



EnCana Corporation

États financiers consolidés

de la période terminée le 30 septembre 2003
(sans vérification)

Rapport intermédiaire

Période terminée le 30 septembre 2003

EnCana Corporation

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

<i>(sans vérification) (en millions de dollars, sauf les montants par action)</i>	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2003	2002	2003	2002
Produits, déduction faite des redevances et des impôts sur la production	<i>(note 3)</i> 3 116 \$	2 741 \$	10 378 \$	6 388 \$
Charges	<i>(note 3)</i>			
Transport et ventes	173	174	537	380
Exploitation	445	350	1 372	869
Produits achetés	955	1 041	3 458	2 317
Administration	56	50	172	111
Intérêts, montant net	87	112	257	242
Gain (perte) de change	<i>(note 5)</i> (25)	156	(560)	(24)
Amortissement et épuisement	748	605	2 211	1 392
	2 439	2 488	7 447	5 287
Bénéfice net avant les éléments suivants	677	253	2 931	1 101
Charge d'impôts sur les bénéfices	<i>(note 6)</i> 278	126	513	361
Distributions sur les titres privilégiés d'une filiale, déduction faite des impôts	-	11	-	11
Bénéfice net tiré des activités poursuivies	399	116	2 418	729
Bénéfice net tiré des activités abandonnées	<i>(note 4)</i> 1	88	294	66
Bénéfice net	400 \$	204 \$	2 712 \$	795 \$
Distributions sur les titres privilégiés, déduction faite des impôts	7	1	(8)	2
Bénéfice net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	393 \$	203 \$	2 720 \$	793 \$
Bénéfice net tiré des activités poursuivies par action ordinaire	<i>(note 9)</i>			
De base	0,83 \$	0,24 \$	5,08 \$	1,83 \$
Dilué	0,82 \$	0,24 \$	5,00 \$	1,80 \$
Bénéfice net par action ordinaire	<i>(note 9)</i>			
De base	0,83 \$	0,43 \$	5,69 \$	1,99 \$
Dilué	0,82 \$	0,42 \$	5,60 \$	1,96 \$

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

<i>(sans vérification) (en millions de dollars)</i>	Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2003	2002
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	4 684 \$	3 630 \$
Bénéfice net	2 712	795
Dividendes sur actions ordinaires et autres distributions, déduction faite des impôts	(135)	(122)
Charges au titre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités	<i>(note 8)</i> (503)	-
Bénéfices non répartis à la fin de la période	6 758 \$	4 303 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

Rapport intermédiaire

Période terminée le 30 septembre 2003

EnCana Corporation

BILAN CONSOLIDÉ

	Au 30 septembre 2003	Au 31 décembre 2002
<i>(sans vérification) (en millions de dollars)</i>		
Actif		
Actif à court terme		
Espèces et quasi-espèces	335 \$	183 \$
Comptes débiteurs et produits à recevoir	1 295	1 987
Stocks	1 046	528
Actif des activités abandonnées	-	3 422
	2 676	6 120
Immobilisations, montant net	24 440	22 356
Placements et autres éléments d'actif	627	377
Écart d'acquisition	2 469	2 469
	30 212 \$	31 322 \$
Passif et capitaux propres		
Passif à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer	1 964 \$	2 282 \$
Impôts sur les bénéfices à payer	208	20
Passif des activités abandonnées	-	1 758
Partie à court terme de la dette à long terme	50	212
	2 222	4 272
Dette à long terme	7 103	7 395
Crédits et autres éléments de passif reportés	557	564
Impôts sur les bénéfices futurs	5 377	4 840
Titres privilégiés d'une filiale	-	457
	15 259	17 528
Capitaux propres		
Titres privilégiés	549	126
Capital-actions	8 527	8 732
Options sur actions, montant net	98	133
Surplus d'apport	-	61
Bénéfices non répartis	6 758	4 684
Écart de conversion	(979)	58
	14 953	13 794
	30 212 \$	31 322 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

Rapport intermédiaire

Période terminée le 30 septembre 2003

EnCana Corporation

FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

<i>(sans vérification) (en millions de dollars)</i>	Trimestres terminés les		Périodes de neuf mois	
	2003	2002	2003	2002
Activités d'exploitation				
Bénéfice net tiré des activités poursuivies	399 \$	116 \$	2 418 \$	729 \$
Amortissement et épuisement	748	605	2 211	1 392
Impôts sur les bénéfices futurs (note 6)	203	97	475	245
Autres	(3)	98	(467)	(159)
Flux de trésorerie liés aux activités poursuivies	1 347	916	4 637	2 207
Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées	5	106	5	142
Flux de trésorerie	1 352	1 022	4 642	2 349
Variation nette des autres éléments d'actif et de passif	(92)	-	(115)	(22)
Variation nette du fonds de roulement hors caisse lié aux activités poursuivies	168	(322)	229	(811)
Variation nette du fonds de roulement hors caisse lié aux activités abandonnées	(4)	45	78	74
	1 424	745	4 834	1 590
Activités d'investissement				
Regroupement d'entreprises	-	-	-	(128)
Dépenses en immobilisations (note 3)	(1 849)	(1 440)	(4 880)	(3 311)
Produit de la cession d'immobilisations	-	133	27	376
Acquisition d'entreprises (note 2)	(128)	-	(307)	-
Placement en actions	(34)	-	(222)	-
Variation nette des placements et autres	(56)	27	(96)	15
Variation nette du fonds de roulement hors caisse lié aux activités poursuivies	63	83	(173)	(167)
Activités abandonnées	424	(65)	2 372	(134)
	(1 580)	(1 262)	(3 279)	(3 349)
Activités de financement				
Émission nette de titres d'emprunt à long terme	896	813	56	1 305
Émission d'actions ordinaires (note 8)	16	27	136	96
Rachat d'actions ordinaires (note 8)	(772)	-	(940)	-
Dividendes sur actions ordinaires	(47)	(47)	(143)	(120)
Paievements aux porteurs de titres privilégiés	(20)	(24)	(32)	(31)
Variation nette du fonds de roulement hors caisse lié aux activités poursuivies	(5)	3	(13)	2
Activités abandonnées	-	(4)	(438)	(9)
Autres	11	7	(7)	(25)
	79	775	(1 381)	1 218
À déduire : perte (gain) de change sur les espèces et les quasi-espèces détenues en devises	(6)	(4)	22	7
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces	(71)	262	152	(548)
Espèces et quasi-espèces au début de la période	406	153	183	963
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	335 \$	415 \$	335 \$	415 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

Rapport intermédiaire

Période terminée le 30 septembre 2003

EnCana Corporation

Notes afférentes aux états financiers consolidés (sans vérification)

1. MÉTHODE DE PRÉSENTATION

Les présents états financiers consolidés intermédiaires comprennent les comptes d'EnCana Corporation et de ses filiales (la « société »). Ils ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada. La société exerce ses activités dans les secteurs de la recherche, de la production et de la commercialisation de gaz naturel, de liquides de gaz naturel et de pétrole brut, ainsi que dans les secteurs du stockage du gaz naturel, du traitement des liquides de gaz naturel et de la production d'électricité.

Ces états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés selon les conventions comptables et les méthodes de calcul suivies lors de la préparation des états financiers consolidés annuels vérifiés de l'exercice terminé le 31 décembre 2002. Les informations présentées dans les notes qui suivent complètent celles des états financiers consolidés annuels vérifiés. Les états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus à la lumière des états financiers consolidés annuels vérifiés de l'exercice terminé le 31 décembre 2002 et des notes y afférentes.

2. ACQUISITION D'ENTREPRISES

Le 31 janvier 2003, la société a acquis les intérêts de Vintage Petroleum Inc. (« Vintage ») en Équateur pour une contrepartie nette en espèces de 179 M\$ (116 M\$ US).

Le 18 juillet 2003, la société a acquis les actions ordinaires de Savannah Energy Inc. (« Savannah ») pour une contrepartie nette en espèces de 128 M\$ (91 M\$ US). Savannah exerce ses activités au Texas, aux États-Unis.

Ces acquisitions ont été comptabilisées selon la méthode de l'acquisition et les résultats ont été portés aux résultats consolidés d'EnCana à compter de la date d'acquisition, comme suit :

<i>(en millions de dollars)</i>	Vintage		Savannah	
Fonds de roulement	2	\$	1	\$
Immobilisations	194		155	
Impôts sur les bénéfices futurs	(17)		(28)	
	179	\$	128	\$

3. INFORMATION SECTORIELLE

La société a réparti ses activités poursuivies dans les secteurs suivants :

- Le secteur Activités d'amont englobe des activités de recherche et de production de gaz naturel, de liquides de gaz naturel et de pétrole brut ainsi que des activités connexes hors production. Les activités d'amont de la société sont exercées au Canada, aux États-Unis, dans le centre de la mer du Nord au Royaume-Uni ainsi qu'en Équateur. Les activités d'exploration internationales des nouvelles entreprises sont, quant à elles, menées dans le golfe du Mexique, dans le centre de la mer du Nord (R.-U.), au Moyen-Orient, en Afrique, en Australie, en Amérique latine ainsi que sur la côte est du Canada et dans les régions septentrionales de l'Amérique du Nord.
- Le secteur Activités médianes et commercialisation englobe le stockage de gaz naturel, le traitement de liquides de gaz naturel et la production d'électricité, ainsi que les activités de commercialisation aux termes desquelles la société achète et prend livraison de produits tiers et livre à des clients, selon les ententes de transport, la partie inutilisée pour sa production.

La société déclare ses résultats financiers sectoriels en présentant les produits avant déduction du paiement des redevances, en espèces et en nature, selon les pratiques canadiennes de communication d'informations de l'industrie du pétrole et du gaz.

Les activités abandonnées sont décrites à la note 4.

Rapport intermédiaire

Période terminée le 30 septembre 2003

EnCana Corporation

Notes afférentes aux états financiers consolidés (sans vérification)

3. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

Résultats d'exploitation (trimestres terminés les 30 septembre)

(en millions de dollars)	Activités d'amont		Activités médianes et commercialisation	
	2003	2002	2003	2002
Produits				
Produits bruts	2 410 \$	1 828 \$	1 077 \$	1 165 \$
Redevances et impôts sur la production	373	256	-	-
Produits, déduction faite des redevances et des impôts sur la production	2 037	1 572	1 077	1 165
Charges				
Transport et ventes	158	126	15	48
Exploitation	357	296	88	54
Produits achetés	-	-	955	1 041
Amortissement et épuisement	716	579	12	10
Bénéfice sectoriel	806 \$	571 \$	7 \$	12 \$

	Données non sectorielles		Données consolidées	
	2003	2002	2003	2002
Produits				
Produits bruts	2 \$	4 \$	3 489 \$	2 997 \$
Redevances et impôts sur la production	-	-	373	256
Produits, déduction faite des redevances et des impôts sur la production	2	4	3 116	2 741
Charges				
Transport et ventes	-	-	173	174
Exploitation	-	-	445	350
Produits achetés	-	-	955	1 041
Amortissement et épuisement	20	16	748	605
Bénéfice sectoriel	(18) \$	(12) \$	795	571
Administration			56	50
Intérêts, montant net			87	112
Gain (perte) de change			(25)	156
			118	318
Bénéfice net avant les éléments suivants			677	253
Charge d'impôts sur les bénéfices			278	126
Distributions sur les titres privilégiés d'une filiale, déduction faite des impôts			-	11
Bénéfice net tiré des activités poursuivies			399 \$	116 \$

Rapport intermédiaire

Période terminée le 30 septembre 2003

EnCana Corporation

Notes afférentes aux états financiers consolidés (sans vérification)

3. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

Données par secteurs géographiques et par catégories de produits (trimestres terminés les 30 septembre)

Activités d'amont	Amérique du Nord					
	Gaz et liquides de gaz naturel produits					
	Canada		Rocheuses (États-Unis)		Pétrole brut	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Produits						
Produits bruts	1 324 \$	881 \$	480 \$	260 \$	359 \$	438 \$
Redevances et impôts sur la production	180	83	130	55	21	54
Produits, déduction faite des redevances et des impôts sur la production	1 144	798	350	205	338	384
Charges						
Transport et ventes	99	58	30	32	12	17
Exploitation	128	123	26	18	113	91
Amortissement et épuisement	377	290	107	103	167	116
Bénéfice sectoriel	540 \$	327 \$	187 \$	52 \$	46 \$	160 \$

	Équateur		Mer du Nord (R.-U.)		Gisements non producteurs		Total du secteur Activités d'amont	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Produits								
Produits bruts	152 \$	186 \$	23 \$	37 \$	72 \$	26 \$	2 410 \$	1 828 \$
Redevances et impôts sur la production	42	64	-	-	-	-	373	256
Produits, déduction faite des redevances et des impôts sur la production	110	122	23	37	72	26	2 037	1 572
Charges								
Transport et ventes	12	14	5	5	-	-	158	126
Exploitation	22	24	4	5	64	35	357	296
Amortissement et épuisement	46	37	16	29	3	4	716	579
Bénéfice sectoriel	30 \$	47 \$	(2) \$	(2) \$	5 \$	(13) \$	806 \$	571 \$

Activités médianes et commercialisation <i>(en millions de dollars)</i>	Activités médianes		Commercialisation*		Total du secteur Activités médianes et commercialisation	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Produits						
Produits bruts	248 \$	156 \$	829 \$	1 009 \$	1 077 \$	1 165 \$
Charges						
Transport et ventes	-	-	15	48	15	48
Exploitation	79	48	9	6	88	54
Produits achetés	155	72	800	969	955	1 041
Amortissement et épuisement	10	9	2	1	12	10
Bénéfice sectoriel	4 \$	27 \$	3 \$	(15) \$	7 \$	12 \$

* Comprend l'activité d'optimisation des frais de transport, aux termes de laquelle la société achète et prend livraison de produits de tiers et livre à des clients, selon les ententes de transport, la partie inutilisée pour sa production.

Rapport intermédiaire

Période terminée le 30 septembre 2003

EnCana Corporation

Notes afférentes aux états financiers consolidés (sans vérification)

3. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

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

<i>(en millions de dollars)</i>	Activités d'amont		Activités médianes et commercialisation	
	2003	2002	2003	2002
Produits				
Produits bruts	7 779 \$	4 255 \$	3 901 \$	2 735 \$
Redevances et impôts sur la production	1 306	605	-	-
Produits, déduction faite des redevances et des impôts sur la production	6 473	3 650	3 901	2 735
Charges				
Transport et ventes	474	277	63	103
Exploitation	1 026	676	346	193
Produits achetés	-	-	3 458	2 317
Amortissement et épuisement	2 136	1 317	30	41
Bénéfice sectoriel	2 837 \$	1 380 \$	4 \$	81 \$

	Données non sectorielles		Données consolidées	
	2003	2002	2003	2002
Produits				
Produits bruts	4 \$	3 \$	11 684 \$	6 993 \$
Redevances et impôts sur la production	-	-	1 306	605
Produits, déduction faite des redevances et des impôts sur la production	4	3	10 378	6 388
Charges				
Transport et vente	-	-	537	380
Exploitation	-	-	1 372	869
Produits achetés	-	-	3 458	2 317
Amortissement et épuisement	45	34	2 211	1 392
Bénéfice sectoriel	(41) \$	(31) \$	2 800	1 430
Administration			172	111
Montant net			257	242
Gain (perte) de change			(560)	(24)
			(131)	329
Bénéfice net avant les éléments suivants			2 931	1 101
Charge d'impôts sur les bénéfices			513	361
Distributions sur les titres privilégiés d'une filiale, déduction faite des impôts			-	11
Bénéfice net tiré des activités poursuivies			2 418 \$	729 \$

Rapport intermédiaire

Période terminée le 30 septembre 2003

EnCana Corporation

Notes afférentes aux états financiers consolidés (sans vérification)

3. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

Données par secteurs géographiques et par catégories de produits (périodes de neuf mois terminées les 30 septembre)

Activités d'amont (en millions de dollars)	Amérique du Nord					
	Gaz et liquides de gaz naturel produits					
	Canada		Rocheuses (États-Unis)		Pétrole brut	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Produits						
Produits bruts	4 377 \$	2 193 \$	1 491 \$	467 \$	1 150 \$	1 040 \$
Redevances et impôts sur la production	625	243	393	104	136	135
Produits, déduction faite des redevances et des impôts sur la production	3 752	1 950	1 098	363	1 014	905
Charges						
Transport et ventes	277	146	79	57	69	35
Exploitation	384	274	63	38	322	227
Amortissement et épuisement	1 164	697	301	195	464	279
Bénéfice sectoriel	1 927 \$	833 \$	655 \$	73 \$	159 \$	364 \$

	Équateur		Mer du Nord (R.-U.)		Gisements non producteurs		Total du secteur Activités d'amont	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
	Produits							
Produits bruts	475 \$	368 \$	105 \$	126 \$	181 \$	61 \$	7 779 \$	4 255 \$
Redevances et impôts sur la production	152	123	-	-	-	-	1 306	605
Produits, déduction faite des redevances et des impôts sur la production	323	245	105	126	181	61	6 473	3 650
Charges								
Transport et ventes	33	24	16	15	-	-	474	277
Exploitation	70	55	13	11	174	71	1 026	676
Amortissement et épuisement	124	88	76	48	7	10	2 136	1 317
Bénéfice sectoriel	96 \$	78 \$	- \$	52 \$	- \$	(20) \$	2 837 \$	1 380 \$

Rapport intermédiaire

Période terminée le 30 septembre 2003

EnCana Corporation

Notes afférentes aux états financiers consolidés (sans vérification)

3. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

Données par secteurs géographiques et par catégories de produits (périodes de neuf mois terminées les 30 septembre) (suite)

Activités médianes et commercialisation <i>(en millions de dollars)</i>	Activités médianes		Commercialisation*		Total du secteur Activités médianes et commercialisation	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Produits						
Produits bruts	940 \$	386 \$	2 961 \$	2 349 \$	3 901 \$	2 735 \$
Charges						
Transport et ventes	-	-	63	103	63	103
Exploitation	272	181	74	12	346	193
Produits achetés	613	123	2 845	2 194	3 458	2 317
Amortissement et épuisement	27	33	3	8	30	41
Bénéfice sectoriel	28 \$	49 \$	(24) \$	32 \$	4 \$	81 \$

* Comprend l'activité d'optimisation des frais de transport, en vertu de laquelle la société achète et prend livraison de produits de tiers et livre à des clients, selon les ententes de transport, la partie inutilisée pour sa production.

Dépenses en immobilisations

<i>(en millions de dollars)</i>	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2003	2002	2003	2002
Activités d'amont				
Canada	1 238 \$	359 \$	3 250 \$	1 406 \$
États-Unis	384	876	885	1 500
Équateur	90	96	247	168
Royaume-Uni	26	41	64	103
Autres pays	21	27	89	66
Activités médianes et commercialisation	80	22	290	39
Activités non sectorielles	10	19	55	29
Total	1 849 \$	1 440 \$	4 880 \$	3 311 \$

Immobilisations et total de l'actif

<i>(en millions de dollars)</i>	Immobilisations		Total de l'actif	
	Aux 30 sept. 2003	Aux 31 déc. 2002	Aux 30 sept. 2003	Aux 31 déc. 2002
Activités d'amont	23 252 \$	21 422 \$	24 585 \$	25 192 \$
Activités médianes et commercialisation	970	742	2 469	2 216
Activités non sectorielles	218	192	3 158	492
Actif des activités abandonnées	-	-	-	3 422
Total	24 440 \$	22 356 \$	30 212 \$	31 322 \$

Rapport intermédiaire

Période terminée le 30 septembre 2003

EnCana Corporation

Notes afférentes aux états financiers consolidés (sans vérification)

4. ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Le 28 février 2003, la société a conclu la vente de sa participation directe de 10 % dans la coentreprise Syncrude (« Syncrude ») à Canadian Oil Sands Limited pour une contrepartie nette en espèces de 1 026 M\$, majorée des ajustements de clôture. La société a aussi accordé à Canadian Oil Sands Limited l'option d'acheter sa participation restante de 3,75 % dans Syncrude et un droit de redevance dérogatoire brute. Le 10 juillet 2003, la société a conclu la vente de sa participation restante dans Syncrude pour une contrepartie nette en espèces de 417 M\$, sous réserve des ajustements de clôture. Cette opération complète la cession par la société de sa participation dans Syncrude. Ces activités ont donc été comptabilisées comme des activités abandonnées. Cette vente n'a entraîné aucun gain ni aucune perte.

Le 24 avril 2002, la société a adopté des plans officiels de cession de ses activités énergétiques commerciales menées à Houston. Ces activités, qui étaient incluses dans le secteur Activités médianes et commercialisation, ont donc été comptabilisées comme des activités abandonnées. La cessation de ces activités était pour ainsi dire chose faite au 31 décembre 2002.

Le 9 juillet 2002, la société a annoncé son intention de vendre sa participation de 70 % dans Cold Lake Pipeline System et sa participation de 100 % dans Express Pipeline System. Ces participations ont donc été comptabilisées à titre d'activités abandonnées. Le 2 janvier 2003, la société a conclu la vente de sa participation dans Cold Lake Pipeline System et, le 9 janvier 2003, celle de sa participation dans Express Pipeline System, pour une contrepartie totale d'environ 1,6 G\$, qui comprend la prise en charge de la dette à long terme correspondante. La société a enregistré un gain après impôts de 263 M\$ découlant de la vente.

L'incidence des activités abandonnées sur les états financiers consolidés se présente comme suit :

Résultats consolidés	Trimestres terminés les 30 septembre							
	Syncrude		Activités énergétiques commerciales		Activités médianes – Pipelines		Total	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
(en millions de dollars)								
Produits, déduction faite des redevances et des impôts sur la production	11 \$	141 \$	- \$	154 \$	- \$	91 \$	11 \$	386 \$
Charges								
Transport et ventes	-	2	-	-	-	-	-	2
Exploitation	6	44	-	-	-	33	6	77
Produits achetés	-	-	-	162	-	-	-	162
Administration	-	-	-	16	-	-	-	16
Intérêts, montant net	-	-	-	-	-	11	-	11
Perte de change	-	-	-	-	-	7	-	7
Amortissement et épuisement	1	11	-	-	-	12	1	23
Perte (gain) à l'abandon d'activités	-	-	-	(29)	-	-	-	(29)
	7	57	-	149	-	63	7	269
Bénéfice net avant impôts sur les bénéfices	4	84	-	5	-	28	4	117
Charge d'impôts sur les bénéfices	3	16	-	2	-	11	3	29
Bénéfice net tiré des activités abandonnées	1 \$	68 \$	- \$	3 \$	- \$	17 \$	1 \$	88 \$

Rapport intermédiaire

Période terminée le 30 septembre 2003

EnCana Corporation

Notes afférentes aux états financiers consolidés (sans vérification)

4. ACTIVITÉS ABANDONNÉES (suite)

(en millions de dollars)	Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre							
	Synchrude*		Activités énergétiques commerciales		Activités médianes – Pipelines*		Total	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Produits, déduction faite des redevances et des impôts sur la production	129	\$ 231	-	\$ 1 463	-	\$ 149	129	\$ 1 843
Charges								
Transport et ventes	2	3	-	-	-	-	2	3
Exploitation	69	112	-	-	-	53	69	165
Produits achetés	-	-	-	1 475	-	-	-	1 475
Administration	-	-	-	34	-	-	-	34
Intérêts, montant net	-	-	-	-	-	22	-	22
Gain de change	-	-	-	-	-	(3)	-	(3)
Amortissement et épuisement	10	18	-	1	-	23	10	42
Perte (gain) à l'abandon d'activités	-	-	-	24	(343)	-	(343)	24
	81	133	-	1 534	(343)	95	(262)	1 762
Bénéfice net (perte) avant impôts sur les bénéfices	48	98	-	(71)	343	54	391	81
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices	17	18	-	(25)	80	22	97	15
Bénéfice net tiré des activités abandonnées (perte)	31	\$ 80	-	\$ (46)	263	\$ 32	294	\$ 66

* Compte tenu des résultats de six mois seulement pour 2002, étant donné qu'à l'époque, EnCana n'était pas propriétaire des activités qui ont été abandonnées.

(en millions de dollars)	Aux 30 septembre							
	Synchrude		Activités énergétiques commerciales		Activités médianes – Pipelines		Total	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Actif								
Espèces et quasi-espèces	-	\$ 15	-	-	-	\$ 60	-	\$ 75
Comptes débiteurs et produits à recevoir	-	54	-	55	-	32	-	141
Stocks	-	17	-	-	-	1	-	18
	-	86	-	55	-	93	-	234
Immobilisations, montant net	-	1 332	-	-	-	819	-	2 151
Placements et autres éléments d'actif	-	-	-	-	-	369	-	369
Écart d'acquisition	-	417	-	-	-	-	-	417
	-	1 835	-	55	-	1 281	-	3 171
Passif								
Comptes créditeurs et charges à payer	-	96	-	30	-	44	-	170
Impôts sur les bénéfices à payer	-	(2)	-	-	-	5	-	3
Partie à court terme de la dette à long terme	-	-	-	-	-	25	-	25
	-	94	-	30	-	74	-	198
Crédits et autres éléments de passif reportés	-	21	-	-	-	-	-	21
Dette à long terme	-	-	-	-	-	583	-	583
Impôts sur les bénéfices futurs	-	341	-	-	-	155	-	496
	-	456	-	30	-	812	-	1 298
Actif net des activités abandonnées	-	\$ 1 379	-	\$ 25	-	\$ 469	-	\$ 1 873

Rapport intermédiaire

Période terminée le 30 septembre 2003

EnCana Corporation

Notes afférentes aux états financiers consolidés (sans vérification)

4. ACTIVITÉS ABANDONNÉES (suite)

Bilan consolidé (en millions de dollars)	Aux 31 décembre	
	2002	2001
Actif		
Espèces et quasi-espèces	97 \$	- \$
Comptes débiteurs et produits à recevoir	96	632
Stocks	16	70
	209	702
Immobilisations, montant net	2 231	9
Placements et autres éléments d'actif	374	17
Écart d'acquisition	608	-
	3 422	728
Passif		
Comptes créditeurs et charges à payer	153	584
Impôts sur les bénéfices à payer	11	-
Dette à court terme	438	-
Partie à court terme de la dette à long terme	23	-
	625	584
Dette à long terme	576	-
Crédits et autres éléments de passif reportés	21	2
Impôts sur les bénéfices futurs	536	-
	1 758	586
Bénéfice net tiré des activités abandonnées	1 664 \$	142 \$

5. PERTE (GAIN) DE CHANGE

(en millions de dollars)	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2003	2002	2003	2002
Perte (gain) de change non matérialisé à la conversion de la dette libellée en dollars américains	(18) \$	183 \$	(511) \$	(21) \$
Autres pertes (gains) de change	(7)	(27)	(49)	(3)
	(25) \$	156 \$	(560) \$	(24) \$

6. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

(en millions de dollars)	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2003	2002	2003	2002
Charge d'impôts sur les bénéfices				
Impôts exigibles				
Canada	47 \$	73 \$	(12) \$	137 \$
États-Unis	14	(57)	14	(49)
Équateur	11	7	30	14
Royaume-Uni	2	4	5	12
Autres pays	1	2	1	2
	75	29	38	116
Impôts futurs	203	97	961	287
Réductions futures de taux d'imposition*	-	-	(486)	(42)
	278 \$	126 \$	513 \$	361 \$

* Au cours du deuxième trimestre de 2003, les gouvernements du Canada et de l'Alberta ont mis pratiquement en vigueur les réductions de taux d'imposition des bénéfices annoncées antérieurement.

Rapport intermédiaire

Période terminée le 30 septembre 2003

EnCana Corporation

Notes afférentes aux états financiers consolidés (sans vérification)

7. DETTE À LONG TERME

<i>(en millions de dollars)</i>	Au 30 sept. 2003	Au 31 déc. 2002
Dette libellée en dollars canadiens		
Crédit renouvelable et emprunts à terme	1 624 \$	1 388 \$
Débentures et billets non garantis	1 725	1 825
	3 349	3 213
Dette libellée en dollars américains		
Crédit renouvelable et emprunts à terme	728	696
Débentures et billets non garantis	2 989	3 608
	3 717	4 304
Augmentation de valeur de la dette acquise*	87	90
Partie à court terme de la dette à long terme	(50)	(212)
	7 103 \$	7 395 \$

* Certaines débentures et certains billets de la société ont été acquis lors du regroupement avec Alberta Energy Company Ltd. le 5 avril 2002. Ils ont été comptabilisés à la juste valeur à la date d'acquisition. L'écart entre la juste valeur et le montant en capital de ces titres d'emprunt est amorti sur la durée de vie restante de la dette acquise, soit environ 23 ans.

Le 2 octobre 2003, la société a émis des billets non garantis totalisant 500 M\$ US. Ces billets, qui portent intérêt au taux nominal de 4,75 %, viennent à échéance en 2013. Le produit de ce placement a servi à rembourser une partie du crédit renouvelable et des emprunts à terme.

8. CAPITAL-ACTIONS

<i>(en millions)</i>	30 septembre 2003		31 décembre 2002	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
Actions ordinaires en circulation au début de l'exercice	478,9	8 732 \$	254,9	196 \$
Actions émises aux actionnaires d'AEC	-	-	218,5	8 397
Actions émises en vertu de régimes d'options sur actions	4,7	136	5,5	139
Actions rachetées	(18,6)	(341)	-	-
Actions ordinaires en circulation à la fin de la période	465,0	8 527 \$	478,9	8 732 \$

Au cours du trimestre, la société a acheté, en vue de les annuler, 15 281 500 actions ordinaires (18 624 400 actions ordinaires à ce jour) pour une contrepartie totale d'environ 772 M\$ (940 M\$ à ce jour). Des 940 M\$ versés au cours de l'exercice, 341 M\$ ont été imputés au capital-actions, 96 M\$, au surplus d'apport et 503 M\$, aux bénéfices non répartis.

La société offre un régime de rémunération à base d'actions en vertu duquel les employés et les administrateurs peuvent acheter des actions ordinaires de la société. Le prix de levée des options se rapproche du cours des actions ordinaires à la date d'émission des options. Les options octroyées en vertu de ce régime peuvent généralement être levées après trois ans et elles expirent cinq ans après la date de leur octroi. Les options octroyées en vertu des régimes de remplacement antérieurs de la société apparentée ou remplaçante expirent dix ans après la date d'octroi.

Rapport intermédiaire

Période terminée le 30 septembre 2003

EnCana Corporation

Notes afférentes aux états financiers consolidés (sans vérification)

8. CAPITAL-ACTIONS (suite)

Au 30 septembre 2003, les options sur actions se présentaient sommairement comme suit :

	Options sur actions (en millions)	Prix de levée moyen pondéré (en dollars)
Options en cours au début de l'exercice	29,6	39,74
Options octroyées en vertu du régime d'EnCana	6,1	47,98
Options levées	(4,7)	28,59
Options annulées	(1,1)	47,44
Options en cours à la fin de la période	29,9	42,89
Options pouvant être levées à la fin de la période	16,2	38,54

Fourchette des prix de levée (en dollars)	Options en cours			Options pouvant être levées	
	Nombre d'options en cours (en millions)	Durée moyenne pondérée jusqu'à l'échéance contractuelle (en années)	Prix de levée moyen pondéré (en dollars)	Nombre d'options en cours (en millions)	Prix de levée moyen pondéré (en dollars)
De 13,50 à 19,99	1,8	0,8	18,87	1,8	18,87
De 20,00 à 24,99	1,4	1,7	22,35	1,4	22,35
De 25,00 à 29,99	2,3	1,7	26,51	2,3	26,51
De 30,00 à 43,99	1,4	2,5	38,78	1,2	38,30
De 44,00 à 53,00	23,0	3,8	47,93	9,5	47,69
	29,9	2,8	42,89	16,2	38,54

Dans ses états financiers consolidés, la société n'inscrit aucun coût de rémunération au titre des options sur actions octroyées à des employés et à des administrateurs. Si la méthode de la juste valeur avait été employée, le bénéfice net et le bénéfice net par action de la société auraient avoisiné les montants pro forma suivants :

(en millions de dollars, sauf les montants par action)	Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2003	2002
Coûts de rémunération	53	65
Bénéfice net		
Montant présenté	2 712	795
Montant pro forma	2 659	730
Bénéfice net par action ordinaire		
De base		
Montant présenté	5,69	1,99
Montant pro forma	5,58	1,83
Dilué		
Montant présenté	5,60	1,96
Montant pro forma	5,49	1,80

Rapport intermédiaire

Période terminée le 30 septembre 2003

EnCana Corporation

Notes afférentes aux états financiers consolidés (sans vérification)

8. CAPITAL-ACTIONS (suite)

La juste valeur de chacune des options octroyées est évaluée à la date d'octroi selon le modèle d'établissement du prix des options de Black-Scholes et compte tenu des hypothèses moyennes pondérées suivantes quant aux octrois :

	Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2003	2002
Juste valeur moyenne pondérée des options octroyées	12,21 \$	13,35 \$
Taux d'intérêt sans risque	3,89 %	4,36 %
Durée prévue (en années)	3,00	3,00
Volatilité prévue	0,33	0,35
Dividende annuel par action	0,40 \$	0,40 \$

9. MONTANTS PAR ACTION

Le nombre d'actions ordinaires ayant servi au calcul du bénéfice net par action ordinaire s'établit comme suit :

(en millions)	Trimestres terminés les			Périodes de neuf mois terminées les		
	31 mars 2003	30 juin 2003	30 septembre 2003	2002	30 septembre 2003	2002
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation ayant servi au calcul du bénéfice de base	479,9	480,6	473,4	476,8	478,0	397,8
Incidence des titres dilutifs	7,0	6,3	7,1	5,4	8,3	6,9
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation ayant servi au calcul du bénéfice dilué par action	486,9	486,9	480,5	482,2	486,3	404,7

10. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

Gains non constatés (pertes) liés aux activités de gestion des risques :

(en millions de dollars)	Au 30 septembre 2003
Risque lié au prix des marchandises	
Pétrole brut	(224) \$
Optimisation du stockage du gaz	82
Gaz naturel	374
Électricité	4
Risque de change	23
Risque de taux d'intérêt	59
Gains non constatés	318 \$

L'information concernant les contrats d'électricité et les contrats de couverture des taux d'intérêt et des risques de change en vigueur au 31 décembre 2002 figure à la note 19 afférente aux états financiers consolidés annuels de la société. Au 30 septembre 2003, la société n'avait conclu aucun nouveau contrat important.

Rapport intermédiaire

Période terminée le 30 septembre 2003

EnCana Corporation

Notes afférentes aux états financiers consolidés (sans vérification)

10. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

Pétrole brut

Au 30 septembre 2003, les activités de gestion du risque lié au pétrole de la société affichaient une perte non constatée de 224 M\$. Les contrats s'établissaient comme suit :

	Volumes théoriques (b/j)	Échéance	Prix moyen (\$ US/b)	Gain non constaté (perte) (en M\$ CA)
Prix fixe du WTI sur le NYMEX	85 000	2003	25,28	(37) \$
Prix fixe du WTI sur le NYMEX	62 500	2004	23,13	(109)
Tunnels sur le WTI sur le NYMEX	40 000	2003	21,95-29,00	(5)
Tunnels sur le WTI sur le NYMEX	62 500	2004	20,00-25,69	(73)
				(224) \$

Optimisation du stockage du gaz

Dans le cadre de son programme d'optimisation du stockage du gaz naturel, la société a recours à des instruments financiers pour gérer la volatilité des prix des opérations physiques et des stocks correspondants. Ces instruments financiers, mis en place en divers endroits, viennent à échéance à diverses dates au cours des 13 prochains mois.

Au 30 septembre 2003, le gain non constaté sur les contrats d'optimisation du stockage du gaz naturel s'élevait à 82 M\$. Les contrats s'établissaient comme suit :

	Volumes théoriques (Gpi ³)	Prix (\$ US/ kpi ³)	Gain non constaté (perte) (en M\$ CA)
Instruments financiers			
Achats	213,1	5,21	(77) \$
Ventes	251,4	5,44	125
			48
Contrats physiques			34
			82 \$

Le gain non constaté ne reflète pas les gains non matérialisés sur les stocks physiques.

Rapport intermédiaire

Période terminée le 30 septembre 2003

EnCana Corporation

Notes afférentes aux états financiers consolidés (sans vérification)

10. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

Gaz naturel

Au 30 septembre 2003, la juste valeur des instruments financiers et des contrats physiques ayant trait aux activités de gestion du risque lié au gaz de la société s'élevait à 374 M\$. Les contrats s'établissaient comme suit :

	Volumes théoriques (Mpi ³ /j)	Contrat physique/ Instrument financier	Échéance	Prix		Gain non constaté (perte) (en M\$ CA)
Contrats à prix fixe						
Contrats de vente						
Prix fixe AECO	561	Financier	2003	6,36	\$ CA/kpi ³	27 \$
Prix fixe AECO	10	Financier	2003	3,37	\$ US/Mbtu	(1)
Prix fixe AECO	10	Physique	2003	3,34	\$ US/Mbtu	(1)
Prix fixe sur le Nymex*	536	Financier	2003	4,50	\$ US/Mbtu	(19)
Tunnels sur le Nymex	50	Physique	2003	2,46-4,90	\$ US/Mbtu	(1)
Prix fixe AECO	453	Financier	2004	6,20	\$ CA/kpi ³	77
Tunnels AECO	71	Financier	2004	5,34-7,52	\$ CA/kpi ³	8
Prix fixe sur le Nymex*	536	Financier	2004	5,06	\$ US/Mbtu	48
Prix fixe à Chicago	40	Financier	2004	5,42	\$ US/Mbtu	9
Tunnels sur le Nymex	10	Financier	2004	4,60-6,55	\$ US/Mbtu	2
Tunnels sur le Nymex	50	Physique	2004	2,46-4,90	\$ US/Mbtu	(16)
Tunnels sur le Nymex	47	Physique	2005-2007	2,46-4,90	\$ US/Mbtu	(40)
Contrats de base						
Contrats de vente						
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix AECO*	364	Financier	2003	(0,55)	\$ US/Mbtu	(2)
Prix fixe sur le Nymex basé sur le prix des Rocheuses	280	Financier	2003	(0,50)	\$ US/Mbtu	(2)
Prix fixe sur le Nymex basé sur le prix des Rocheuses	418	Physique	2003	(0,52)	\$ US/Mbtu	(5)
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix de San Juan	33	Financier	2003	(0,63)	\$ US/Mbtu	(1)
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix de San Juan	33	Physique	2003	(0,64)	\$ US/Mbtu	(1)
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix AECO*	336	Financier	2004	(0,54)	\$ US/Mbtu	24
Prix fixe sur le Nymex basé sur le prix des Rocheuses	190	Financier	2004	(0,42)	\$ US/Mbtu	16
Prix fixe sur le Nymex basé sur le prix des Rocheuses	403	Physique	2004	(0,49)	\$ US/Mbtu	20
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix de San Juan	60	Financier	2004	(0,63)	\$ US/Mbtu	(1)
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix de San Juan	50	Physique	2004	(0,64)	\$ US/Mbtu	(1)
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix AECO*	677	Financier	2005-2007	(0,65)	\$ US/Mbtu	69
Prix fixe sur le Nymex basé sur le prix des Rocheuses	132	Financier	2005-2007	(0,44)	\$ US/Mbtu	49
Prix fixe sur le Nymex basé sur le prix des Rocheuses	250	Physique	2005-2007	(0,47)	\$ US/Mbtu	83
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix de San Juan	69	Financier	2005-2006	(0,63)	\$ US/Mbtu	-
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix de San Juan	46	Physique	2005-2006	(0,64)	\$ US/Mbtu	(1)
Contrats d'achat						
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix AECO*	119	Financier	2003	(0,77)	\$ US/Mbtu	2
Alliance Pipeline Mitigation					\$ US/Mbtu	
Contrats de vente	14	Financier	2003	3,92	\$ US/Mbtu	(1)
Contrats d'achat	15	Physique	2003	3,24	\$ CA/kpi ³	3
						344
Positions financières sur la commercialisation du gaz naturel ¹⁾						(3)
Positions physiques sur la commercialisation du gaz naturel ¹⁾						33
						374 \$

Rapport intermédiaire

Période terminée le 30 septembre 2003

EnCana Corporation

Notes afférentes aux états financiers consolidés (sans vérification)

- * Certains contrats à prix fixe sur le Nymex basé sur le prix AECO et à prix fixe sur le Nymex étaient auparavant regroupés et présentés comme des contrats à prix fixe AECO. Ils ont été reclassés et sont désormais présentés séparément.
- 1) Les activités de commercialisation du gaz naturel font partie des opérations quotidiennes de gestion de la production de la société.

11. RECLASSEMENT

Certains renseignements présentés pour des périodes antérieures ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée en 2003.