



EnCana Corporation

**États financiers consolidés intermédiaires
(non vérifiés)
Semestre terminé le 30 juin 2004**

En dollars US

EnCana Corporation

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS (non vérifiés)

(en millions de dollars US, sauf les montants par action)	30 juin			
	Trimestres terminés les		Semestres terminés les	
	2004	2003	2004	2003
PRODUITS, DÉDUCTION FAITE DES REDEVANCES (note 5)				
Activités en amont	1 975	\$ 1 492	\$ 3 783	\$ 3 142
Activités médianes et commercialisation	898	839	2 317	1 932
Activités non sectorielles	(155)	1	(532)	1
	2 718	2 332	5 568	5 075
CHARGES (note 5)				
Taxe à la production et impôts miniers	96	48	161	98
Transport et vente	162	125	324	250
Exploitation	346	325	699	638
Produits achetés	822	769	2 109	1 714
Amortissement et épuisement	733	501	1 357	972
Administration	44	43	93	80
Intérêts, montant net	96	67	175	131
Désactualisation d'obligations liées à la mise hors service d'immobilisations (note 10)	5	5	12	10
Perte (gain) de change (note 7)	21	(206)	79	(416)
Rémunération à base d'actions	4	6	9	6
Gain à la cession de participations (note 4)	(1)	-	(35)	-
	2 328	1 683	4 983	3 483
BÉNÉFICE NET AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	390	649	585	1 592
Charge (économie) d'impôts sur les bénéfices (note 8)	140	(156)	45	137
BÉNÉFICE NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	250	805	540	1 455
BÉNÉFICE NET DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES (note 6)	-	2	-	189
BÉNÉFICE NET	250	\$ 807	\$ 540	\$ 1 644
BÉNÉFICE NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES PAR ACTION ORDINAIRE (note 13)				
De base	0,54	\$ 1,67	\$ 1,17	\$ 3,03
Dilué	0,54	\$ 1,66	\$ 1,16	\$ 3,01
BÉNÉFICE NET PAR ACTION ORDINAIRE (note 13)				
De base	0,54	\$ 1,68	\$ 1,17	\$ 3,42
Dilué	0,54	\$ 1,67	\$ 1,16	\$ 3,40

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

<i>(en millions de dollars US)</i>	Semestres terminés les 30 juin	
	2004	2003
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT DU SEMESTRE		
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	540	1 644
Dividendes sur actions ordinaires	(92)	(68)
Charges au titre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités <i>(note 11)</i>	(126)	(6)
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DU SEMESTRE	5 598 \$	5 093 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

Rapport intermédiaire

Semestre terminé le 30 juin 2004

EN DOLLARS US

EnCana Corporation

BILANS CONSOLIDÉS (non vérifiés)

<i>(en millions de dollars US)</i>	30 juin 2004		31 décembre 2003	
ACTIF				
Actif à court terme				
Espèces et quasi-espèces	202	\$	148	\$
Comptes débiteurs et produits à recevoir	1 953		1 367	
Gestion des risques	64	<i>(note 14)</i>	-	
Stocks	545		573	
Actifs destinés à la vente	278	<i>(note 3)</i>	-	
	3 042		2 088	
Immobilisations, montant net	22 963	<i>(note 5)</i>	19 545	
Placements et autres actifs	582		566	
Gestion des risques	91	<i>(note 14)</i>	-	
Écart d'acquisition	2 298		1 911	
	28 976	<i>(note 5)</i>	24 110	\$
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES				
Passif à court terme				
Comptes créditeurs et charges à payer	2 004	\$	1 579	\$
Gestion des risques	597	<i>(note 14)</i>	-	
Impôts sur les bénéfices à payer	408		65	
Partie à court terme de la dette à long terme	733	<i>(note 9)</i>	287	
	3 742		1 931	
Dette à long terme	8 582	<i>(note 9)</i>	6 088	
Autres passifs	101		21	
Gestion des risques	122	<i>(note 14)</i>	-	
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	467	<i>(note 10)</i>	430	
Impôts sur les bénéfices futurs	4 557		4 362	
	17 571		12 832	
Capitaux propres				
Capital-actions	5 382	<i>(note 11)</i>	5 305	
Options sur actions, montant net	25		55	
Surplus d'apport	37		18	
Bénéfices non répartis	5 598		5 276	
Écart de conversion	363		624	
	11 405		11 278	
	28 976	\$	24 110	\$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

Rapport intermédiaire

Semestre terminé le 30 juin 2004

EN DOLLARS US

EnCana Corporation

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE (non vérifiés)

(en millions de dollars US)	30 juin			
	Trimestres terminés les		Semestres terminés les	
	2004	2003	2004	2003
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice net des activités poursuivies	250	\$ 805	\$ 540	\$ 1 455
Amortissement et épuisement	733	501	1 357	972
Impôts sur les bénéfices futurs (note 8)	(63)	(102)	(390)	171
Perte non matérialisée sur la gestion des risques (note 14)	155	-	531	-
Perte de change non matérialisée (gain) (note 7)	32	(211)	71	(389)
Désactualisation d'obligations liées à la mise hors service d'immobilisations (note 10)	5	5	12	10
Gain à la cession de participations (note 4)	(1)	-	(35)	-
Autres	20	41	40	11
Flux de trésorerie liés aux activités poursuivies	1 131	1 039	2 126	2 230
Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées	-	(32)	-	(2)
Flux de trésorerie	1 131	1 007	2 126	2 228
Variation nette des autres actifs et passifs	(41)	17	(46)	29
Variation nette du fonds de roulement hors caisse lié aux activités poursuivies	(294)	10	173	41
Variation nette du fonds de roulement hors caisse lié aux activités abandonnées	-	46	-	57
	796	1 080	2 253	2 355
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Fusion avec Tom Brown, Inc. (note 3)	(2 335)	-	(2 335)	-
Dépenses en immobilisations (note 5)	(1 207)	(1 082)	(2 745)	(2 093)
Produit de la cession d'immobilisations	106	12	131	19
Cessions (acquisitions) de participations (note 4)	-	-	288	(116)
Placements en actions (note 4)	-	(88)	44	(133)
Variation nette des placements et autres	(20)	(4)	(22)	(27)
Variation nette du fonds de roulement hors caisse lié aux activités poursuivies	(131)	(24)	(46)	(158)
Activités abandonnées	-	(11)	-	1 278
	(3 587)	(1 197)	(4 685)	(1 230)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Émission de titres d'emprunt à long terme	3 195	361	3 195	361
Remboursement de la dette à long terme	(433)	-	(536)	(892)
Émission d'actions ordinaires (note 11)	43	54	154	83
Achat d'actions ordinaires (note 11)	(12)	(122)	(230)	(122)
Dividendes sur actions ordinaires	(46)	(35)	(92)	(68)
Autres	(4)	(12)	(5)	(13)
Activités abandonnées	-	-	-	(282)
	2 743	246	2 486	(933)
SOUSTRAIRE : PERTE DE CHANGE SUR LES ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES DÉTENUES EN DEVISES				
	-	6	-	8
AUGMENTATION (DIMINUTION) DES ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES AU DÉBUT DE L'EXERCICE				
	(48)	123	54	184
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES À LA FIN DE LA PÉRIODE				
	202	\$ 300	\$ 202	\$ 300

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

EnCana Corporation

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifiés)
(Tous les montants sont en millions de 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 celles utilisées pour 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 conjointement avec les états financiers consolidés vérifiés annuels et les 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 la 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 30 juin 2004 à titre de couverture comptable conformément à la NOC-13. En conséquence, elle comptabilisera tous ses instruments dérivés détenus à des fins autres que de 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 imputée aux résultats lorsque les contrats arriveront à échéance. Au 30 juin 2004, il était prévu qu'au cours des douze prochains mois, un montant de 102 M\$ (72 M\$, déduction faite des impôts) qui était inclus dans les pertes nettes reportées serait imputé aux résultats.

EnCana Corporation

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

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

Les montants reportés qui devraient être portés aux résultats à titre de gains non matérialisés (pertes) entre 2004 et 2008 sont présentés dans le tableau suivant:

	Gain non matérialisé (perte)	
2004		
Trimestre 3	(51)	\$
Trimestre 4	(64)	
Total qui doit être constaté en 2004	(115)	\$
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	(44)	\$

Au 30 juin 2004, le reste de la perte nette reportée totalisait 44 M\$, montant obtenu après avoir inscrit 139 M\$ dans les « Comptes débiteurs et produits à recevoir », 3 M\$ dans les « Placements et autres actifs », 37 M\$ dans les « Comptes créditeurs et charges à payer » et 61 M\$ dans les « Autres passifs ».

3. FUSION AVEC TOM BROWN, INC.

En mai 2004, la société a finalisé l'offre publique d'achat visant les actions ordinaires de Tom Brown, Inc., société indépendante d'énergie établie à Denver, pour une contrepartie totale en espèces de 2,3 G\$.

Le regroupement d'entreprises a été comptabilisé selon la méthode de l'acquisition. Les résultats d'exploitation de Tom Brown, Inc. ont donc été inclus dans les états financiers consolidés de la société à compter de la date d'acquisition.

Le calcul du prix d'acquisition et la répartition préliminaire des actifs et des passifs sont présentés ci-après. La répartition du prix d'acquisition et de l'écart d'acquisition est préliminaire parce que certains éléments, notamment l'établissement de l'assiette fiscale définitive et de la juste valeur des actifs et des passifs en date de l'acquisition, restent à être déterminés.

EnCana Corporation

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

3. FUSION AVEC TOM BROWN, INC. (suite)

Calcul du prix d'acquisition	
Montant en espèces versé pour les actions ordinaires de Tom Brown, Inc.	2 341 \$
Coûts de l'opération	13
Total du prix d'acquisition	2 354 \$
Ajouter : juste valeur des passifs pris en charge	
Passifs à court terme	276
Dette à long terme	406
Autres passifs à court terme	39
Impôts sur les bénéfices futurs	710
Total du prix d'acquisition et des passifs pris en charge	3 785 \$
Juste valeur des actifs acquis	
Actifs à court terme (y compris l'encaisse acquise de 19 M\$)	440 \$
Immobilisations	2 879
Autres actifs à long terme	9
Écart d'acquisition	457
Total de la juste valeur des actifs acquis	3 785 \$

Les actifs à court terme englobent des actifs 278 M\$ destinés à la vente. Ce montant représente la valeur de certaines propriétés pétrolifères et gazéifères situées dans l'ouest du Texas et dans le sud-ouest du Nouveau-Mexique, et les actifs de Sauer Drilling Company, filiale de Tom Brown, Inc., pour lesquels la société a signé une convention d'achat. Ces opérations devraient vraisemblablement se concrétiser au cours du troisième trimestre de 2004.

4. CESSIONS ET ACQUISITIONS 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 de 34 M\$ découlant de cette vente.

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 faciliter 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 un montant total d'environ 541 M\$, y compris les ajustements du fonds de roulement. Aucun gain ni aucune perte n'a été inscrit sur cette vente.

Le 31 janvier 2003, la société a acquis les participations de Vintage Petroleum Inc. (« Vintage ») en Équateur pour une contrepartie nette en espèces de 116 M\$. L'opération a été comptabilisée 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 6.

EnCana Corporation

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

5. INFORMATIONS SECTORIELLES

La société a réparti ses activités poursuivies entre 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 nouvelles activités d'exploration internationales, le cas échéant, sont 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, 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 tient compte des gains ou des pertes non matérialisés liés aux instruments dérivés. Une fois les montants réglés, les gains et les pertes matérialisés sont constatés dans le secteur d'activité 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 la valeurs marchande et éliminées au moment de la consolidation. Des informations financières à l'élimination et après celle-ci sont présentées dans les tableaux figurant dans cette note.

Les activités abandonnées sont décrites à la note 6.

Résultats d'exploitation (trimestres terminés les 30 juin)

	Activités en amont		Activités médianes et commercialisation	
	2004	2003	2004	2003
Produits, déduction faite des redevances	1 975	\$ 1 492	\$ 898	\$ 839
Charges				
Taxe à la production et impôts miniers	96	48	-	-
Transport et vente	154	110	8	15
Exploitation	280	242	69	83
Produits achetés	-	-	822	769
Amortissement et épuisement	674	483	45	7
Bénéfice sectoriel	771	\$ 609	\$ (46)	\$ (35)

EnCana Corporation

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

5. INFORMATIONS SECTORIELLES (suite)

Résultats d'exploitation (trimestres terminés les 30 juin)

	Activités non sectorielles		Données consolidées	
	2004	2003	2004	2003
Produits, déduction faite des redevances*	(155)	\$ 1	\$ 2 718	\$ 2 332
Charges				
Taxe à la production et impôts miniers	-	-	96	48
Transport et vente	-	-	162	125
Exploitation	(3)	-	346	325
Produits achetés	-	-	822	769
Amortissement et épuisement	14	11	733	501
Bénéfice sectoriel	(166)	\$ (10)	\$ 559	\$ 564
Administration			44	43
Intérêts, montant net			96	67
Désactualisation d'obligations liées à la mise hors service d'immobilisations			5	5
Perte (gain) de change			21	(206)
Rémunération à base d'actions			4	6
Gain à la cession de participations			(1)	-
			169	(85)
Bénéfice net avant impôts sur les bénéfices			390	649
Charge (économie) d'impôts sur les bénéfices			140	(156)
Bénéfice net des activités poursuivies			250	\$ 805

* Les produits non sectoriels représentent essentiellement les gains ou les pertes non matérialisés que la société a enregistrés sur les instruments dérivés. Voir aussi la note 14.

Activités en amont	Canada		États-Unis		Équateur	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Produits, déduction faite des redevances	1 266	\$ 1 084	\$ 443	\$ 253	\$ 147	\$ 75
Charges						
Taxe à la production et impôts miniers	18	20	65	24	13	4
Transport et vente	84	80	45	19	14	8
Exploitation	161	158	28	15	29	19
Amortissement et épuisement	435	365	117	67	69	31
Bénéfice sectoriel	568	\$ 461	\$ 188	\$ 128	\$ 22	\$ 13

Les frais de transport et de vente engagés en 2004 aux États-Unis incluent un paiement ponctuel de 21 M\$ effectué pour mettre fin à un contrat de livraison de marchandises à long terme.

EnCana Corporation

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

Résultats d'exploitation (trimestres terminés les 30 juin)

Activités en amont	Mer du Nord (R.-U.)		Autres		Total des activités en amont	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Produits, déduction faite des redevances	65	24	54	56	1 975	1 492
Charges						
Taxe à la production et impôts miniers	-	-	-	-	96	48
Transport et vente	11	3	-	-	154	110
Exploitation	14	4	48	46	280	242
Amortissement et épuisement	34	19	19	1	674	483
Bénéfice sectoriel	6	(2)	(13)	9	771	609

Activités médianes et commercialisation	Activités médianes		Commercialisation		Total des activités médianes et commercialisation	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Produits	172	151	726	688	898	839
Charges						
Transport et vente	-	-	8	15	8	15
Exploitation	56	52	13	31	69	83
Produits achetés	118	107	704	662	822	769
Amortissement et épuisement	43	7	2	-	45	7
Bénéfice sectoriel	(45)	(15)	(1)	(20)	(46)	(35)

En 2004, l'amortissement et l'épuisement des activités médianes comprennent une charge de 35 M\$ pour perte de valeur relativement à la participation de la société dans Oleoducto Trasandino en Argentine et au Chili.

Informations par région et par produit (trimestres terminés les 30 juin)

Gaz produit	Gaz produit							
	Canada		États-Unis		Mer du Nord (R.-U.)		Total	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits, déduction faite des redevances	981	803	406	230	13	3	1 400	1 036
Charges								
Taxe à la production et impôts miniers	13	14	60	24	-	-	73	38
Transport et vente	69	61	45	19	8	3	122	83
Exploitation	97	82	28	15	-	-	125	97
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	802	646	273	172	5	-	1 080	818

EnCana Corporation

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

Les frais de transport et de vente engagés en 2004 aux États-Unis incluent un paiement ponctuel de 21 M\$ effectué pour mettre fin à un contrat de livraison de marchandises à long terme.

Pétrole et LGN

	Pétrole et LGN					
	Canada		États-Unis		Équateur	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Produits, déduction faite des redevances	285 \$	281 \$	37 \$	23 \$	147 \$	75 \$
Charges						
Taxe à la production et impôts miniers	5	6	5	-	13	4
Transport et vente	15	19	-	-	14	8
Exploitation	64	76	-	-	29	19
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	201 \$	180 \$	32 \$	23 \$	91 \$	44 \$

	Pétrole et LGN			
	Mer du Nord (R.-U.)		Total	
	2004	2003	2004	2003
Produits, déduction faite des redevances	52 \$	21 \$	521 \$	400 \$
Charges				
Taxe à la production et impôts miniers	-	-	23	10
Transport et vente	3	-	32	27
Exploitation	14	4	107	99
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	35 \$	17 \$	359 \$	264 \$

Autres et total des activités en amont	Autres		Total des activités en amont	
	2004	2003	2004	2003
	Produits, déduction faite des redevances	54 \$	56 \$	1 975 \$
Charges				
Taxe à la production et impôts miniers	-	-	96	48
Transport et vente	-	-	154	110
Exploitation	48	46	280	242
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	6 \$	10 \$	1 445 \$	1 092 \$

EnCana Corporation

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

Résultats d'exploitation (semestres terminés les 30 juin)

	Activités en amont		Activités médianes et commercialisation	
	2004	2003	2004	2003
Produits, déduction faite des redevances	3 783	3 142	2 317	1 932
Charges				
Taxe à la production et impôts miniers	161	98	-	-
Transport et vente	308	217	16	33
Exploitation	557	461	147	177
Produits achetés	-	-	2 109	1 714
Amortissement et épuisement	1 275	942	52	12
Bénéfice sectoriel	1 482	1 424	(7)	(4)

	Activités non sectorielles		Données consolidées	
	2004	2003	2004	2003
Produits, déduction faite des redevances*	(532)	1	5 568	5 075
Charges				
Taxe à la production et impôts miniers	-	-	161	98
Transport et vente	-	-	324	250
Exploitation	(5)	-	699	638
Produits achetés	-	-	2 109	1 714
Amortissement et épuisement	30	18	1 357	972
Bénéfice sectoriel	(557)	(17)	918	1 403
Administration			93	80
Intérêts, montant net			175	131
Désactualisation d'obligations liées à la mise hors service d'immobilisations			12	10
Perte (gain) de change			79	(416)
Rémunération à base d'actions			9	6
Gain à la cession d'entreprises			(35)	-
			333	(189)
Bénéfice net avant impôts sur les bénéfices			585	1 592
Charge (économie) d'impôts sur les bénéfices			45	137
Bénéfice net des activités poursuivies			540	1 455

* Les produits non sectoriels représentent essentiellement les gains ou les pertes non matérialisés que la société a enregistrés sur les instruments dérivés. Voir aussi la note 14.

EnCana Corporation

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

Résultats d'exploitation (semestres terminés les 30 juin)

<i>Activités en amont</i>	Canada		États-Unis		Équateur	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Produits, déduction faite des redevances	2 487 \$	2 271 \$	801 \$	564 \$	273 \$	162 \$
Charges						
Taxe à la production et impôts miniers	38	29	99	53	24	16
Transport et vente	186	161	70	34	33	15
Exploitation	335	312	48	25	59	34
Amortissement et épuisement	851	712	199	133	134	54
Bénéfice sectoriel	1 077 \$	1 057 \$	385 \$	319 \$	23 \$	43 \$

Les frais de transport et de vente engagés en 2004 aux États-Unis incluent un paiement ponctuel de 21 M\$ effectué pour mettre fin à un contrat de livraison de marchandises à long terme.

<i>Activités en amont</i>	Mer du Nord (R.-U.)		Autres		Total des activités en amont	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Produits, déduction faite des redevances	118 \$	56 \$	104 \$	89 \$	3 783 \$	3 142 \$
Charges						
Taxe à la production et impôts miniers	-	-	-	-	161	98
Transport et vente	19	7	-	-	308	217
Exploitation	20	7	95	83	557	461
Amortissement et épuisement	67	41	24	2	1 275	942
Bénéfice sectoriel	12 \$	1 \$	(15) \$	4 \$	1 482 \$	1 424 \$

<i>Activités médianes et commercialisation</i>	Activités médianes		Commercialisation		Total des activités médianes et commercialisation	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Produits	723 \$	469 \$	1 594 \$	1 463 \$	2 317 \$	1 932 \$
Charges						
Transport et vente	-	-	16	33	16	33
Exploitation	127	131	20	46	147	177
Produits achetés	567	311	1 542	1 403	2 109	1 714
Amortissement et épuisement	50	11	2	1	52	12
Bénéfice sectoriel	(21) \$	16 \$	14 \$	(20) \$	(7) \$	(4) \$

En 2004, l'amortissement et l'épuisement des activités médianes comprennent une charge de 35 M\$ pour perte de valeur relativement à la participation de la société dans Oleoducto Trasandino en Argentine et au Chili.

EnCana Corporation

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

Informations par région et par produit (semestres terminés les 30 juin)

	Gaz produit							
	Canada		États-Unis		Mer du Nord (R.-U.)		Total	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits, déduction faite des redevances	1 917	1 728	736	517	26	6	2 679	2 251
Charges								
Taxe à la production et impôts miniers	28	18	91	52	-	-	119	70
Transport et vente	150	122	70	34	12	5	232	161
Exploitation	198	169	48	25	-	-	246	194
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	1 541	1 419	527	406	14	1	2 082	1 826

Les frais de transport et de vente engagés en 2004 aux États-Unis incluent un paiement ponctuel de 21 M\$ effectué pour mettre fin à un contrat de livraison de marchandises à long terme.

	Pétrole et LGN					
	Canada		États-Unis		Équateur	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Produits, déduction faite des redevances	570	\$ 543	65	\$ 47	273	\$ 162
Charges						
Taxe à la production et impôts miniers	10	11	8	1	24	16
Transport et vente	36	39	-	-	33	15
Exploitation	137	143	-	-	59	34
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	387	\$ 350	57	\$ 46	157	\$ 97

	Pétrole et LGN			
	Mer du Nord (R.-U.)		Total	
	2004	2003	2004	2003
Produits, déduction faite des redevances	92	\$ 50	1 000	\$ 802
Charges				
Taxe à la production et impôts miniers	-	-	42	28
Transport et vente	7	2	76	56
Exploitation	20	7	216	184
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	65	\$ 41	666	\$ 534

EnCana Corporation

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

Autres et total des activités en amont	Autres		Total des activités en amont	
	2004	2003	2004	2003
Produits, déduction faite des redevances	104	89	3 783	3 142
Charges				
Taxe à la production et impôts miniers	-	-	161	98
Transport et vente	-	-	308	217
Exploitation	95	83	557	461
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	9	6	2 757	2 366

Dépenses en immobilisations

	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2004	2003	2004	2003
Activités en amont				
Canada	675	679	1 703	1 386
États-Unis	316	196	526	346
Équateur	56	34	110	107
Royaume-Uni	116	10	329	26
Autres pays	19	31	34	48
	1 182	950	2 702	1 913
Activités médianes et commercialisation	16	113	25	149
Activités non sectorielles	9	19	18	31
Total	1 207	1 082	2 745	2 093

Immobilisations et total de l'actif

	Immobilisations		Total de l'actif	
	Aux		Aux	
	30 juin 2004	31 déc. 2003	30 juin 2004	31 déc. 2003
Activités en amont	21 980	18 532	26 373	21 742
Activités médianes et commercialisation	768	784	1 763	1 879
Activités non sectorielles	215	229	840	489
Total	22 963	19 545	28 976	24 110

6. 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.

EnCana Corporation

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

6. ACTIVITÉS ABANDONNÉES (suite)

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 par l'acheteur, et elle a inscrit un gain après impôts de 263 M\$ CA (169 M\$).

Puisque toutes les activités abandonnées ont été cédées ou liquidées avant le 31 décembre 2003, il ne reste plus d'actif ni de passif s'y rattachant dans bilan consolidé. L'incidence des activités abandonnées sur l'état consolidé des résultats d'EnCana pour 2003 est présentée dans les tableaux suivants :

État consolidé des résultats

	Trimestre terminé le 30 juin 2003		
	Syncrude	Activités médiannes – pipelines	Total
Produits, déduction faite des redevances	19 \$	- \$	19 \$
Charges			
Transport et vente	1	-	1
Exploitation	14	-	14
Amortissement et épuisement	1	-	1
Gain à l'abandon d'activités	-	-	-
	16	-	16
Bénéfice net avant impôts sur les bénéfices	3	-	3
Charge d'impôts sur les bénéfices	1	-	1
Bénéfice net des activités abandonnées	2 \$	- \$	2 \$

État consolidé des résultats

	Semestre terminé le 30 juin 2003		
	Syncrude	Activités médiannes – pipelines	Total
Produits, déduction faite des redevances	79 \$	- \$	79 \$
Charges			
Transport et vente	2	-	2
Exploitation	42	-	42
Amortissement et épuisement	6	-	6
Gain à l'abandon d'activités	-	(220)	(220)
	50	(220)	(170)
Bénéfice net avant impôts sur les bénéfices	29	220	249
Charge d'impôts sur les bénéfices	9	51	60
Bénéfice net des activités abandonnées	20 \$	169 \$	189 \$

EnCana Corporation

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

7. PERTE (GAIN) DE CHANGE

	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2004	2003	2004	2003
Perte de change non matérialisée (gain) à la conversion de la dette libellée en dollars américains et émise au Canada	32 \$	(211) \$	71 \$	(389) \$
Perte de change matérialisée (gain)	(11)	5	8	(27)
	21 \$	(206) \$	79 \$	(416) \$

8. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

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

	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2004	2003	2004	2003
Impôts exigibles				
Canada	160 \$	(61) \$	365 \$	(49) \$
États-Unis	7	-	15	-
Équateur	35	5	54	13
Royaume-Uni	-	2	-	2
Autres	1	-	1	-
Total des impôts exigibles	203	(54)	435	(34)
Impôts futurs	(63)	260	(281)	533
Réductions futures de taux d'imposition*	-	(362)	(109)	(362)
Total des impôts futurs	(63)	(102)	(390)	171
	140 \$	(156) \$	45 \$	137 \$

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

EnCana Corporation

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

Les impôts sur les bénéfices, calculés au taux d'imposition réglementaire au Canada et les impôts réels sont rapprochés dans le tableau ci-après :

	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2004	2003	2004	2003
Bénéfice net avant impôts sur les bénéfices	390	\$ 649	\$ 585	1 592
Taux réglementaire au Canada	39,1	% 41,0	% 39,1	% 41,0
Impôts sur les bénéfices prévus	153	266	229	652
Incidence des éléments suivants sur les impôts				
Paiements à la Couronne non déductibles au Canada	51	54	103	132
Déduction relative aux ressources au Canada	(59)	(45)	(116)	(150)
Déduction relative aux ressources au Canada sur les pertes de gestion des risques non matérialisées	6	-	27	-
Écarts avec les taux réglementaires et autres écarts de taux	(21)	(13)	(30)	(24)
Incidence des modifications de taux d'imposition	-	(362)	(109)	(362)
Gains en capital non imposables	7	(36)	14	(70)
Pertes en capital non constatées	2	-	15	-
Économies d'impôts à la cession de participations	(23)	-	(103)	-
Impôts des grandes sociétés	3	10	7	17
Autres	21	(30)	8	(58)
	140	\$ (156)	\$ 45	137
Taux d'imposition réel	35,9	% (24,0)	% 7,7	% 8,6

9. DETTE À LONG TERME

	30 juin 2004	31 décembre 2003
Dette libellée en dollars canadiens		
Crédit renouvelable et emprunts à terme	1 660 \$	1 425 \$
Billets et débetures non garantis	1 250	1 335
Titres privilégiés	149	252
	3 059	3 012
Dette libellée en dollars américains		
Crédit renouvelable et emprunts à terme	2 306	417
Billets et débetures non garantis	3 722	2 713
Titres privilégiés	150	150
	6 178	3 280
Augmentation de la valeur de la dette prise en charge*	78	83
Partie à court terme de la dette à long terme	(733)	(287)
	8 582 \$	6 088 \$

* Certains des billets et des débetures de la société ont été acquis lors de regroupements d'entreprises et ont été comptabilisés à la juste valeur à la date d'acquisition. La différence entre la juste valeur et le capital de la dette est amortie sur la durée restante de la dette prise en charge lors de l'acquisition, soit environ 27 ans.

EnCana Corporation

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

Pour financer l'acquisition de Tom Brown, Inc., la société a conclu une facilité de crédit à terme non renouvelable de 3 G\$ avec un groupe de prêteurs. Pour l'instant, le montant de la facilité a été ramené à 1,8 G\$, sur lesquels un montant de 1,7 G\$ a été prélevé. Les montants empruntés en vertu de la facilité doivent être remboursés comme suit : 25 % dans un délai de neuf mois suivant le prélèvement initial; 50 % dans un délai de 15 mois suivant le prélèvement initial; les derniers 25 % dans un délai de 24 mois suivant le prélèvement initial.

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

Le rapprochement de la valeur comptable globale au début et à la fin de l'exercice des obligations liées à la mise hors service de propriétés gazéifères et pétrolifères est présenté dans le tableau suivant.

	30 juin 2004	31 décembre 2003
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations au début de l'exercice	430 \$	309 \$
Passifs pris en charge	55	64
Passifs réglés	(6)	(23)
Passifs cédés	(13)	-
Charge de désactualisation	12	19
Autres	(11)	61
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations à la fin de la période	467 \$	430 \$

11. CAPITAL-ACTIONS

<i>(en millions)</i>	30 juin 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	5,9	154	5,5	114
Actions rachetées	(5,5)	(77)	(23,8)	(320)
Actions ordinaires en circulation à la fin de la période	461,0 \$	5 382 \$	460,6 \$	5 305 \$

Au 30 juin 2004, la société avait racheté, pour annulation, 5 490 000 actions ordinaires pour une contrepartie totale de quelque 304 M\$ CA (230 M\$), dont 101 M\$ CA (77 M\$) ont été imputés au capital-actions, 36 M\$ CA (27 M\$), au surplus d'apport, et 167 M\$ CA (126 M\$), aux bénéfices non répartis.

La société offre des 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 des actions ordinaires à la date d'émission des options. Les options octroyées en vertu des régimes 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.

EnCana Corporation

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

11. CAPITAL-ACTIONS (suite)

Les tableaux qui suivent résument l'information relative aux options sur actions ordinaires au 30 juin 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	(5,9)	34,71
Options frappées d'extinction	(0,5)	47,06
Options en cours à la fin de la période	22,4	45,20
Options pouvant être exercées à la fin de la période	14,1	43,15

Fourchette des prix d'exercice (\$ CA)	Options en cours			Options pouvant être exercées	
	Nombre d'options en cours (en millions)	Durée moyenne pondérée jusqu'à l'échéance des options (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	0,5	0,8	18,63	0,5	18,63
De 20,00 à 24,99	0,9	1,2	22,50	0,9	22,50
De 25,00 à 29,99	0,8	1,4	26,23	0,8	26,23
De 30,00 à 43,99	0,7	1,9	39,45	0,7	38,92
De 44,00 à 53,00	19,5	3,3	47,96	11,2	47,38
	22,4	2,6	45,20	14,1	43,15

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 elle l'avait fait avant 2003, le bénéfice net du trimestre terminé le 30 juin 2004 aurait été de 241 M\$ (pro forma), le bénéfice net de base, de 0,52 \$ par action ordinaire (pro forma), le bénéfice net dilué, de 0,52 \$ par action ordinaire (pro forma) (798 M\$; bénéfice net de base de 1,66 \$ par action ordinaire; bénéfice net dilué de 1,65 \$ par action ordinaire en 2003). Pour le semestre terminé le 30 juin 2004, le bénéfice net pro forma aurait été de 522 M\$, le bénéfice net de base pro forma, de 1,13 \$ par action ordinaire, et le bénéfice net dilué pro forma, de 1,12 \$ par action ordinaire (1 627 M\$; bénéfice net de base de 3,39 \$ par action ordinaire; bénéfice net dilué de 3,36 \$ par action ordinaire en 2003).

EnCana Corporation

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

11. CAPITAL-ACTIONS (suite)

La juste valeur de chacune des options octroyées est estimée à la date d'octroi selon le modèle d'évaluation d'options de Black & Scholes, en fonction des hypothèses moyennes pondérées suivantes :

	30 juin 2003
Juste valeur moyenne pondérée des options octroyées (en \$ CA)	12,18 \$
Taux d'intérêt sans risque	3,96 %
Durée prévue des options (en années)	3,00
Volatilité prévue du cours des actions sous-jacentes	0,33
Dividende annuel par action (en \$ CA)	0,40 \$

12. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION

Certaines informations à l'égard des régimes de rémunération de la société au 30 juin 2004 figurent dans les tableaux suivants. La note 16 afférente aux états financiers consolidés vérifiés annuels de la société de l'exercice terminé le 31 décembre 2003 contient des renseignements supplémentaires à ce sujet.

A) Régimes de retraite

Un résumé de la charge nette au titre des régimes de retraite figure ci-après.

	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2004	2003	2004	2003
Coût des services rendus au cours de la période	1 \$	2 \$	3 \$	3 \$
Intérêts débiteurs	3	3	6	6
Rendement prévu des actifs des régimes	(3)	(3)	(6)	(5)
Amortissement de la perte actuarielle nette	2	1	2	2
Amortissement de l'obligation transitoire	(1)	(1)	(1)	(1)
Amortissement du coût des services passés	1	1	1	1
Charges au titre du régime à cotisations déterminées	4	3	7	6
Charge nette au titre des régimes de retraite	7 \$	6 \$	12 \$	12 \$

Au 30 juin 2004, la société avait cotisé 9 M\$ aux régimes de retraite et elle prévoit y cotiser 8 M\$ additionnels en 2004.

EnCana Corporation

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

12. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION (suite)

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

Les principaux renseignements relatifs aux DPVA au 30 juin 2004 sont présentés dans le tableau suivant :

	DPVA en cours	Prix d'exercice moyen pondéré (\$)
Libellés en dollars canadiens (\$ CA)		
En cours au début de l'exercice	1 175 070	35,87
Exercés	(434 342)	35,48
Frappés d'extinction	(11 040)	29,25
En cours à la fin du semestre	729 688	36,18
Pouvant être exercés à la fin du semestre	729 688	36,18
Libellés en dollars américains (\$ US)		
En cours au début de l'exercice	753 417	28,98
Exercés	(249 358)	29,26
Frappés d'extinction	(1 472)	24,08
En cours à la fin du semestre	502 587	28,86
Pouvant être exercés à la fin du semestre	502 587	28,86

Les principaux renseignements sur les DPVA alternatifs au 30 juin 2004 sont présentés dans le tableau suivant :

	DPVA alternatifs en cours	Prix d'exercice moyen pondéré (\$ CA)
Libellés en dollars canadiens (\$ CA)		
En cours au début de l'exercice	-	-
Octroyés	897 850	54,44
Frappés d'extinction	(7 400)	53,01
En cours à la fin du semestre	890 450	54,45
Pouvant être exercés à la fin du semestre	-	-

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

L'information relative aux unités d'actions à dividende différé (UAD) au 30 juin 2004 est présentée ci-après :

	UAD en cours	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$ CA)
Libellées en dollars canadiens (\$ CA)		
En cours au début de l'exercice	319 250	48,68
Octroyées aux administrateurs	56 295	53,98
Octroyées aux cadres supérieurs	1 145	55,71
En cours à la fin du semestre	376 690	49,49
Pouvant être exercées à la fin du semestre	295 472	50,86

EnCana Corporation

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

12. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION (suite)

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

Le tableau suivant contient l'information relative aux UAR au 30 juin 2004 :

	UAR en cours	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$)
Libellées en dollars canadiens (\$ CA)		
En cours au début de l'exercice	126 283	46,52
Octroyées	1 669 150	53,97
Frappées d'extinction	(34 768)	53,61
En cours à la fin du semestre	1 760 665	53,44
Pouvant être exercées à la fin du semestre	-	-
Libellées en dollars américains (\$ US)		
En cours au début de l'exercice	-	-
Octroyées	248 529	41,12
Frappées d'extinction	(6 599)	41,12
En cours à la fin du semestre	241 930	41,12
Pouvant être exercées à la fin du semestre	-	-

13. MONTANTS PAR ACTION

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

(en millions)	Trimestres terminés les			Semestres terminés les	
	31 mars 2004	30 juin 2004	2003	30 juin 2004	2003
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation ayant servi au calcul du résultat de base	460,9	460,3	480,6	460,6	480,3
Incidence des titres dilutifs	6,2	5,2	3,8	6,2	3,5
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation ayant servi au calcul du résultat dilué	467,1	465,5	484,4	466,8	483,8

EnCana Corporation

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

14. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

Pour gérer la volatilité du prix des marchandises, la société a conclu diverses ententes portant sur des instruments financiers et divers contrats sur marchandises. Les renseignements qui suivent présentent uniquement les positions sur 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 n'étaient pas considérés comme des couvertures comptables a été inscrite dans le bilan consolidé, une perte nette reportée compensatoire étant imputée aux résultats sur la durée des contrats connexes. La variation de la juste valeur après cette date est inscrite dans le bilan consolidé, et le gain ou la perte non matérialisé s'y rattachant est porté aux résultats. La juste valeur estimative de tous les instruments dérivés est déterminée d'après le cours du marché ou, à défaut d'un cours du marché, selon les indications ou les prévisions du marché venant de tiers.

Un rapprochement des montants non matérialisés au 1^{er} janvier 2004 des montants non matérialisés au 30 juin 2004 est présenté ci-dessous :

	Acquis	Montants nets reportés constatés lors de la transition	Juste valeur marchande	Gain total non matérialisé (perte)
Juste valeur des contrats au 1 ^{er} janvier 2004 <i>(note 2)</i>	- \$	235 \$	(235) \$	- \$
Juste valeur des contrats acquis de Tom Brown, Inc.	16	-	(16)	-
Variation de la juste valeur des contrats en cours au 30 juin 2004	-	-	(267)	(267)
Juste valeur des contrats réalisés au cours du semestre	-	(191)	191	-
Juste valeur des contrats conclus au cours du semestre	-	-	(264)	(264)
Juste valeur des contrats en cours	16	44	(591)	(531)
Primes versées sur les tunnels et les options	-	-	27	-
Juste valeur des contrats en cours et primes versées à la fin du semestre	16 \$	44 \$	(564) \$	(531) \$

Les pertes matérialisées totales portées aux résultats du trimestre et du semestre terminés le 30 juin 2004 se sont élevées à 263 M\$ (177 M\$ après impôts) et à 408 M\$ (276 M\$ après impôts), respectivement.

EnCana Corporation

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

14. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

Au 30 juin 2004, le montant net reporté constaté lors de la transition et les montants relatifs à la gestion des risques figurant dans le bilan consolidé s'établissaient comme suit :

	30 juin 2004	
Montants reportés constatés lors de la transition		
Comptes débiteurs et produits à recevoir	139	\$
Placements et autres actifs	3	
Comptes créditeurs et charges à payer	37	\$
Autres passifs	61	
Total de la perte nette reportée	44	\$
Gestion des risques		
Actif à court terme	64	\$
Actif à long terme	91	
Passif à court terme	597	
Passif à long terme	122	
Passif total au titre de la gestion des risques, montant net	(564)	\$

La juste valeur estimative des positions non matérialisées sur instruments financiers se résume comme suit :

	30 juin 2004	
Risque lié au prix des marchandises		
Gaz naturel	(197)	\$
Pétrole brut	(400)	
Énergie	8	
Risque de change	-	
Risque de taux d'intérêt	25	
	(564)	\$

Des renseignements sur les contrats d'énergie, les contrats de change et les contrats de taux d'intérêt en cours au 31 décembre 2003 qui ont été conclus dans le cadre de la gestion des risques sont présentés à la note 17 afférente aux états financiers consolidés vérifiés annuels de la société. Au 30 juin 2004, aucun nouveau contrat important n'avait été conclu.

EnCana Corporation

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

14. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

Gaz naturel

Au 30 juin 2004, les activités de gestion des risques liés au gaz au moyen de contrats sur instruments financiers affichaient une perte non matérialisée de (181) M\$ et une position dont la juste valeur marchande était de (197) M\$. Les contrats s'établissaient comme suit :

	Volumes de référence (Mpi ³ /jour)	Échéance	Prix moyen		Juste valeur marchande
Contrats de vente					
Contrats à prix fixe					
Prix fixe AECO	457	2004	6,19	\$ CA/kpi ³	(61) \$
Prix fixe sur le NYMEX	753	2004	5,13	\$ US/kpi ³	(159)
Prix fixe à Chicago	40	2004	5,42	\$ US/kpi ³	(7)
Colorado Interstate Gas (CIG)	53	2004	5,51	\$ US/kpi ³	2
Houston Ship Channel (HSC)	60	2004	5,92	\$ US/kpi ³	(3)
Mid-Continent	5	2004	4,62	\$ US/kpi ³	(1)
Rocheuses	20	2004	5,36	\$ US/kpi ³	-
San Juan	17	2004	4,98	\$ US/kpi ³	(2)
Texas Oklahoma	5	2004	4,80	\$ US/kpi ³	(1)
Waha	25	2004	5,50	\$ US/kpi ³	(2)
Prix fixe sur le NYMEX	170	2005	5,65	\$ US/kpi ³	(30)
Colorado Interstate Gas (CIG)	114	2005	4,87	\$ US/kpi ³	(18)
Houston Ship Channel (HSC)	40	2005	5,46	\$ US/kpi ³	(7)
Rocheuses	30	2005	4,95	\$ US/kpi ³	(5)
Waha	40	2005	5,16	\$ US/kpi ³	(7)
Prix fixe sur le NYMEX	195	2006	5,23	\$ US/kpi ³	(24)
Colorado Interstate Gas (CIG)	100	2006	4,44	\$ US/kpi ³	(12)
Houston Ship Channel (HSC)	90	2006	5,08	\$ US/kpi ³	(12)
Rocheuses	35	2006	4,45	\$ US/kpi ³	(5)
San Juan	16	2006	4,50	\$ US/kpi ³	(2)
Waha	30	2006	4,79	\$ US/kpi ³	(4)
Tunnels et autres options					
Tunnels sur AECO	73	2004	5,34-7,52	\$ CA/kpi ³	(4)
Tunnels sur le NYMEX	38	2004	4,40-5,79	\$ US/kpi ³	(4)
Achat d'options de vente sur le NYMEX	10	2004	5,00	\$ US/kpi ³	-
Autres ¹⁾	65	2004	4,21-6,16	\$ US/kpi ³	(2)
Achat d'options de vente sur le NYMEX	47	2005	5,00	\$ US/kpi ³	-
Opération tripartite mixte sur options d'achat sur le NYMEX	180	2005	5,00/6,69/7,69	\$ US/kpi ³	(10)
Contrats à terme sur écart					
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix AECO	345	2004	(0,55)	\$ US/kpi ³	27
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix des Rocheuses	299	2004	(0,50)	\$ US/kpi ³	19
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix à Chicago	10	2004	0,09	\$ US/kpi ³	-
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix à San Juan	71	2004	(0,63)	\$ US/kpi ³	2
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix CIG	37	2004	(0,77)	\$ US/kpi ³	2
Prix fixe sur le prix des Rocheuses basé sur le prix CIG	50	2004	(0,10)	\$ US/kpi ³	-
Autres ¹⁾	44	2004	(0,36)	\$ US/kpi ³	-

EnCana Corporation

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

14. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

	Volumes de référence (Mpi ³ /jour)	Échéance	Prix moyen		Juste valeur marchande
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix AECO	877	2005	(0,66)	\$ US/kpi ³	51
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix des Rocheuses (0,63)	268	2005	(0,49)	\$ US/kpi ³	24
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix à San Juan	90	2005	(0,63)	\$ US/kpi ³	1
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix CIG	137	2005	(0,77)	\$ US/kpi ³	3
Prix fixe sur le prix des Rocheuses basé sur le prix CIG	50	2005	(0,10)	\$ US/kpi ³	-
Autres ¹⁾	118	2005	(0,26)	\$ US/kpi ³	-
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix AECO	402	2006-2008	(0,65)	\$ US/kpi ³	31
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix des Rocheuses	162	2006-2008	(0,56)	\$ US/kpi ³	21
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix à San Juan	62	2006	(0,63)	\$ US/kpi ³	1
Prix fixe sur le prix des Rocheuses basé sur le prix CIG	31	2006-2007	(0,10)	\$ US/kpi ³	-
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix CIG	279	2006	(0,83)	\$ US/kpi ³	(1)
Autres ¹⁾	70	2006	(0,30)	\$ US/kpi ³	-
Total des contrats de vente					(199) \$

1) Dans le cas des tunnels et des autres options, ces autres contrats se rapportent à divers prix arrondis (bassin permien, San Juan, Waha, Colorado Interstate Gas (CIG), Houston Ship Channel (HSC), Mid-Continent, Rocheuses et Texas Oklahoma), alors que dans le cas des contrats à terme sur écart, ils se rapportent à HSC, Mid-Continent, Waha et Ventura.

	Volumes de référence (Mpi ³ /jour)	Échéance	Prix moyen		Juste valeur marchande
Total des contrats de vente (suite)					(199) \$
Contrats de vente					
Contrats à terme sur écart					
Prix fixe sur le NYMEX basé sur le prix AECO	112	2004	(0,96)	\$ US/kpi ³	(2)
Primes versées relativement à l'opération tripartite mixte sur options d'achat					1
Position totale sur instruments financiers relatifs au gaz naturel					(200)
Position sur instruments financiers relatifs au stockage de gaz					(4)
Position sur instruments financiers relatifs à la commercialisation du gaz ²⁾					7
Position totale à la juste valeur					(197)
Contrats acquis					16
Perte totale non matérialisée sur les contrats sur instruments financiers					(181) \$

2) 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 millions de dollars US, à moins d'indication contraire.)

Pétrole brut

Au 30 juin 2004, les activités de gestion des risques liés au pétrole brut de la société au moyen de contrats sur instruments financiers affichaient une perte non matérialisée de (426) M\$ et une position dont la juste valeur marchande était de (400) M\$. Les contrats s'établissaient comme suit :

	Volumes de référence (barils par jour)	Échéance	Prix moyen (\$ US le baril)	Juste valeur marchande
Prix fixe WTI NYMEX	62 500	2004	23,13	(156) \$
Tunnels sur WTI NYMEX	62 500	2004	20,00 - 25,69	(127)
Prix fixe WTI NYMEX	111 000	2004	46,64	(10)
Achat d'options d'achat WTI NYMEX				
Prix fixe WTI NYMEX	45 000	2005	28,41	(105)
Opération tripartite mixte sur options de vente	10 000	2005	20,00/25,00/28,78	(25)
Achat d'options d'achat WTI NYMEX	38 000	2005	49,76	(4)
				(427)
Position sur instruments financiers relatifs à la commercialisation du pétrole brut ¹⁾				1
Perte totale non matérialisée sur les contrats sur instruments financiers				(426)
Primes versées relativement aux options d'achat				26
Position totale à la juste valeur				(400) \$

15. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

En juillet 2004, la société a signé des ententes pour vendre certains actifs pétroliers et gaziers au Canada pour un produit total d'environ 660 M\$. Ces ventes devraient vraisemblablement être conclues au cours du troisième trimestre.

16. RECLASSEMENT

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