the Company's accounts are established and the board of managers prepares an inventory including an indication of the value of the Company's assets and liabilities. Each Shareholder may inspect the above inventory and balance sheet at the Company's registered office.

15.2 From the annual net profits of the Company, five per cent (5%) shall be allocated to the reserve required by law. This allocation shall cease to be required as soon as such legal reserve amounts to ten per cent (10%) of the share capital of the Company.

15.3 The general meeting of the Shareholders or of the Sole Shareholder, upon recommendation of the managers, will determine how the annual net profits will be disposed of.

15.4 The Company may distribute interim dividends at any time under the following conditions:

1. Interim accounts are established by the managers;
2. These accounts show a profit including profits carried forward;
3. The decision to pay interim dividends is taken by an extraordinary general meeting of the Shareholders or of the Sole Shareholder, as the case may be; and
4. The payment is made once the Company has obtained the assurance that the rights of the creditors of the Company are not threatened.

Title V. Dissolution – Liquidation

Art. 16. Dissolution - Liquidation.

16.1 The Company may be dissolved, at any time, by a resolution of the Sole Shareholder or of the general meeting of the Shareholders of the Company adopted in the manner required for amendment of the Articles. In the event of dissolution of the Company, the liquidation shall be carried out by one or several liquidators (who may be physical persons or legal entities) appointed by the Sole Shareholder or by the general meeting of the Shareholders. The Sole Shareholder or the general meeting of Shareholders of the Company, as the case may be, shall determine the powers and the remuneration of the liquidator(s).

Art. 17. General provision. All matters not governed by these Articles shall be determined in accordance with the Law.

Suit la version française du texte qui précède:

Titre I^{er} . - Nature juridique - Dénomination - Objet - Durée - Siège social

Art. 1^{er} . Dénomination et Nature juridique. Il existe une société à responsabilité limitée de droit luxembourgeois sous la dénomination "Encana Finance Luxembourg S.à r.l." (ci-après la "Société"), régie par les lois du Grand-Duché de Luxembourg applicables à une telle entité et en particulier la loi du 10 août 1915 concernant les Sociétés Commerciales, telle que modifiée (ci-après la "Loi"), et par les présents statuts constitutifs (ci-après les "Statuts").

Art. 2. Objet.

2.1 L'objet de la Société est l'acquisition et la possession de participations dans des sociétés ou des entreprises, au Luxembourg ou à l'étranger, sous quelque forme que ce soit, et la gestion de ces participations. La Société peut en particulier acquérir par souscription, achat, échange, ou par tout autre moyen, des actions, parts et autres titres participatifs, titres, obligations, certificats de dépôt et autres instruments de dettes et plus généralement, tous titres ou instruments financiers émis par une entité publique ou privée. Elle peut participer dans la création, le développement, la gestion et le contrôle de toute société ou entreprise. Elle peut en outre investir dans l'acquisition et la gestion d'un portefeuille de brevets et/ou tout autre droit de propriété intellectuelle de n'importe quelle nature et origine.

2.2 La Société peut emprunter sous toutes les formes, excepté par voie d'offre publique. Elle peut émettre, par voie de placement privé seulement, des bons, des obligations et tout autre instrument de dettes. La Société peut prêter des fonds, y compris les fonds provenant d'un emprunt et/ou de l'émission d'instruments de dettes, à ses filiales ou entités faisant partie du même groupe comme la Société (ci-après les "Entités Affiliées"). Elle peut également accorder des garanties ou sûretés en faveur de tiers pour garantir ses obligations ou celles des ses filiales, Entités Affiliées ou toute autre entité. La Société peut de plus nantir, transférer, ou donner en garantie d'une autre façon tout ou partie des ses actifs et peut ouvrir un compte bancaire à son nom. La Société peut plus généralement avoir recours à toute technique et instrument se rapportant à ses investissements pour permettre une gestion plus efficace, y compris les techniques et

instruments permettant la Société de se protéger contre les risques de crédit, de change et de taux d'intérêts et tout autre risque.

2.3 La Société peut conclure toutes transactions commerciales ou financières relatives à des meubles ou des immeubles, qui se rapportent directement ou indirectement à l'objet social de la Société.

2.4 La Société pourra exercer une activité industrielle et tenir un établissement commercial ouvert au public. D'une façon générale, elle peut prendre toutes mesures de contrôle et de surveillance et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement ou au développement de son objet social.

Art. 3. Durée.

3.1 La Société est constituée pour une durée illimitée.

3.2 La Société peut être dissoute à tout moment par une décision de l'assemblée générale des associés de la Société (ci-après collectivement les "Associés" et individuellement l'"Associé") ou bien par l'Associé Unique, selon le cas échéant, délibérant selon le mode de délibération requis en cas de modification des Statuts.

3.3 La Société ne sera pas dissoute par suite du décès, de la suspension des droits civils, de l'insolvabilité ou de la faillite de l'Associé unique ou d'un des Associés.

Art. 4. Siège social.

4.1 Le siège social de la Société est établi à Luxembourg-Ville. Le siège social peut être transféré dans les limites de Luxembourg-Ville par décision du conseil de gérance. Il pourra être transféré en tout autre lieu du Grand-Duché de Luxembourg par décision de l'assemblée générale des Associés ou par décision de l'Associé unique, selon le cas, délibérant selon le mode de délibération requis en cas de modification des Statuts.

4.2 La Société peut avoir d'autres bureaux et des succursales tant au Luxembourg qu'à l'étranger par décision du conseil de gérance.

4.3 En cas d'événements extraordinaires de nature politique, économique ou sociale, de nature à compromettre les activités habituelles de la Société au siège social ou la communication de ce siège social avec l'étranger, ou en cas d'imminence de tels événements, le siège social pourra être transféré temporairement à l'étranger jusqu'à la cessation complète des circonstances anormales. Cette mesure temporaire n'aura, toutefois, aucun effet sur la nationalité de la Société qui, malgré le transfert temporaire de son siège social, demeurera une société de droit luxembourgeois.

Titre II. - Capital social

Art. 5. Capital - Actions.

5.1 Le capital social de la Société est fixé à cent et un millions de dollars américains (101.000.000 USD) représenté par cent et un mille (101.000) actions, entièrement libérées d'une valeur nominale de mille dollars américains (1.000 USD) chacune (ci-après collectivement les "Actions" et individuellement 1' "Action").

5.2 Le capital social de la Société souscrit pourra être augmenté ou réduit en une ou plusieurs fois à tout moment par une décision de l'assemblée générale des Associés ou par décision de l'Associé unique, selon le cas, délibérant selon le mode de délibération requis en cas de modification des Statuts.

5.3 Toutes les Actions auront les mêmes droits et obligations sous réserve de dispositions contraires prévues dans les Statuts. Dès lors, toutes les Actions confèrent des droits de vote (comme exposé dans l'article 12 ci-dessous). De plus, chaque Action donne droit à une fraction de l'actif et des bénéfices de la Société proportionnellement au nombre de Actions détenues.

5.4 Envers la Société, les Actions sont indivisibles, de sorte qu'un seul propriétaire par Action est admis. La Société pourra suspendre les droits attachés à une Action tant que les copropriétaires indivis n'auront pas désigné une personne qui les représente auprès de la Société.

5.5 Un registre des Associés sera tenu au siège social de la Société. Le registre des Associés doit mentionner le nom, la profession et l'adresse de chaque Associé tels que notifiés par l'Associé à la Société, le nombre de Actions détenues par chaque Associé et, selon le cas, la date et les détails de tout transfert ou conversion de Action. Chaque Associé doit notifier par écrit à la Société son adresse et toute modification y relative.

La propriété des Actions sera prouvée par l'inscription dans le registre des Associés.

5.6 La Société pourra racheter ses propres Actions.

L'acquisition et la cession par la Société d'Actions propres ne pourront avoir lieu qu'en vertu d'une décision de l'assemblée générale des Associés ou par décision de l'Associé unique, selon le cas et selon les termes et conditions qui seront décidés par une assemblée générale des Associés ou par décision de l'Associé unique (selon le cas).

Art. 6. Transfert d'Actions.

6.1 En cas d'Associé unique, les Actions de la Société sont librement transmissibles à des non-Associés.

6.2 En cas de pluralité d'Associés, les Actions détenues par chaque Associé pourront être librement transférées entre Associés. Le transfert inter-vivos d'Actions à des personnes non-Associés devra s'opérer conformément aux conditions prévues à l'article 189 de la Loi.

Titre III. - Gérance - Réunion du conseil de gérance - Représentation

Art. 7. Gérant unique ou Conseil de gérance.

7.1 La Société est administrée par un ou plusieurs gérants. En cas de pluralité de gérants, ils forment un conseil de gérance.

7.2 Le(s) gérant(s) n'a(ont) pas besoin d'être Associé(s). Le(s) gérant(s) est/sont nommé(s) et peut/peuvent à tout moment être révoqué(s) ad nutum et remplacé(s) par une décision de l'assemblée générale des Associés ou par décision de l'Associé unique, le cas échéant.

Art. 8. Pouvoir du Conseil de gérance.

8.1 Vis-à-vis des tiers, le(s) gérant(s) a/ont les pouvoirs les plus étendus pour agir au nom de la Société en toutes circonstances et pour exécuter et approuver les actes et opérations en relation avec l'objet social de la Société. Tous les pouvoirs non expressément réservés par la Loi ou les présents Statuts à l'Associé unique ou, selon le cas, à l'assemblée générale des Associés sont de la compétence du conseil de gérance.

8.2 Le gérant, ou en cas de pluralité de gérants, le conseil de gérance, peut déléguer une partie ou l'ensemble de ses/leurs pouvoirs, y compris les pouvoirs de représentation, à un ou plusieurs mandataires ad hoc. Le gérant, ou en cas de pluralité de gérants, le conseil de gérance, déterminera la responsabilité du/des mandataires(s) et sa/leur rémunération (si tel est le cas), la durée de la période de représentation de son/leur mandat et toute autre condition essentielle de son/leur mandat.

Art. 9. Procédure.

9.1 Le conseil de gérance se réunira au Luxembourg aussi souvent que l'intérêt de la Société le commande ou sur convocation de tout gérant. Le conseil de gérance se réunira usuellement au moins deux fois par an. Le conseil de gérance pourra choisir un président parmi ses membres. Il pourra aussi choisir un(e) secrétaire, qui n'a pas besoin d'être gérant et qui sera en charge de conserver les procès-verbaux des réunions du conseil de gérance et, si applicable, des Associés.

9.2 Une convocation de toute réunion du conseil de gérance devra être notifiée par écrit, télécopie ou par e-mail à tous les gérants au moins 72 (soixante-douze) heures avant l'heure fixée pour chaque réunion. Il peut être renoncé à cette convocation avec l'accord de chaque gérant donné par écrit, télécopie, ou par e-mail. Aucune convocation spéciale n'est requise pour des réunions tenues à une date et à un endroit prévus au préalable dans un planning de réunions précédemment adopté par résolution du conseil de gérance. Aucune convocation spéciale n'est requise si tous les gérants sont présents ou valablement représentés ou s'ils constatent avoir été dûment informés et avoir eu pleine connaissance de l'ordre du jour de la réunion.

9.3 Tout gérant peut participer aux réunions du conseil par conférence téléphonique ou vidéoconférence. Dans ce cas, le(s) membre(s) concerné(s) sera/seront censés avoir participé en personne à la réunion.

9.4 Chaque gérant peut participer à une réunion en nommant, comme mandataire, un autre gérant par écrit, télécopie, ou par e-mail. Au cas où il y aurait un seul gérant physiquement présent à la réunion, il sera autorisé à nommer un(e) secrétaire qui ne doit pas être nécessairement gérant, afin de l'assister à tenir la réunion du conseil. Des votes pourront aussi être exprimés par écrit, par télécopie, ou par e-mail.

9.5 Lors de toute réunion du conseil de gérance, en cas de pluralité de gérants, le conseil de gérance ne pourra délibérer ou agir valablement que si la majorité des gérants au moins est présente ou représentée à la réunion. Lors de chaque réunion du conseil de gérance, les décisions seront prises à la majorité des voix des gérants présents ou représentés.

9.6 Les résolutions écrites approuvées et signées par tous les gérants produiront les mêmes effets que les résolutions prises lors d'une réunion du conseil de gérance dûment convoquée et tenue. De telles signatures peuvent apparaître sur un document unique ou sur des copies multiples d'une résolution identique et peuvent résulter de lettres ou télex.

9.7 Les procès-verbaux des réunions du conseil de gérance seront signés par le président ou, en son absence, par le président pro tempore qui présidait la réunion. Les copies ou les extraits de procès-verbaux qui seraient produits lors d'une procédure judiciaire ou en toute autre hypothèse, ils seront signés par le président, par le président pro tempore, par le secrétaire ou par deux gérants.

Art. 10. Représentation. La Société sera valablement engagée à l'égard des tiers par la signature conjointe de deux gérants ou par la signature du gérant unique, selon le cas, ou par la signature unique ou la signature conjointe de toute (s) personne(s) à qui un tel pouvoir aurait été délégué par le conseil de gérance ou par le gérant unique.

Art. 11. Responsabilité des gérants. Les gérants ne contractent à raison de leurs fonctions, aucune obligation personnelle relativement aux engagements régulièrement pris par eux au nom de la Société. En tant que mandataires de la Société, ils sont responsables pour l'exécution correcte de leur mandat.

(N.B. Suite au prochain numéro - Mémorial C-N° 2752 du 13 novembre 2012.)

Référence de publication: 2012145035/2581.

(120190862) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 novembre 2012.