

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

Chers actionnaires,

Nous avons connu une autre excellente année en 2007, comme en fait foi notre bénéfice qui s'est établi à 700,2 M\$ ou 1,97 \$ par action ordinaire, en hausse de 14 % par rapport à 615,4 M\$ ou 1,81 \$ par action ordinaire en 2006. Le bénéfice ajusté par action a progressé d'environ 3 % pour s'établir à 1,79 \$, une valeur qui se situait dans notre fourchette de projections et qui témoigne de l'excellent rendement de l'exploitation dans l'ensemble de nos entreprises essentielles, et ce, malgré la faiblesse du dollar américain.

Le conseil d'administration d'Enbridge a augmenté le dividende annuel de 7 % en février 2008, la treizième hausse annuelle depuis 1996. Le rendement total pour les actionnaires a atteint environ 3 % l'an dernier, une moyenne de 13 % sur dix ans et de plus de 13 % sur 54 ans. Rares sont les sociétés nord-américaines qui affichent d'aussi bons résultats année après année.

Enbridge a dépassé ses objectifs stratégiques en 2007. Nous nous sommes lancés dans de nouvelles entreprises comme jamais auparavant dans l'histoire de la société, concluant des ententes commerciales visant des projets de croissance évalués à plus de 5 G\$. En plus des projets totalisant 7 G\$ déjà dans notre portefeuille et d'une deuxième vague de croissance d'un potentiel de 15 G\$, nous avons maintenant un plein pipeline de projets susceptibles de procurer une extraordinaire plus-value aux actionnaires pour de nombreuses années à venir.

Nous travaillons actuellement sans relâche à la construction de projets d'oléoducs au coût de 12 G\$ qui seront mis en service dès cette année et jusqu'en 2011 et qui contribueront massivement aux flux de trésorerie et au bénéfice. Tous ces projets sont sûrs sur le plan commercial et bon nombre assurent la protection du coût du capital, c'est-à-dire que le risque d'exécution est faible et les rendements sont intéressants et très prévisibles. Il s'agit là du plus important programme d'immobilisations jamais entrepris par la société.

En 2007, nous avons accueilli près de 500 nouveaux employés afin de soutenir nos plans de croissance. Ils méritent tous nos remerciements pour leur contribution au succès de la société en 2007 et pour le travail préparatoire qu'ils accomplissent en prévision de cette croissance future.

Notre infrastructure actuelle de transport de ressources énergétiques est si bien positionnée que nous pouvons absorber une augmentation de l'offre et répondre à la demande de nouveaux marchés.



David A. Arledge

Président du conseil
d'administration



Patrick D. Daniel

Président et
chef de la direction

**Enbridge connaît aujourd'hui
une croissance sans précédent** et
nous pouvons en prédire la source,
le moment et l'ampleur.

Enbridge transporte aujourd'hui 62 % des exportations de pétrole canadien vers les États-Unis, soit 11 % des importations de pétrole brut quotidiennes des États-Unis, ce qui fait de notre société le premier transporteur de pétrole brut vers les États-Unis. Nous croyons que le Canada et Enbridge pourraient éventuellement jouer un rôle encore plus dominant en offrant aux marchés américains une source d'approvisionnement en pétrole brut garantie, fiable et croissante. La première source d'approvisionnement au Canada provient des sables bitumineux du nord de l'Alberta, qui constituent actuellement la première réserve en importance dans le monde.

Nos oléoducs sont « câblés » entre les sables bitumineux et les marchés de raffinage américains. Nous avons pour stratégie d'élargir l'accès à ces marchés de raffinage, compte tenu de la production croissante de sables bitumineux, qui devrait tripler d'ici 2016.

Au cours des quatre prochaines années, nous prévoyons réaliser de nouveaux projets d'envergure au coût de 12 G\$, notamment :

- Le pipeline Wapiso (dépenses en immobilisations : 0,6 G\$) depuis les gisements de sables bitumineux jusqu'à Edmonton.
- L'expansion de l'accès au sud aux États-Unis et au Canada (2,1 G\$ US et 0,3 G\$, respectivement).
- Le prolongement de l'accès au sud (0,5 G\$ US) prolongera l'accès jusqu'au grand centre pétrolier de Patoka, en Illinois.
- Le projet Alberta Clipper au Canada et aux États-Unis (2 G\$ et 1 G\$ US, respectivement) apportera une capacité supplémentaire à notre réseau principal.
- Nous sommes également à construire notre pipeline Southern Lights (2,2 G\$ US), qui procurera une capacité de transport de diluants depuis Chicago jusqu'aux producteurs de sables bitumineux de l'Alberta.
- À la fin de 2007, nous avons annoncé le projet Fort Hills (2 G\$) visant l'aménagement de pipelines et de terminaux pour le projet de sables bitumineux de Fort Hills, en Alberta (sous réserve des approbations définitives).

Nous sommes en outre en appel d'offres à l'égard d'autres projets évalués à 15 G\$ qui devraient être mis en service à compter de 2011, notamment des expansions du réseau principal, l'accès à de nouveaux marchés à la faveur de prolongements du réseau principal, des pipelines régionaux et des terminaux affermés.

Parmi ces projets, citons le pipeline Texas Access, un projet de pipeline de transport de pétrole brut provenant de l'Alberta vers la côte du golfe du Mexique au Texas. Enbridge et Exxon Mobil Corporation ont commencé à solliciter des engagements exécutoires auprès d'expéditeurs pour le pipeline Texas Access à la fin de 2007.

L'actif de gazoducs et l'actif de distribution du gaz d'Enbridge ont largement contribué aux flux de trésorerie et au bénéfice par action en 2007. Ces deux actifs sont admirablement positionnés sur le plan stratégique pour assurer une croissance.

Nous détenons des participations importantes dans les pipelines d'Alliance et de Vector, qui transportent actuellement le gaz naturel de l'Ouest canadien vers Chicago et le sud de l'Ontario, et qui sont tous deux visés par des contrats d'exploitation jusqu'en 2015. Vector, qui vient de terminer des travaux d'expansion en 2007, a actuellement un autre projet d'expansion qui devrait être mis en service d'ici 2009. Nous travaillons également à l'expansion de nos infrastructures de collecte, de traitement et de transport de gaz naturel dans le golfe du Mexique, où Enbridge transporte environ 40 % de toute la production actuelle de gaz naturel en eaux profondes.

Grâce à notre participation dans Enbridge Energy Partners, nous participons largement à l'aménagement d'infrastructures de collecte et de traitement du gaz dans les zones gazières de Barnett Shale, Bossier et Anadarko. Enbridge Gas Distribution (EGD) est le premier service public de distribution de gaz naturel en importance au Canada, comptant 1,8 million de clients, et la deuxième société à plus forte croissance de ce secteur en Amérique du Nord. Extrêmement dynamique, notre franchise dans la région métropolitaine de Toronto accueille 45 000 nouveaux clients par année. Une réglementation incitative sera mise en place cette année, réglementation qui permettrait à EGD de générer encore plus de valeur.

Nos investissements en Colombie et en Espagne ont bien progressé en 2007 et nous sommes ravis de leurs retombées.

Enbridge milite depuis longtemps en faveur des énergies renouvelables et de remplacement et de l'efficacité énergétique. Nous sommes à construire notre nouveau parc éolien en Ontario qui devrait commencer à produire de l'électricité au cours de la deuxième moitié de cette année. Il s'agit de notre quatrième parc éolien et il sera le deuxième en importance au Canada une fois terminé.

Enbridge prend très au sérieux la question des changements climatiques. En février de cette année, nous avons annoncé qu'Enbridge dirigera un groupe composé de 20 intervenants de l'industrie de l'énergie et mis sur pied pour explorer la création d'une exploitation de séquestration du dioxyde de carbone commercial à grande échelle.

La santé et la sécurité de nos employés, de nos entrepreneurs et du public comptent énormément dans l'évaluation de notre rendement. Nous avons tous au sein d'Enbridge été profondément affligés par deux tragiques accidents en 2007 qui ont coûté la vie d'un client à Toronto (Ontario) et de deux employés d'Enbridge, M. Dave Mussati Jr. et M. Steve Arnovich, de Superior, au Wisconsin. Les gens d'Enbridge n'épargneront jamais aucun effort quant à notre engagement de protéger la santé et la sécurité de toutes les personnes touchées par nos activités.

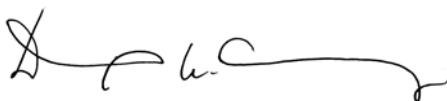
Nous sommes très heureux d'accueillir M^{me} Catherine L. Williams au conseil d'administration depuis novembre 2007. M^{me} Williams possède une vaste expérience du secteur de l'énergie. Le conseil tient à remercier infiniment M. Donald Taylor, qui a pris sa retraite du conseil en mai 2007, pour ses nombreuses années de service dévoué.

En janvier 2008, nous avons annoncé des changements au sein de notre équipe de haute direction et nous sommes confiants que cette nouvelle structure, jumelée au dévouement et au dynamisme de tous nos employés, contribuera au succès de notre stratégie.

Nous n'avons jamais eu auparavant autant d'occasions d'affaires à faible risque et à haut rendement et d'une telle ampleur. Nous visons l'excellence dans l'exécution de nos projets d'expansion. Nous n'avons jamais été aussi confiants en notre capacité de créer une plus-value pour nos clients et pour vous, nos actionnaires.

Au nom du conseil d'administration :

Le président du conseil d'administration,



David A. Arledge

Le 10 mars 2008

Le président et chef de la direction,



Patrick D. Daniel