

États financiers consolidés intermédiaires
(non vérifiés)
Trimestre terminé le 31 mars 2004

EnCana Corporation

EN DOLLARS US

Rapport intermédiaire

Trimestre terminé le 31 mars 2004

PRÉPARÉS EN DOLLARS US

EnCana Corporation

ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS

		Trimestres terminés les	
		31 mars	
		2004	2003
<i>(non vérifiés) (en millions de dollars US, sauf les montants par action)</i>			
PRODUITS, DÉDUCTION FAITE DES REDEVANCES	<i>(note 4, 13)</i>	2 850	2 743
		\$	\$
CHARGES	<i>(note 4)</i>		
Taxe à la production et impôts miniers		65	50
Transport et vente		162	125
Exploitation		353	313
Produits achetés		1 287	945
Amortissement et épuisement		624	471
Administration		49	37
Intérêts, montant net		79	64
Désactualisation d'obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	<i>(note 9)</i>	7	5
Perte (gain) de change	<i>(note 6)</i>	58	(210)
Rémunération à base d'actions		5	-
Gain à la cession d'entreprises	<i>(note 3)</i>	(34)	-
		2 655	1 800
BÉNÉFICE NET AVANT IMPÔTS		195	943
Charge (économie) d'impôts sur les bénéfices	<i>(note 7)</i>	(95)	293
BÉNÉFICE NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES		290	650
BÉNÉFICE NET DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES	<i>(note 5)</i>	-	187
BÉNÉFICE NET		290	837
		\$	\$
BÉNÉFICE NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES PAR ACTION ORDINAIRE	<i>(note 12)</i>		
De base		0,63	1,35
Dilué		0,62	1,34
		\$	\$
BÉNÉFICE NET PAR ACTION ORDINAIRE	<i>(note 12)</i>		
De base		0,63	1,74
Dilué		0,62	1,73
		\$	\$

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

		Trimestres terminés les 31 mars	
		2004	2003
<i>(non vérifiés) (en millions de dollars US)</i>			
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT DE L'EXERCICE			
Montant déjà établi		5 276	3 457
Ajustement rétroactif par suite des changements de conventions comptables		-	66
Montant retraité		5 276	3 523
Bénéfice net		290	837
Dividendes sur actions ordinaires		(46)	(33)
Charges au titre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités	<i>(note 10)</i>	(120)	-
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DU TRIMESTRE		5 400	4 327
		\$	\$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

Rapport intermédiaire

Trimestre terminé le 31 mars 2004

PRÉPARÉS EN DOLLARS US

EnCana Corporation

BILAN CONSOLIDÉ

<i>(non vérifiés) (en millions de dollars US)</i>	31 mars 2004	31 décembre 2003
ACTIF		
Actif à court terme		
Espèces et quasi-espèces	250	148
Comptes débiteurs et produits à recevoir	1 722	1 367
Gestion des risques	39	-
Stocks	273	573
	2 284	2 088
Immobilisations, montant net	19 991	19 545
Placements et autres actifs	563	566
Gestion des risques	86	-
Écart d'acquisition	1 884	1 911
	24 808	24 110
	\$	\$
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		
Passif à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer	1 886	1 579
Gestion des risques	559	-
Impôts sur les bénéfices à payer	218	65
Partie à court terme de la dette à long terme	189	287
	2 852	1 931
Dette à long terme	6 031	6 088
Autres passifs	95	21
Gestion des risques	40	-
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	441	430
Impôts sur les bénéfices futurs	3 977	4 362
	13 436	12 832
Capitaux propres		
Capital-actions	5 343	5 305
Options sur actions, montant net	30	55
Surplus d'apport	26	18
Bénéfices non répartis	5 400	5 276
Écart de conversion	576	624
	11 372	11 278
	24 808	24 110
	\$	\$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

Rapport intermédiaire

Trimestre terminé le 31 mars 2004

PRÉPARÉS EN DOLLARS US

EnCana Corporation

ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>(non vérifiés) (en millions de dollars US)</i>	Trimestres terminés les 31 mars	
	2004	2003
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Bénéfice net des activités poursuivies	290 \$	650 \$
Amortissement et épuisement	624	471
Impôts sur les bénéfices futurs	(327) <i>(note 7)</i>	273
Perte non matérialisée sur la gestion des risques	376 <i>(note 13)</i>	-
(Gain) perte de change non matérialisé	39 <i>(note 6)</i>	(178)
Désactualisation d'obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	7 <i>(note 9)</i>	5
Gain à la cession d'entreprises	(34) <i>(note 3)</i>	-
Autres	20	(30)
Flux de trésorerie liés aux activités poursuivies	995	1 191
Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées	-	30
Flux de trésorerie	995	1 221
Variation nette des autres actifs et passifs	(5)	(3)
Variation nette du fonds de roulement hors caisse lié aux activités poursuivies	467	50
Variation nette du fonds de roulement hors caisse lié aux activités abandonnées	-	11
	1 457	1 279
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Dépenses en immobilisations	(1 538) <i>(note 4)</i>	(1 011)
Produit de la cession d'immobilisations	25	7
Cessions (acquisitions) d'entreprises	288 <i>(note 3)</i>	(116)
Placements en actions	44 <i>(note 3)</i>	(45)
Variation nette des placements et autres	(2)	(23)
Variation nette du fonds de roulement hors caisse lié aux activités poursuivies	85	(134)
Activités abandonnées	-	1 289
	(1 098)	(33)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Remboursement de la dette à long terme	(103)	(892)
Émission d'actions ordinaires	111 <i>(note 10)</i>	29
Achat d'actions ordinaires	(218) <i>(note 10)</i>	-
Dividendes sur actions ordinaires	(46)	(33)
Autres	(1)	(1)
Variation nette du fonds de roulement hors caisse lié aux activités poursuivies	-	(4)
Activités abandonnées	-	(282)
	(257)	(1 183)
SOUSTRAIRE : PERTE DE CHANGE SUR LES ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES DÉTENUES EN DEVISES	-	2
AUGMENTATION DES ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES AU DÉBUT DE L'EXERCICE	102	61
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES À LA FIN DU TRIMESTRE	148	116
	250 \$	177 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

EnCana Corporation

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiés)
(Tous les montants sont en dollars US à moins d'indication contraire)**1. MODE DE PRÉSENTATION**

Les états financiers consolidés intermédiaires englobent les comptes d'EnCana Corporation et ceux de ses filiales (la « société ») et sont présentés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada. La société exerce ses activités dans les secteurs de l'exploration, de la production et de la commercialisation de gaz naturel, de liquides de gaz naturel et de pétrole brut ainsi que dans ceux du stockage du gaz naturel, du traitement des liquides de gaz naturel et de la production d'énergie.

Les états financiers consolidés intermédiaires ont été dressés selon les mêmes conventions comptables et méthodes de calcul que les états financiers consolidés vérifiés annuels de l'exercice terminé le 31 décembre 2003, sauf tel qu'il est mentionné plus bas. Les informations fournies ci-après complètent celles incluses dans les états financiers consolidés vérifiés annuels. Les états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus à la lumière des états financiers consolidés vérifiés annuels et des notes y afférentes de l'exercice terminé le 31 décembre 2003.

2. CHANGEMENT DE CONVENTIONS ET DE MÉTHODES COMPTABLES***Relations de couverture***

Le 1^{er} janvier 2004, la société a adopté les modifications apportées à la Note d'orientation concernant la comptabilité n° 13 (« NOC-13 »), « Relations de couverture » et au CPN-128, « Comptabilisation des instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction (négociation) ou de spéculation ou à des fins autres que de couverture ». Tous les instruments dérivés qui ne répondent pas aux conditions de la comptabilité de couverture exposées dans le NOC-13 ou qui ne sont pas désignés comme couverture sont constatés dans le bilan consolidé à titre d'actif ou de passif, les variations de la juste valeur étant constatées dans les résultats. La société a choisi de ne désigner aucune de ses activités actuelles de gestion des risques de prix en place au 31 mars 2004 à titre de couverture comptable conformément à la NOC-13. En conséquence, elle comptabilisera tous ses instruments dérivés de non couverture selon la méthode d'évaluation à la valeur du marché.

Ce changement, sur les états financiers consolidés de la société au 1^{er} janvier 2004, a entraîné la constatation d'actifs liés à la gestion des risques ayant une juste valeur de 145 M\$, de passifs liés à la gestion des risques ayant une juste valeur de 380 M\$ et d'une perte nette reportée de 235 M\$, qui sera constatée dans le bénéfice net lorsque les contrats arriveront à échéance. Au 31 mars 2004, il est prévu qu'au cours des douze prochains mois, un montant de 169 M\$ (118 M\$, déduction faite des impôts) qui est inclus dans les pertes nettes reportées sera reclassé dans le bénéfice net.

EnCana Corporation

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

2. CHANGEMENT DE CONVENTIONS ET DE MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Le tableau suivant présente les montants reportés qui devraient être constatés dans le bénéfice net à titre de gains non matérialisés (perte) entre 2004 et 2008 :

	Gain non matérialisé (perte)	
2004		
Trimestre 2	(54)	\$
Trimestre 3	(51)	
Trimestre 4	(64)	
Total qui doit être constaté en 2004	(169)	\$
2005		
Trimestre 1	-	\$
Trimestre 2	13	
Trimestre 3	9	
Trimestre 4	9	
Total qui doit être constaté en 2005	31	\$
2006	24	
2007	15	
2008	1	
Total qui doit être constaté	(98)	\$

Au 31 mars 2004, le reste de la perte nette reportée totalisait 98 M\$, desquels 211 M\$ ont été inscrits dans les Comptes débiteurs et produits à recevoir, 2 M\$ dans les Placements et autres actifs, 40 M\$ dans les Comptes créditeurs et charges à payer et 75 M\$ dans Autres passifs.

3. (ACQUISITIONS) ET CESSIONS D'ENTREPRISES

En mars 2004, la société a vendu sa participation dans une société d'entretien de puits pour environ 44 M\$, inscrivant ainsi un gain à la vente de 34 M\$

Le 18 février 2004, la société a vendu sa participation de 53,3 % dans Petrovera Resources (« Petrovera ») pour approximativement 288 M\$, y compris les ajustements du fonds de roulement. Pour simplifier l'opération, EnCana a acquis la participation de 46,7 % de son associé pour environ 253 M\$, y compris les ajustements du fonds de roulement. Par la suite, elle a vendu sa participation de 100 % dans Petrovera pour le montant total d'environ 541M\$, y compris les ajustements du fonds de roulement. Aucun gain ou perte n'a été inscrit pour cette vente.

Le 31 janvier 2003, la société a acquis les participations de Vintage Petroleum Inc. (« Vintage ») en Équateur pour la contrepartie nette en espèces de 116 M\$. L'achat a été comptabilisé selon la méthode de l'acquisition et les résultats sont inclus dans les résultats consolidés d'EnCana depuis la date d'acquisition.

Les autres cessions d'activités abandonnées sont présentées à la note 5.

EnCana Corporation

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

4. INFORMATIONS SECTORIELLES

La société a défini ses activités poursuivies selon les secteurs suivants :

- Le secteur des activités en amont englobe les activités d'exploration, de mise en valeur et de production de gaz naturel, de liquides de gaz naturel et de pétrole brut ainsi que des activités connexes. Les activités en amont de la société sont exercées pour la plupart au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni ainsi qu'en Équateur. Les activités d'exploration internationales des nouvelles entreprises sont, quant à elles, menées essentiellement en Afrique, en Amérique du Sud et au Moyen-Orient.
- Le secteur des activités médianes et commercialisation englobe les activités de stockage de gaz naturel, le traitement de liquides de gaz naturel et la production d'électricité, ainsi que les activités de commercialisation. Les activités de commercialisation incluent la vente et la livraison des produits de la société ainsi que l'achat de produits de tiers essentiellement pour l'optimisation des actifs des activités médianes ainsi que des ententes de transport non entièrement utilisées pour la production de la société.
- Le secteur des activités non sectorielles comprend les gains ou les pertes non matérialisés liés aux instruments dérivés. Une fois les montants réglés, les gains et les pertes matérialisés sont constatés dans le secteur d'activités auquel les instruments dérivés sont reliés.

Le secteur des activités médianes et commercialisation achète toute la production nord-américaine en amont de la société. Les opérations conclues entre les secteurs sont déterminées d'après les valeurs marchandes et éliminées au moment de la consolidation. Les tableaux présentés de cette note présentent des informations financières à l'élimination et après celle-ci.

Les activités abandonnées sont décrites à la note 5.

Résultats d'exploitation (trimestres terminés les 31 mars)

	Activités en amont		Activités médianes et commercialisation	
	2004	2003	2004	2003
Produits, déduction faite des redevances	1 808	\$ 1 650	\$ 1 419	\$ 1 093
Charges				
Taxe à la production et impôts miniers	65	50	-	-
Transport et vente	154	107	8	18
Exploitation	277	219	78	94
Produits achetés	-	-	1 287	945
Amortissement et épuisement	601	459	7	5
Bénéfice sectoriel	711	\$ 815	\$ 39	\$ 31

EnCana Corporation

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

4. INFORMATIONS SECTORIELLES (suite)

	Activités non sectorielles		Données consolidées	
	2004	2003	2004	2003
Produits, déduction faite des redevances	(377)	\$ -	2 850	\$ 2 743
Charges				
Taxe à la production et impôts miniers	-	-	65	50
Transport et vente	-	-	162	125
Exploitation	(2)	-	353	313
Produits achetés	-	-	1 287	945
Amortissement et épuisement	16	7	624	471
Bénéfice sectoriel	(391)	\$ (7)	359	\$ 839
Administration			49	37
Intérêts, montant net			79	64
Désactualisation d'obligations liées à la mise hors service d'immobilisations			7	5
Perte (gain) de change			58	(210)
Rémunération à base d'actions			5	-
Gain à la cession d'entreprises			(34)	-
			164	(104)
Bénéfice net avant impôts sur les bénéfices			195	943
Charge (économie) d'impôts sur les bénéfices			(95)	293
Bénéfice net des activités poursuivies			290	\$ 650

Informations par région et par produit (trimestres terminés les 31 mars)

Activités en amont

	Amérique du Nord					
	Gaz et LGN produits					
	Canada		États-Unis		Pétrole brut	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Produits, déduction faite des redevances	971	\$ 963	358	\$ 311	250	\$ 224
Charges						
Taxe à la production et impôts miniers	15	4	34	29	5	5
Transport et vente	82	61	25	15	20	20
Exploitation	101	87	20	10	73	67
Amortissement et épuisement	298	254	82	66	118	93
Bénéfice sectoriel	475	\$ 557	197	\$ 191	34	\$ 39

EnCana Corporation

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

4. INFORMATIONS SECTORIELLES (suite)

	Équateur		Mer du nord		Autres		Total du secteur des activités en amont	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Produits, déduction faite des redevances	126 \$	87 \$	53 \$	32 \$	50 \$	33 \$	1 808 \$	1 650 \$
Charges								
Taxe à la production et impôts miniers	11	12	-	-	-	-	65	50
Transport et vente	19	7	8	4	-	-	154	107
Exploitation	30	15	6	3	47	37	277	219
Amortissement et épuisement	65	23	33	22	5	1	601	459
Bénéfice sectoriel	1 \$	30 \$	6 \$	3 \$	(2) \$	(5)	711 \$	815 \$

Activités médianes et commercialisation

	Activités médianes		Commercialisation*		Total du secteur des activités médianes et commercialisation	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Produits	551 \$	318 \$	868 \$	775 \$	1 419 \$	1 093 \$
Charges						
Transport et vente	-	-	8	18	8	18
Exploitation	71	79	7	15	78	94
Produits achetés	449	204	838	741	1 287	945
Amortissement et épuisement	7	4	-	1	7	5
Bénéfice sectoriel	24 \$	31 \$	15 \$	- \$	39 \$	31 \$

* Comprend les activités d'optimisation des frais de transport en vertu desquelles la société achète et prend livraison des produits des autres et livre des produits aux clients aux termes de contrats de transport qui ne sont pas utilisés pour la propre production de la société.

EnCana Corporation

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

4. INFORMATIONS SECTORIELLES (suite)

Dépenses en immobilisations

	31 mars	
	2004	2003
Activités en amont		
Canada	1 028 \$	707 \$
États-Unis	210	150
Équateur	54	73
Royaume-Uni	213	16
Autres pays	15	17
	1 520	963
Activités médianes et commercialisation	9	36
Activités non sectorielles	9	12
Total	1 583 \$	1 011 \$

Immobilisations et total de l'actif

	Immobilisations		Total de l'actif	
	31 mars 2004	31 décembre 2003	31 mars 2004	31 décembre 2003
Activités en amont	18 991 \$	18 532 \$	22 350 \$	21 742 \$
Activités médianes et commercialisation	777	784	1 551	1 879
Activités non sectorielles	223	229	907	489
Total	19 991	19 545 \$	24 808 \$	24 110 \$

5. 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\$ CA (690 M\$). Le 10 juillet 2003, la société a conclu la vente de sa participation restante de 3,75 % dans Syncrude et d'une redevance dérogatoire brute pour une contrepartie nette en espèces de 427 M\$ CA (309 M\$). Cette vente n'a entraîné aucun gain ni aucune perte.

Le 2 janvier 2003 et le 9 janvier 2003, la société a conclu la vente de sa participation dans le réseau de pipelines Cold Lake ainsi que de sa participation dans le réseau de pipelines Express, pour une contrepartie totalisant environ 1,6 G\$ CA (1 G\$), y compris la prise en charge de la dette à long terme connexe, et elle a inscrit un gain après impôts de 263 M\$ CA (169 M\$).

EnCana Corporation

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

5. ACTIVITÉS ABANDONNÉES (suite)

Puisque toutes les activités abandonnées ont été cédées ou que leur liquidation a été réalisée avant le 31 décembre 2003, il ne reste plus d'actif ou de passif s'y rattachant au bilan consolidé. L'incidence des activités abandonnées sur l'état consolidé des résultats d'EnCana pour 2003 est présentée dans le tableau suivant :

État consolidé des résultats

	Trimestres terminés les 31 mars 2003		
	Syncrude	Activités médiannes - pipelines	Total
Produits, déduction faite des redevances	60	-	60
Charges			
Transport et vente	1	-	1
Exploitation	28	-	28
Amortissement et épuisement	5	-	5
Gain à l'abandon	-	(220)	(220)
	34	(220)	(186)
Bénéfice net avant impôts sur les bénéfices	26	220	246
Charge d'impôts sur les bénéfices	8	51	59
Bénéfice net des activités abandonnées	18	169	187

6. PERTE (GAIN) DE CHANGE

	Trimestres terminés les 31 mars	
	2004	2003
Perte de change non matérialisée (gain) à la conversion de la dette libellée en dollars américains au Canada	39	(178)
Pertes (gains) de change non matérialisés	19	(32)
	58	(210)

EnCana Corporation

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

7. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

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

	Trimestres terminés les 31 mars	
	2004	2003
Impôts exigibles		
Canada	205 \$	12 \$
États-Unis	8	-
Équateur	19	8
	232	20
Impôts futurs	(218)	273
Réductions futures de taux d'imposition*	(109) \$	- \$
	(95)	293 \$

* Le 31 mars 2004, le gouvernement de l'Alberta a pratiquement mis en vigueur la réduction du taux d'imposition annoncée en février 2004.

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

	Trimestres terminés les 31 mars	
	2004	2003
Bénéfice net avant impôts sur les bénéfices	195 \$	943 \$
Taux réglementaire au Canada	39,1 %	41,0 %
Impôts sur les bénéfices prévus	76	386
Incidence des éléments suivants sur les impôts		
Paiements à la Couronne non déductibles au Canada	52	78
Déduction relative aux ressources au Canada	(57)	(105)
Déduction relative aux ressources au Canada sur les pertes de gestion des risques non matérialisées	21	-
Écarts avec les taux réglementaires	(9)	(11)
Incidence des modifications des taux d'imposition	(109)	-
Gains en capital non imposables	7	(34)
Pertes en capital non constatées	13	(34)
Économies d'impôts à la cession d'entreprises	(80)	-
Impôts des grandes sociétés	4	7
Autres	(13)	6
	(95) \$	293 \$
Taux d'imposition réel	(48,7) %	31,1 %

EnCana Corporation

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

8. DETTE À LONG TERME

	31 mars 2004		31 décembre 2003	
Dette libellée en dollars canadiens				
Crédit renouvelable et emprunts à terme	1 387	\$	1 425	\$
Billets et débetures non garantis	1 316		1 335	
Titres privilégiés	153		252	
	2 856		3 012	
Dette libellée en dollars américains				
Crédit renouvelable et emprunts à terme	421		417	
Billets et débetures non garantis	2 713		2 713	
Titres privilégiés	150		150	
	3 284		3 280	
Augmentation de la valeur de la dette prise en charge*	80		83	
Partie à court terme de la dette à long terme	(189)		(287)	
	6 031	\$	6 088	\$

* Certains des billets et des débetures de la société ont été acquis lors du regroupement d'entreprises avec Alberta Energy Company Ltd. le 5 avril 2002 et ont été comptabilisés à leur juste valeur à la date d'acquisition. La différence entre la juste valeur et le capital de la dette est amortie sur la durée de vie restante de l'encours de la dette acquise qui est d'environ 27 ans.

9. OBLIGATIONS LIÉES À LA MISE HORS SERVICE D'IMMOBILISATIONS

Le tableau qui suit présente le rapprochement de la valeur comptable globale au début et à la fin de l'exercice des obligations liées à la mise hors service des propriétés gazéifères et pétrolifères.

	31 mars 2004		31 décembre 2003	
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations au début de l'exercice	430	\$	309	\$
Passifs engagés	25		64	
Passifs réglés	(4)		(23)	
Passifs cédés	(12)		-	
Charge de désactualisation	7		19	
Variation des estimations	1		-	
Autres	(6)		61	
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations à la fin du trimestre	441	\$	430	\$

EnCana Corporation

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

10. CAPITAL-ACTIONS

(en millions de dollars)	31 mars 2004		31 décembre 2003	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
Actions ordinaires en circulation au début de l'exercice	460,6	5 305	478,9	5 511
Actions émises en vertu des régimes d'options	4,4	111	5,5	114
Actions rachetées	(5,2)	(73)	(23,8)	(320)
Actions ordinaires en circulation à la fin de la période	459,8	5 343	460,6	5 305

Au cours du trimestre, la société a racheté, en vue de les annuler, 5 190 000 actions ordinaires pour une contrepartie totale de quelque 287 M\$ CA (218 M\$). Du montant versé au cours de ce trimestre, 95 M\$ CA (73 M\$) ont été imputés au capital-actions, 34 M\$ CA (25 M\$) au surplus d'apport et 158 M\$ CA (120 M\$) aux bénéfices non répartis.

La société s'est dotée de régimes de rémunération à base d'actions qui permettent aux salariés et aux administrateurs d'acheter des actions ordinaires de la société. Les prix d'exercice des options avoisinent le cours du marché des actions ordinaires à la date d'émission des options. Les options octroyées en vertu du régime peuvent habituellement être exercées en totalité après trois ans. Ces options expirent cinq ans après la date d'octroi. Les options octroyées en vertu des régimes de remplacement antérieurs de la société remplaçante ou de la société liée viennent à échéance dix ans après la date d'octroi.

Les tableaux qui suivent résument l'information relative aux options visant l'achat d'actions ordinaires au 31 mars 2004 :

	Options sur actions (en millions)	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$ CA)
Options en cours au début de l'exercice	28,8	43,13
Options exercées	(4,4)	33,24
Options déchues	(0,2)	47,19
Options en cours à la fin du trimestre	24,2	43,93
Options pouvant être exercées à la fin du trimestre	11,3	41,14

Fourchette des prix d'exercice (\$)	Options en cours			Options pouvant être exercées	
	Nombre d'options en cours (en millions)	Durée moyenne pondérée jusqu'à l'échéance contractuelle (en années)	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$ CA)	Nombre d'options en cours (en millions)	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$ CA)
De 13,50 à 19,99	0,6	0,6	18,55	0,6	18,55
De 20,00 à 24,99	1,0	1,1	22,49	1,0	22,49
De 25,00 à 29,99	1,2	1,0	26,31	1,2	26,31
De 30,00 à 43,99	0,8	1,6	39,16	0,7	38,61
De 44,00 à 53,00	20,6	3,4	47,96	7,8	47,71
	24,2	2,4	43,93	11,3	41,14

EnCana Corporation

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

10. CAPITAL-ACTIONS (suite)

En 2003, la société a inscrit une charge de rémunération relative aux options octroyées aux salariés et aux administrateurs dans l'état consolidé des résultats selon la méthode de comptabilité à la juste valeur. Avant 2003, la société n'avait pas inscrit de charge de rémunération relative aux options octroyées dans l'état consolidé des résultats. Si la société avait appliqué la méthode de comptabilité à la juste valeur aux options accordées avant 2003, le bénéfice net pro forma du trimestre terminé le 31 mars 2004 aurait été de 281 M\$; le résultat de base, de 0,61 \$ par action ordinaire; le résultat dilué, de 0,60 \$ par action ordinaire (829 M\$; résultat de base de 1,73 \$ par action ordinaire; résultat dilué de 1,71 \$ par action ordinaire en 2003).

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 et Scholes et compte tenu des hypothèses moyennes pondérées suivantes quant aux octrois :

	31 mars 2003	
Juste valeur moyenne pondérée des options octroyées (en \$ CA)	13,05	\$
Taux d'intérêt sans risque	4,19	%
Durées prévues (en années)	3,00	
Volatilité prévue	0,33	
Dividende annuel par action (en \$CA)	0,40	\$

11. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION

Les tableaux suivants présentent certaines informations à l'égard des régimes de rémunération de la société au 31 mars 2004. La note 16 des états financiers consolidés vérifiés annuels de la société contient des renseignements supplémentaires.

A) Régimes de retraite à prestations déterminées

Le tableau qui suit présente un résumé de la charge nette au titre des régimes de retraite à prestations déterminées.

	Trimestres terminés les	
	31 mars	
	2004	2003
Coût des services rendus au cours du trimestre	2 \$	1 \$
Intérêts débiteurs	3	3
Rendement prévu des actifs des régimes	(3)	(2)
Amortissement de la perte actuarielle nette	-	1
Charges au titre du régime à cotisations déterminées	3	3
Charge nette au titre des régimes de retraite à prestations déterminées	5 \$	6 \$

La société avait annoncé dans ses états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 décembre 2003 qu'elle prévoyait cotiser 6 M\$ aux régimes de retraite à prestations déterminées en 2004. Au 31 mars 2004, aucune cotisation n'avait été versée. À l'heure actuelle, la société prévoit cotiser 6 M\$ pour financer ses régimes de retraite à prestations déterminées en 2004

EnCana Corporation

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

11. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION (suite)

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

Les principaux renseignements relatifs aux DPVA au 31 mars 2004 sont présentés dans le tableau suivant :

	DPVA en cours	Prix d'exercice moyen pondéré (\$)
Titres libellés en dollars canadiens (\$ CA)		
En cours au début de l'exercice	1 175 070	35,87
Exercés	(372 828)	35,42
En cours à la fin du trimestre	802 242	36,06
Pouvant être exercés à la fin du trimestre	802 242	36,06
Titres libellés en dollars américains (\$ US)		
En cours au début de l'exercice	753 417	28,98
Exercés	(206 223)	29,05
En cours à la fin du trimestre	547 194	28,95
Pouvant être exercés à la fin du trimestre	547 194	28,95

Les principaux renseignements relatifs aux DPVA connexes au 31 mars 2004 sont présentés dans le tableau suivant :

	DPVA en cours	Prix d'exercice moyen pondéré (\$)
Titres libellés en dollars canadiens (\$ CA)		
En cours au début de l'exercice	-	-
Octroyés	206 900	53,05
En cours à la fin du trimestre	206 900	53,05
Pouvant être exercés à la fin du trimestre	-	-

C) Unités d'actions à dividende différé (« UAD »)

Le tableau suivant présente l'information relative aux unités d'actions à dividende différé (UAD) au 31 mars 2004 :

	UAD en cours	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$CA)
Titres libellés en dollars canadiens (\$ CA)		
En cours au début de l'exercice	319 250	48,68
Octroyées aux administrateurs	24 347	51,43
Octroyées aux cadres supérieurs	557	56,68
En cours à la fin du trimestre	344 154	48,89
Pouvant être exercées à la fin du trimestre	80 830	48,70

EnCana Corporation

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

11. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION (suite)

D) Unités d'actions attribuées en fonction du rendement (« UAR »)

Le tableau suivant présente l'information relative aux UAR au 31 mars 2004 :

	UAR en cours	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$ CA)
Titres libellés en dollars canadiens (\$ CA)		
En cours au début de l'exercice	126 283	46,52
Octroyées	1 664 911	53,97
En cours à la fin du trimestre	1 791 194	53,44
Pouvant être exercées à la fin du trimestre	-	-
Titres libellés en dollars américains (\$ US)		
En cours au début de l'exercice	-	-
Octroyées	247 960	41,12
En cours à la fin du trimestre	247 960	41,12
Pouvant être exercées à la fin du trimestre	-	-

12. MONTANTS PAR ACTION

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

<i>(en millions)</i>	31 mars	
	2004	2003
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation ayant servi au calcul du résultat de base	460,9	479,9
Incidence des titres dilutifs	6,2	4,4
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation ayant servi au calcul du résultat dilué	467,1	484,3

EnCana Corporation

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

13. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

Pour gérer la volatilité du prix des marchandises, la société a conclu diverses ententes financières et divers contrats physiques. Les renseignements qui suivent présentent uniquement les situations des instruments financiers.

Comme il a été mentionné à la note 2, le 1^{er} janvier 2004, la juste valeur de tous les instruments financiers en cours qui ne sont pas considérés comme des couvertures comptables a été inscrite au bilan consolidé et une perte nette reportée compensatoire est imputée aux résultats sur la durée des contrats connexes. La variation de la juste valeur suivant cette période est inscrite au bilan consolidé et le gain ou la perte non matérialisé s'y rattachant est porté au résultat. La juste valeur estimative de tous les instruments financiers est déterminée d'après le cours du marché ou, en son absence, selon les indications ou les prévisions du marché de tierces parties.

Le tableau suivant illustre le rapprochement de la variation des montants non matérialisés du 1^{er} janvier 2004 au 31 mars 2004 :

		Montants nets reportés constatés à la transition		Évaluation à la valeur du marché		Gain total non matérialisé (perte)
Juste valeur des contrats au 1 ^{er} janvier 2004	(note 2)	235	\$	(235)	\$	-
Variation de la juste valeur des contrats en cours au 31 mars 2004		-		(316)		(316)
Juste valeur des contrats matérialisés au cours du trimestre		(137)		137		-
Juste valeur des contrats conclus au cours du trimestre		-		(60)		60
Juste valeur des contrats en cours à la fin du trimestre		98	\$	(474)	\$	(376) \$

Les pertes matérialisées totales portées au résultats du trimestre terminé le 31 mars 2004 se sont élevées à 145 M\$ (99 M\$, déduction faite des impôts).

EnCana Corporation

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

13. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

Au 31 mars 2004, les montants nets reportés constatés à la transition et les montants de gestion des risques figurant dans le bilan consolidé s'établissaient comme suit :

	31 mars 2004	
<hr/>		
Montants nets reportés constatés à la transition		
Comptes débiteurs et produits à recevoir	211	\$
Placements et autres actifs	2	
Comptes créditeurs et charges à payer	40	\$
Autres passifs	75	
Total de la perte nette reportée	98	\$
<hr/>		
Gestion des risques		
Actif à court terme	39	\$
Actif à long terme	86	
Passif à court terme	559	
Passif à long terme	40	
Passif total au titre de la gestion des risques, montant net	(474)	\$

Les situations financières de la juste valeur estimative non matérialisée se résument comme suit :

	31 mars 2004	
<hr/>		
Risque lié au prix des marchandises		
Gaz naturel	(147)	\$
Pétrole brut	(369)	
Énergie	5	
Risque de change	(1)	
Risque de taux d'intérêt	38	
	(474)	\$

Des renseignements sur les contrats d'énergie, le risque de change et le risque de taux d'intérêt liés aux contrats en cours au 31 décembre 2003 sont présentés à la note 17 afférente aux états financiers consolidés vérifiés annuels de la société. Aucun nouveau contrat important n'avait été conclu au 31 mars 2004.

EnCana Corporation

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

13. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

Gaz naturel

Au 31 mars 2004, les activités de gestion des risques liés aux contrats financiers comportaient une perte non matérialisée de 147 M\$. Les contrats s'établissaient comme suit :

	Volume théorique (en millions de mpi ³ / jour)	Terme	Prix		Gain non matérialisé (perte)
Contrats à prix fixe					
Contrats de vente					
Prix fixe AECO	452	2004	6,20	\$ CA / mpi ³	(59)
Prix fixe sur le NYMEX	712	2004	5,03	\$ US / Mbtu	(183)
Prix fixe à Chicago	40	2004	5,41	\$ US / Mbtu	(7)
Tunnels sur AECO	71	2004	5,34-7,52	\$ CA / mpi ³	(4)
Contrats à terme sur écart					
Contrats de vente					
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix AECO	352	2004	(0,55)	\$ US / Mbtu	24
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix des Rocheuses	277	2004	(0,49)	\$ US / Mbtu	18
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix à San Juan	64	2004	(0,63)	\$ US / Mbtu	1
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix CIG	50	2004	(0,10)	\$ US / Mbtu	-
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix AECO	877	2005	(0,66)	\$ US / Mbtu	24
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix des Rocheuses	258	2005	(0,49)	\$ US / Mbtu	17
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix à San Juan	75	2005	(0,63)	\$ US / Mbtu	1
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix CIG	25	2005	(0,87)	\$ US / Mbtu	(2)
Prix fixe sur le prix des rocheuses basé sur le prix CIG	50	2005	(0,10)	\$ US / Mbtu	-
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix AECO	402	2006-2008	(0,65)	\$ US / Mbtu	18
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix des Rocheuses	162	2006-2008	(0,56)	\$ US / Mbtu	16
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix à San Juan	62	2006	(0,63)	\$ US / Mbtu	1
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix CIG	125	2006	(0,87)	\$ US / Mbtu	(6)
Prix fixe sur le prix des Rocheuses basé sur le prix CIG	31	2006-2007	(0,10)	\$ US / Mbtu	(1)
Contrats d'achat					
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix AECO	38	2004	(0,73)	\$ US / Mbtu	(1)
					(143)
Situations financières du stockage du gaz					(10)
Situations financières de la commercialisation du gaz ¹⁾					6
					(147)

1) Les activités de commercialisation du gaz font partie des opérations quotidiennes de gestion de la production de la société.

EnCana Corporation

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

13. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

Pétrole brut

Au 31 mars 2004, les activités de gestion du risque lié au contrats financiers de la société comportaient une perte non matérialisée de 369 M\$. Les contrats s'établissaient comme suit :

	Volumes théoriques (barils par jour)	Terme	Prix moyen (\$ US par baril)	Gain non matérialisé (perte)	
Prix fixe WTI NYMEX	62 500	2004	23,13	(180)	\$
Tunnels sur WTI NYMEX	62 500	2004	20,00 à-25,69	(138)	
Prix fixe WTI NYMEX	45 000	2005	28,41	(40)	
Opération tripartite mixte sur options de vente	45 000	2005	20,00/25,00/28,78	(11)	
				(369)	
Situations financières de la commercialisation du pétrole brut ¹⁾					-
					(369) \$

1) Les activités de commercialisation du pétrole brut font partie des opérations quotidiennes de gestion de la production de la société.

14. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Le 15 avril 2004, la société a annoncé qu'elle lançait une offre publique en vue d'acheter toutes les actions ordinaires émises et en circulation de Tom Brown, Inc., société d'exploration et de production cotée en bourse et exerçant ses activités aux États-Unis et au Canada, pour une contrepartie totale en espèces d'environ 2,3 G\$ en plus de la prise en charge de créances d'environ 0,4 G\$. Cette opération devrait être conclue au cours du deuxième trimestre.

15. RECLASSEMENT

Certaines informations des périodes antérieures ont été reclassées selon la présentation adoptée en 2004.