

RAPPORT SUR LA COMPILATION D'ÉTATS FINANCIERS PRO FORMA

Au conseil d'administration d'Enterra Energy Corp., en sa qualité d'administrateur d'Enterra Energy Trust

Nous avons lu le bilan consolidé pro forma non vérifié d'Enterra Energy Trust (la « Fiducie ») au 30 juin 2005 et les états consolidés des résultats pro forma non vérifiés pour la période de six mois terminée le 30 juin 2005 et pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004, qui se trouvent ci-joints, et nous avons mis en œuvre les procédés suivants.

1. Nous avons comparé les chiffres des colonnes portant l'en-tête « Enterra Energy Trust » avec ceux des états financiers intermédiaires consolidés non vérifiés de la Fiducie au 30 juin 2005 ainsi que pour la période de six mois terminée à cette date, et nous avons constaté qu'ils concordaient.
2. Nous avons comparé les chiffres des colonnes portant l'en-tête « Enterra Energy Trust » avec ceux des états financiers consolidés modifiés vérifiés de la Fiducie pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004, et nous avons constaté qu'ils concordaient.
3. Nous avons comparé les chiffres des colonnes portant l'en-tête « High Point Resources Inc. » avec ceux des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de High Point Resources Inc. (« High Point ») au 30 juin 2005 et pour le semestre terminé à cette date, et nous avons constaté que ces chiffres, arrondis, concordaient.
4. Nous avons comparé les chiffres des colonnes portant l'en-tête « High Point Resources Inc. » avec ceux des états financiers consolidés vérifiés de High Point pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004, et nous avons constaté que ces chiffres, arrondis, concordaient.
5. Nous avons comparé les chiffres des colonnes portant l'en-tête « Rocky Mountain Energy Corp. » avec ceux des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de Rocky Mountain Energy Corp. pour le semestre terminé le 31 juillet 2004, et nous avons constaté que ces chiffres, arrondis, concordaient.
6. Nous avons pris des renseignements auprès de certains représentants de la Fiducie, responsables des questions financières et comptables, au sujet :

- a) du mode de détermination des ajustements pro forma;
- b) de la conformité des états financiers consolidés pro forma, à tous les égards importants sur le plan de la forme, aux exigences des lois canadiennes sur les valeurs mobilières.

Ces représentants :

- a) nous ont décrit le mode de détermination des ajustements pro forma;
 - b) ont déclaré que les états financiers consolidés pro forma sont conformes, à tous les égards importants sur le plan de la forme, aux exigences des lois canadiennes sur les valeurs mobilières.
7. Nous avons lu les notes afférentes aux états financiers consolidés pro forma, et nous avons constaté qu'elles étaient cohérentes avec le mode de détermination des ajustements pro forma qui nous a été décrit.
 8. Nous avons recalculé l'application des ajustements pro forma au total des montants présentés dans les colonnes portant les en-têtes « Enterra Energy Trust », « High Point Resources Inc. » et « Rocky Mountain Energy Corp. » au 30 juin 2005, ainsi que pour la période de six mois terminée le 30 juin 2005 et pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004, selon le cas, et nous avons constaté que les montants dans la colonne portant l'en-tête « Données consolidées pro forma » étaient arithmétiquement exacts.

Les états financiers consolidés pro forma sont fondés sur les hypothèses de la direction et sur des ajustements qui sont par nature subjectifs. Les procédés décrits ci-dessus sont considérablement restreints par rapport à ceux d'une vérification ou d'un examen, qui visent l'expression d'une assurance à l'égard des hypothèses de la direction, des ajustements pro forma et de l'application des ajustements à l'information financière historique. Par conséquent, nous n'exprimons aucune assurance de cette nature. Les procédés décrits ci-dessus ne permettent pas nécessairement de déceler tous les faits qui sont significatifs par rapport aux états financiers pro forma et, par conséquent, nous ne faisons aucune déclaration quant à la suffisance des procédés par rapport aux besoins d'un lecteur de ces états.

(signé) « KPMG S.R.L./S.E.N.C.R.L. »

Comptables agréés
Calgary, Canada
Le 7 novembre 2005

ENTERRA ENERGY TRUST

Bilan consolidé pro forma

Au 30 juin 2005

(en milliers de dollars canadiens)

(non vérifié)

	Enterra Energy Trust	High Point Resources Inc.	Ajustements pro forma	Notes	Données consolidées pro forma
Actif					
Actif à court terme					
Encaisse et placements à court terme	2 773 \$	– \$	– \$	2	2 773 \$
Débiteurs	18 703	9 292	–		27 995
Charges payées d'avance et dépôts	531	725	–	2	1 256
	22 007	10 017	–		32 024
Immobilisations corporelles	180 663	193 186	147 787	2	521 636
Frais de financement reportés	1 289	–	–		1 289
Écart d'acquisition	58 687	14 674	7 721	2	81 082
	262 646 \$	217 877 \$	155 508 \$		636 031 \$
Passif et avoir des porteurs de parts					
Passif à court terme					
Créditeurs et charges à payer	15 691 \$	18 496 \$	3 211 \$	2	37 398 \$
Montant à payer à JED Oil Inc.	11 494	–	–		11 494
Distributions à payer aux porteurs de parts	5 224	–	–		5 224
Impôts sur les bénéfices à payer	428	–	–		428
Dette à court terme	–	15 000	(15 000)	2	–
Dette bancaire	30 610	58 175	7 524	2	96 309
Perte sur instruments financiers dérivés	–	–	435	2	435
Effet à payer	632	–	–		632
Tranche à court terme du contrat de location-acquisition	847	–	–		847
	64 926	91 671	(3 830)		152 767
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	20 988	1 809	–		22 797
Effet à payer	4 425	–	–		4 425
Passif d'impôts futurs	31 271	34 372	49 157	2	114 800
Contrat de location-acquisition	2 144	–	–		2 144
	123 754	127 852	45 327		296 933
Participation sans contrôle	17 679	–	31 661	2	49 340
Avoir des porteurs de parts					
Capital des porteurs de parts	159 312	–	168 545	2	327 857
Bons de souscription	1 215	–	–		1 215
Capital-actions		89 390	(89 390)	2	–
Surplus d'apport	218	1 771	(1 771)	2	218
Bénéfices non répartis	34 316	(1 136)	1 136	2	34 316
Distributions en espèces accumulées	(73 848)	–	–		(73 848)
	121 213	90 025	78 520		289 758
	262 646 \$	217 877 \$	155 508 \$		636 031 \$

ENTERRA ENERGY TRUST

État consolidé des résultats pro forma

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2005

(en milliers de dollars canadiens)

(non vérifié)

	Enterra Energy Trust	High Point Resources Inc.	Ajustements pro forma	Notes	Données consolidées pro forma
Produits					
Produits tirés du pétrole et du gaz naturel	59 857 \$	24 922 \$	– \$		84 779 \$
Redevances	(12 672)	(4 937)	(250)	3 b)	(17 859)
	47 185	19 985	(250)		66 920
Charges					
Coûts de production	13 915	2 312	–		16 227
Frais généraux et administratifs	4 913	2 077	–		6 990
Intérêts	1 350	1 802	(250)	3 c)	2 902
Amortissement des frais de financement reportés	16	–	–		16
Épuisement, amortissement et désactualisation	22 287	9 272	1 504	3 d)	33 063
	42 481	15 463	1 254		59 198
Bénéfice avant les impôts	4 704	4 522	(1 504)		7 722
Impôts					
Exigibles	169	(18)	–		151
Futurs	(2 476)	1 269	(511)	3 e)	(1 718)
	(2 307)	1 251	(511)		(1 567)
Bénéfice net de la période avant la participation sans contrôle	7 011	3 271	(993)		9 289
Participation sans contrôle	193	–	289	3 f)	482
Bénéfice net	6 818 \$	3 271 \$	(1 282)\$		8 807 \$
Bénéfice net par part de fiducie					
De base	0,26 \$				0,26 \$
Dilué	0,26 \$				0,26 \$

ENTERRA ENERGY TRUST

État consolidé des résultats pro forma

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004

(en milliers de dollars canadiens)

(non vérifié)

	Ajustements pro forma						Données consolidées pro forma
	Enterra Energy Trust	High Point Resources Inc.	Rocky Mountain Energy Corp.	Rocky Mountain Energy Corp.	Autres	Notes	
	(retraité)						
	12 mois terminés le 31 déc. 2004	12 mois terminés le 31 déc. 2004	Semestre terminé le 31 juillet 2004	3 mois		3 a)	12 mois terminés le 31 déc. 2004
Produits							
Produits tirés du pétrole et du gaz naturel	108 293 \$	41 825 \$	9 367 \$	4 814 \$	– \$		164 299 \$
Redevances	(24 527)	(10 882)	(2 353)	(1 203)	(500)	3 b)	(39 465)
	83 766	30 943	7 014	3 611	(500)		124 834
Charges							
Coûts de production	23 492	3 962	1 432	669			29 555
Frais généraux et administratifs	4 440	3 265	846	470			9 021
Intérêts	2 222	1 906	170	94	(467)	3 c)	3 925
Amortissement des frais de financement reportés	33			–			33
Épuisement, amortissement et désactualisation	35 976	17 437	2 194	1 074	18 570	3 d)	75 251
Perte sur instruments financiers dérivés	3 188			–			3 188
	69 351	26 570	4 642	2 307	18 103		120 973
Bénéfice avant les impôts et la participation sans contrôle	14 415	4 373	2 372	1 304	(18 603)		3 861
Impôts							
Exigibles	260	269	552	177			1 258
Charge (économie) d'impôts futurs	(280)	1 088	121	102	(6 155)	3 e)	(5 124)
	(20)	1 357	673	279	(6 155)		(3 866)
Bénéfice net avant la participation sans contrôle	14 435	3 016	1 699	1 025	(12 448)		7 727
Participation sans contrôle	408	–	–	–	187	3 f)	531
Bénéfice net	14 027 \$	3 016 \$	1 699 \$	1 025 \$	(12 635)\$		7 196 \$
Bénéfice net par part de fiducie							
De base	0,62 \$						0,24 \$
Dilué	0,62 \$						0,24 \$

ENTERRA ENERGY TRUST

Notes afférentes aux états financiers consolidés pro forma

**Au 30 juin 2005 et pour la période de six mois terminée à cette date
et pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004
(non vérifié)**

1. MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers consolidés pro forma non vérifiés d'Enterra Energy Trust (« EET ») ci-joints ont été dressés par la direction d'EET conformément aux principes comptables généralement reconnus (les « PCGR ») du Canada. Ils rendent compte des opérations suivantes :

- a) L'acquisition de Rocky Mountain Energy Corp. (« Rocky Mountain »), le 29 septembre 2004. Les résultats d'exploitation de Rocky Mountain ont été inclus dans les états consolidés des résultats d'EET à compter de la date d'acquisition, soit le 29 septembre 2004.
- b) L'acquisition de High Point Resources Inc. (« High Point »), le 17 août 2005. Ce regroupement d'entreprises a été effectué au moyen d'un plan d'arrangement (l'« arrangement ») aux termes duquel EET, par l'intermédiaire de sa filiale Rocky Mountain, a fait l'acquisition de la totalité des actions ordinaires émises et en circulation de High Point en échange d'une combinaison de ce qui suit :
 - i) 0,1050 de une part de fiducie d'EET pour chaque action ordinaire détenue; et
 - ii) 0,1050 de une action échangeable de Rocky Mountain, pour chaque action ordinaire détenue.

EET est un fonds de placement à capital variable non constitué en société dont les activités consistent à détenir et à mettre en valeur des actifs pétroliers et gaziers. High Point était une société ouverte menant des activités d'acquisition, d'exploration et d'évaluation de propriétés pétrolifères et gazéifères et exploitant des coentreprises ou mettant en valeur ces propriétés par la suite. Après la conclusion de l'arrangement, l'entité ouverte issue du regroupement sera EET. Le bilan consolidé pro forma non vérifié d'EET au 30 juin 2005 ainsi que les états consolidés des résultats pro forma non vérifiés d'EET pour la période de six mois terminée le 30 juin 2005 et l'exercice terminé le 31 décembre 2004 (les « états financiers pro forma ») ont été préparés à l'aide de l'information tirée des documents suivants :

- les états financiers consolidés modifiés vérifiés d'EET au 31 décembre 2004 et pour l'exercice terminé à cette date. Les états financiers consolidés modifiés vérifiés d'EET au 31 décembre 2004 et pour l'exercice terminé à cette date ont été retraités afin qu'ils soient conformes aux nouvelles normes canadiennes à l'égard des titres échangeables émis par des filiales de fiducies de revenu (« CPN-151 »);
- les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés d'EET au 30 juin 2005 et pour la période de six mois terminée à cette date;
- les états financiers consolidés vérifiés de High Point au 31 décembre 2004 et pour l'exercice terminé à cette date ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de High Point au 30 juin 2005 et pour la période de six mois terminée à cette date;

ENTERRA ENERGY TRUST

Notes afférentes aux états financiers consolidés pro forma

Au 30 juin 2005 et pour la période de six mois terminée à cette date

et pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004

(non vérifié)

1. MODE DE PRÉSENTATION (suite)

- les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de Rocky Mountain pour la période de six mois terminée le 31 juillet 2004.

De l'avis de la direction d'EET, les présents états financiers pro forma non vérifiés comprennent tous les ajustements importants nécessaires pour donner une image fidèle des résultats conformément aux PCGR du Canada. Les conventions comptables ayant servi à l'établissement des états financiers pro forma non vérifiés sont conformes à celles qui sont présentées dans les états financiers consolidés modifiés vérifiés de 2004 d'EET.

Le bilan consolidé pro forma non vérifié tient compte des opérations prévues et des hypothèses comme si elles avaient été en vigueur à la date du bilan, soit le 30 juin 2005 alors que les états consolidés des résultats pro forma non vérifiés tiennent compte des opérations prévues et des hypothèses comme si ces dernières avaient été en vigueur le 1^{er} janvier 2004 pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004, et le 1^{er} janvier 2005 pour la période de six mois terminée le 30 juin 2005. Dans le cadre de l'établissement des présents états financiers consolidés pro forma non vérifiés, aucun ajustement n'a été apporté pour tenir compte des synergies d'exploitation et des économies de frais généraux et administratifs qui pourraient résulter du regroupement des activités d'EET, de High Point et de Rocky Mountain. Les états financiers pro forma non vérifiés ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats d'exploitation qui auraient été obtenus pour la période de six mois terminée le 30 juin 2005, ni pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004, ni des résultats prévus pour les périodes futures. Les états financiers pro forma non vérifiés doivent être lus en parallèle avec les états financiers susmentionnés d'EET, de High Point et de Rocky Mountain.

2. BILAN CONSOLIDÉ PRO FORMA

L'acquisition de High Point (comptabilisée selon la méthode de l'acquisition) a été menée à terme le 17 août 2005, donnant ainsi lieu à l'acquisition indirecte par EET de la totalité des actions ordinaires de High Point contre 7 490 898 parts de fiducie d'EET et 1 407 177 actions échangeables de Rocky Mountain. Le nombre total d'actions ordinaires en circulation de High Point avant le regroupement d'entreprises était de 84 743 530 après que 4 950 999 options sur actions ordinaires de High Point aient été exercées. Le produit de l'exercice des options sur actions de 7 476 000 \$ est présumé servir à réduire la dette bancaire.

ENTERRA ENERGY TRUST

Notes afférentes aux états financiers consolidés pro forma

Au 30 juin 2005 et pour la période de six mois terminée à cette date

et pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004

(non vérifié)

2. BILAN CONSOLIDÉ PRO FORMA (suite)

La valeur unitaire de 22,50 \$ attribuée à chaque part de fiducie et à chaque action échangeable émises aux termes de l'arrangement est fondée sur la valeur de négociation moyenne des parts de fiducie au cours de la période de cinq jours de bourse terminée le 3 juin 2005, moins un escompte habituel pour les placements privés importants. Les valeurs attribuées à l'actif net acquis de High Point et le coût estimatif de l'acquisition se résument comme suit :

(en milliers de dollars canadiens)	
Ventilation du prix d'achat	
Actif à court terme	17 493 \$
Immobilisations corporelles	340 973
Écart d'acquisition	22 395
Créditeurs et charges à payer ⁱ⁾	(20 457)
Perte sur instruments financiers dérivés	(435)
Dette à court terme et dette bancaire	(73 175)
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	(1 809)
Passif d'impôts futurs	(83 954)
Total de l'actif net acquis	201 031 \$
Coût de l'acquisition	
7 490 898 parts de fiducie	168 545 \$
1 407 177 actions échangeables	31 661
Frais d'opération, incluant les frais d'acquisition et les frais d'émission de parts	1 250
Moins le recouvrement d'impôts futurs sur les frais d'opération	(425)
Total de la contrepartie	201 031 \$

Les créiteurs de High Point ont été accrus par les coûts d'indemnités de départ des employés estimés à 1 960 000 \$.

La répartition du prix d'achat est provisoire et elle sera définitive après que la juste valeur des actifs et des passifs aura été déterminée à la date de clôture de l'opération. Par conséquent, le calcul ci-dessus sera modifié.

ENTERRA ENERGY TRUST

Notes afférentes aux états financiers consolidés pro forma

Au 30 juin 2005 et pour la période de six mois terminée à cette date

et pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004

(non vérifié)

3. ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS PRO FORMA

- a) Les résultats d'exploitation des mois de janvier, d'août et de septembre 2004 de Rocky Mountain ont été ajustés. Il a été présumé que les résultats de ces trois mois étaient identiques aux résultats réels des activités de Rocky Mountain pour le trimestre terminé le 31 juillet 2004.
- b) Il est présumé que les charges de redevances augmenteront par suite de la réduction du crédit d'impôt de l'Alberta au titre des redevances dont pourra se prévaloir l'entité consolidée.
- c) Les intérêts débiteurs ont diminué pour tenir compte de la baisse présumée des emprunts bancaires en raison du produit tiré de l'exercice des options sur actions de High Point de 7 476 000 \$.
- d) La charge d'épuisement, d'amortissement et de désactualisation pour les périodes indiquées a été calculée sur une base consolidée et intègre les montants attribués à High Point et à Rocky Mountain.
- e) Le cas échéant, les impôts futurs ont été ajustés pour tenir compte des hypothèses ci-dessus.
- f) La participation sans contrôle a été ajustée pour tenir compte de l'augmentation du bénéfice net et de l'ajustement pro forma au bénéfice net avant la participation sans contrôle ainsi que de l'augmentation pro forma des parts de fiducie et des actions échangeables occasionnée par l'acquisition de Rocky Mountain et de High Point.

4. DONNÉES PAR PART

Le résultat net pro forma par part de fiducie a été calculé à partir du nombre moyen pondéré de parts de fiducie en circulation, comme suit :

	Période de six mois terminée le 30 juin 2005	Exercice terminé le 31 décembre 2004 (retraité)
De base	33 660 587	30 009 271
Dilué	36 250 032	32 140 035

ENTERRA ENERGY TRUST

Notes afférentes aux états financiers consolidés pro forma

**Au 30 juin 2005 et pour la période de six mois terminée à cette date
et pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004
(non vérifié)**

4. DONNÉES PAR PART (suite)

Le nombre moyen pondéré de parts de fiducie en circulation pour la période de six mois terminée le 30 juin 2005 et l'exercice terminé le 31 décembre 2004 a été augmenté de 7 490 898 parts de fiducie pour en arriver au nombre moyen pondéré pro forma de parts en circulation. Le nombre moyen pondéré pro forma de parts de fiducie entrant dans le calcul du bénéfice dilué par part pour la période de six mois terminée le 30 juin 2005 et l'exercice terminé le 31 décembre 2004 a été augmenté de 7 490 898 parts de fiducie et de 1 407 177 actions échangeables.