

Rubrique 2 : Rapport de gestion

Le rapport de gestion a pour but de fournir une description des activités d'Encana du point de vue de la direction. Le présent rapport de gestion doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités et les notes annexes pour le trimestre clos le 31 mars 2018 (les « états financiers consolidés »), qui figurent à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q, et avec les états financiers consolidés audités et les notes annexes ainsi que le rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, qui figurent aux rubriques 8 et 7, respectivement, du rapport annuel de 2017 sur formulaire 10-K. Tout au long du rapport de gestion, des termes et des abréviations propres au secteur sont utilisés; ils sont définis aux sections Définitions, Conversions et Conventions du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q. Le présent rapport de gestion comprend les sections suivantes :

- [Vue d'ensemble](#)
- [Résultats d'exploitation](#)
- [Situation de trésorerie et sources de financement](#)
- [Mesures non conformes aux PCGR](#)

Vue d'ensemble

Stratégie

Encana est l'un des principaux producteurs d'énergie de l'Amérique du Nord et ses activités visent à mettre en valeur son portefeuille de zones de pétrole, de LGN et de gaz naturel productives couvrant de multiples bassins. La Société entend augmenter la valeur actionnariale à long terme grâce à la rigueur avec laquelle elle s'assure de réaliser une croissance rentable. Elle maintient le cap sur ses principaux objectifs commerciaux, à savoir appliquer une stratégie de répartition des dépenses d'investissement rigoureuse en investissant dans un nombre limité d'actifs essentiels, accroître les volumes de liquides à marge supérieure, optimiser la rentabilité au moyen d'efficacités opérationnelles et de réductions de coûts et préserver la vigueur de son bilan.

Pour concrétiser sa stratégie, Encana met l'accent sur ses valeurs fondamentales : l'unité, la souplesse et la détermination. Ces valeurs incitent l'entreprise à être adaptable, proactive, résolue et motivée tout en étant décidée à exceller et à réussir avec passion en tant qu'équipe unie.

Encana examine et évalue continuellement sa stratégie et les conditions changeantes du marché. En 2018, la Société continue de se concentrer sur la croissance axée sur la qualité des projets évolutifs, qui dégagent des marges supérieures. Situés dans les meilleures zones de l'Amérique du Nord et appelés les actifs essentiels, ces projets regroupent Montney et Duvernay, au Canada, et Eagle Ford et Permian, aux États-Unis. Ces actifs de premier ordre forment un portefeuille couvrant de multiples bassins, qui permet des dépenses d'investissement souples et rentables. La Société met rapidement en application des idées et des pratiques gagnantes à l'égard de ces actifs, devenant plus efficiente à mesure qu'elle met en œuvre des améliorations techniques novatrices et durables.

Pour obtenir des renseignements additionnels sur la stratégie d'Encana, ses secteurs d'exploitation et les zones où elle exerce ses activités, se reporter aux rubriques 1 et 2 du rapport annuel de 2017 sur formulaire 10-K. Lorsqu'elle évalue ses activités et son levier financier, la Société passe en revue des mesures fondées sur la performance, comme les flux de trésorerie non conformes aux PCGR et la marge sur les flux de trésorerie non conformes aux PCGR, ainsi que des mesures fondées sur la dette, comme les ratios dette/capitaux permanents ajustés et dette nette/BAIIA ajusté, qui sont des mesures non conformes aux PCGR et n'ont pas de sens normalisé selon les PCGR des États-Unis. Ces mesures peuvent ne pas être comparables aux mesures présentées par d'autres émetteurs et ne devraient pas être considérées comme des substituts aux mesures présentées conformément aux PCGR des États-Unis. Pour obtenir d'autres renseignements sur ces mesures, ainsi qu'un rapprochement avec la mesure conforme aux PCGR la plus ressemblante, se reporter à la section « Mesures non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion.

Faits saillants

Pendant le premier trimestre de 2018, Encana a mis l'accent sur l'exécution de son plan d'investissement de 2018, le maintien des efficiences opérationnelles réalisées en 2017 et l'atténuation de l'effet des pressions inflationnistes sur les coûts. La hausse des prix de référence du pétrole et des LGN pour le premier trimestre de 2018 par rapport à la même période de 2017 a contribué à faire monter les prix moyens obtenus par Encana pour le pétrole et les LGN de 28 % et de 21 %, respectivement, ce qui a accru les produits des activités ordinaires. Encana a aussi insisté sur la diversification de ses marchés en aval afin de réaliser des prix plus élevés. Encana reste déterminée à proposer un modèle d'affaires lui permettant de s'adapter aux fluctuations des prix des marchandises.

Principaux faits nouveaux

- Approbation par la TSX du rachat pour annulation d'un maximum de 35 millions d'actions ordinaires, dans le cours normal des activités, sur la période de 12 mois allant du 28 février 2018 au 27 février 2019. Au 31 mars 2018, la Société avait racheté 10 millions d'actions ordinaires pour une contrepartie totalisant environ 111 M\$.

Résultats financiers

- Comptabilisation d'un bénéfice net de 151 M\$, compte tenu d'une perte de change nette de 91 M\$, avant impôt, et de profits nets sur la gestion des risques de 36 M\$, avant impôt, comptabilisés dans les produits des activités ordinaires.
- Obtention de flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de 381 M\$, de flux de trésorerie non conformes aux PCGR de 400 M\$ et d'une marge sur les flux de trésorerie non conformes aux PCGR de 13,70 \$ le bep.
- Versement d'un dividende de 0,015 \$ par action ordinaire.
- Trésorerie et équivalents de trésorerie de 433 M\$ et montant disponible de 4,0 G\$ sur les facilités de crédit, ce qui donne des liquidités totalisant 4,4 G\$ au 31 mars 2018.

Dépenses d'investissement

- Début du plan d'investissement de 2018 de la Société, avec des dépenses totalisant 508 M\$ dont 393 M\$, ou 77 %, affectés à Permian et à Montney.
- Accent mis sur les activités d'investissement très rentables et les projets à marge élevée et à cycle de vie court qui procurent la souplesse nécessaire pour réagir aux fluctuations des prix des marchandises.

Production

- Volume de production moyen de pétrole et de LGN de 145,2 kb/j, ce qui représente 45 % du total des volumes de production. Volume de production moyen de pétrole et de condensats des usines de 113,2 kb/j, ce qui correspond à 78 % du total des volumes de production de liquides.
- Volume de production moyen de gaz naturel de 1 075 Mpi³/j, ce qui représente 55 % du total des volumes de production.

Charges d'exploitation

- Accent mis sur le maintien des efficiences opérationnelles réalisées au cours de l'exercice précédent et l'atténuation de l'effet des pressions inflationnistes sur les coûts.
- Augmentation des charges de transport et de traitement de 37 M\$, ou 17 %, principalement à cause des volumes plus élevés à Montney et des coûts additionnels engagés dans le cadre de la diversification des marchés en aval dans le but de réaliser des prix plus élevés.

Perspectives pour 2018

Perspectives du secteur

Le secteur pétrolier et gazier est cyclique, et les prix des marchandises sont par nature volatils. En 2018, les prix du pétrole devraient refléter la dynamique de l'offre et de la demande mondiales de même que le contexte géopolitique. Lors d'une réunion ayant eu lieu en novembre 2017, les membres de l'OPEP et certains pays hors OPEP ont convenu de prolonger jusqu'à la fin de 2018 l'entente selon laquelle ils consentent à réduire la production de pétrole brut, sur une base volontaire. Cette entente et les récentes ponctions effectuées sur les stocks de pétrole entreposés ont été favorables aux prix du pétrole au premier trimestre de 2018. Cependant, l'accroissement de la production dans d'autres pays annule en partie les avantages escomptés de l'entente conclue par l'OPEP. L'OPEP doit se réunir encore en juin 2018 pour se pencher sur la production et décider de mettre fin aux réductions de la production ou de les atténuer, ce qui pourrait avoir un effet défavorable sur les cours pétroliers en 2018.

En 2018, les prix du gaz naturel dépendront notamment du moment où l'offre et la demande augmenteront. Dans l'Ouest canadien, les prix du gaz naturel ont subi d'importantes pressions à la baisse du fait de la surabondance de l'offre; celle-ci a atteint des niveaux qui n'avaient pas été observés depuis plusieurs années, surpassant la demande régionale et menaçant d'excéder la capacité des gazoducs. Le regain de vigueur des prix des condensats pourrait aussi stimuler l'activité, ce qui risquerait de pousser encore les prix du gaz naturel à la baisse en 2018. Aux États-Unis, les prix sont restés stables. Le potentiel de raffermissement des prix aux États-Unis reste limité à cause du maintien de substantielles hausses de production dans le nord-est des États-Unis et de la production de gaz qui y est associée dans le bassin permien.

Perspectives de la Société

Dans le contexte actuel des prix, Encana est positionnée de façon à disposer de la souplesse nécessaire pour continuer à dégager des résultats solides. La Société conclut des instruments financiers dérivés qui contribuent à réduire la volatilité des prix et à dégager des produits stables pendant les périodes où les prix baissent. Une partie de la production de la Société est vendue aux prix en vigueur sur le marché, ce qui permet à Encana de profiter d'éventuelles hausses de prix. En date du 31 mars 2018, la Société a couvert environ 120 kb/j de la production prévue de pétrole et de condensats et 1 026 Mpi³/j de la production prévue de gaz naturel pour le reste de 2018, en ayant recours à diverses structures, à un prix moyen de 55,52 \$ le baril et de 3,02 \$ le kpi³, respectivement.

Les marchés du pétrole brut et du gaz naturel sont exposés à divers risques de prix. Alors que les cours du pétrole brut suivent généralement l'orientation des marchés mondiaux, le gaz naturel, lui, peut varier d'une région à l'autre en fonction de l'offre et de la demande sur place. Prenant les devants, Encana se sert de contrats de transport pour diversifier les marchés en aval qui lui sont accessibles et éviter ainsi d'être fortement exposée aux prix sur un marché en particulier. Grâce à ses instruments financiers dérivés et à cette capacité de transport, Encana a atténué la majorité de son exposition à Midland et au prix AECO en 2018 et en 2019. De plus, Encana continue de rechercher de nouveaux marchés lui permettant d'obtenir des rendements plus élevés.

Dépenses d'investissement

Encana est sur la bonne voie pour atteindre ses prévisions en matière de dépenses d'investissement prévues pour l'exercice complet, qui devraient totaliser entre 1,8 G\$ et 1,9 G\$. Au premier trimestre de 2018, la Société a ainsi dépensé 508 M\$, dont 238 M\$ consacrés à Permian, où elle a foré 26 puits nets, et 155 M\$ à Montney, où elle a foré 40 puits nets. Les dépenses affectées à Permian seront vraisemblablement optimisées grâce au modèle de mise en valeur cubique qui devrait permettre de maximiser les rendements et la récupération. Quant à celles qui seront consacrées à Montney, elles devraient être affectées à Cutbank Ridge et à Pipestone, l'objectif étant d'accroître les volumes de condensats.

Encana s'efforce continuellement d'améliorer la performance des puits et de réduire les coûts de forage et de complétion au moyen de techniques novatrices. La mise en valeur cubique à grande échelle d'Encana fait appel à plusieurs plateformes d'exploitation des ressources et à un modèle de complétion d'avant-garde qui lui permettent d'accéder à des zones productives empilées, ce qui conduit à une maximisation des rendements et de la récupération tirés des réservoirs. Le programme d'immobilisations réfléchi et les innovations constantes de la Société lui assurent la possibilité d'augmenter ses flux de trésorerie et ses volumes de production à l'avenir et la souplesse nécessaire pour y parvenir.

Production

Conformément à sa stratégie de croissance à long terme, Encana a considérablement modifié au cours des dernières années la composition de sa production pour mieux équilibrer son portefeuille et réduire de la sorte l'étendue de son exposition à la volatilité des marchés d'une marchandise donnée. Au premier trimestre de 2018, les volumes de production moyens de liquides se sont établis à 145,2 kb/j et les volumes de production moyens de gaz naturel, à 1 075 Mpi³/j. La Société s'attend à ce que les liquides connaissent une croissance substantielle au second semestre de 2018. La Société est sur la bonne voie pour atteindre les fourchettes de ses prévisions pour l'ensemble de l'exercice 2018, soit des volumes de production se situant entre 165,0 kb/j et 175,0 kb/j pour les liquides et entre 1 150 Mpi³/j et 1 250 Mpi³/j pour le gaz naturel d'ici la clôture de l'exercice, et ce, grâce aux plans de croissance de la Société pour Montney. Ces plans de croissance sont soutenus par des usines de traitement de tiers mises en service en 2017, ainsi que par deux autres installations qui devraient être achevées au second semestre de 2018, notamment le carrefour de liquides Pipestone au quatrième trimestre.

Charges d'exploitation

Les améliorations au chapitre de l'efficacité et la diminution du coût des services devraient se maintenir sous l'effet de la culture axée sur l'innovation de la Société et de ses efforts d'amélioration continue des processus opérationnels. Dans le secteur, l'activité s'accélère, et Encana compte continuer de rechercher des moyens novateurs de réduire les charges d'exploitation en amont et les charges administratives. Les charges d'exploitation du premier trimestre de 2018 devraient correspondre aux fourchettes publiées dans les prévisions de l'ensemble de l'exercice 2018. Les charges de transport et de traitement se sont établies à 7,42 \$ le bep, tandis que les charges d'exploitation en amont et les charges administratives, exclusion faite des primes au rendement à long terme, se sont chiffrées à 3,60 \$ le bep et à 1,49 \$ le bep, respectivement.

Le coût des services devrait augmenter en même temps que s'intensifiera l'activité dans le secteur pétrolier et gazier et que se redresseront les prix des marchandises. Encana continue de compenser les pressions inflationnistes au moyen d'améliorations de l'efficacité et d'une gestion efficace de sa chaîne d'approvisionnement, notamment en négociant des prix avantageux.

Des renseignements supplémentaires sur les prévisions d'Encana pour 2018 figurent sur le site Web de la Société, à l'adresse www.encana.com.

Résultats d'exploitation

Principales informations financières

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 31 mars	
	2018	2017 ¹⁾
Revenus générés par les produits et les services		
Revenus générés par les produits en amont	957 \$	738 \$
Optimisation des marchés	301	186
Revenus générés par les services	2	10
Total des revenus générés par les produits et les services	1 260	934
Profits (pertes) liés à la gestion des risques, montant net	36	338
Produits tirés de la sous-location	17	17
Total des produits des activités ordinaires	1 313	1 289
Total des charges d'exploitation ²⁾	976	800
Résultat d'exploitation	337	489
Total des autres (produits) charges	177	55
Résultat net avant impôt	160 \$	434 \$
Résultat net	151 \$	431 \$

¹⁾ Des produits d'intérêts non sectoriels de 8 M\$ qui étaient comptabilisés dans les produits des activités ordinaires et le résultat d'exploitation au premier trimestre de 2017 ont été reclassés dans les autres (profits) pertes, montant net. Le solde de produits des activités ordinaires du premier trimestre de 2017 a été retraité pour que sa présentation soit conforme à celle de l'exercice à l'étude.

²⁾ Le total des charges d'exploitation tient compte des éléments hors trésorerie comme la dotation aux amortissements et à l'épuisement, les pertes de valeur, la charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations et les primes au rendement à long terme.

Produits des activités ordinaires

Les produits des activités ordinaires d'Encana proviennent essentiellement de la vente de sa production de pétrole, de LGN et de gaz naturel. Les augmentations et les diminutions des produits des activités ordinaires d'Encana, de sa rentabilité et de sa production future dépendent essentiellement des prix que la Société reçoit sur ses marchandises. Les prix sont fonction du marché et fluctuent en raison de facteurs indépendants de la volonté de la Société, comme l'offre et la demande, le caractère saisonnier des activités et la conjoncture géopolitique et économique. Les prix obtenus par les activités au Canada sont liés aux prix de référence des condensats à Edmonton et AECO, et à d'autres prix de référence du gaz naturel en aval, dont le prix Dawn, ce qui reflète la diversification des marchés de la Société. Les prix réalisés par les activités aux États-Unis reflètent généralement les prix de référence WTI et NYMEX. Les prix réalisés pour les LGN sont fortement influencés par les prix de référence du pétrole et la composition de la production de LGN. Le tableau ci-dessous présente les tendances récentes des prix de référence qu'Encana utilise.

Prix de référence

(moyenne de la période)	Trimestres clos les 31 mars	
	2018	2017
Pétrole et LGN		
WTI (\$/b)	62,87 \$	51,91 \$
Condensats d'Edmonton (\$ CA/b)	79,72	69,13
Gaz naturel		
NYMEX (\$/MBtu)	3,00 \$	3,32 \$
AECO (\$ CA/kpi ³)	1,85	2,94
Dawn (\$ CA/MBtu)	3,82	4,23

Volumes de production et prix réalisés

Trimestres clos les 31 mars	Volumes de production ¹⁾		Prix réalisés ²⁾	
	2018	2017	2018	2017
Pétrole (kb/j, \$/b)				
Activités au Canada	0,4	0,4	55,47 \$	43,29 \$
Activités aux États-Unis	82,6	67,0	63,33	49,65
Total	83,0	67,4	63,29	49,61
LGN – Condensats des usines (kb/j, \$/b)				
Activités au Canada	27,5	18,7	61,10	50,29
Activités aux États-Unis	2,7	1,8	51,94	42,87
Total	30,2	20,5	60,28	49,63
LGN – Autres (kb/j, \$/b)				
Activités au Canada	10,4	5,0	30,08	22,62
Activités aux États-Unis	21,6	18,0	20,53	20,11
Total	32,0	23,0	23,64	20,66
Total pour les LGN (kb/j, \$/b)				
Activités au Canada	37,9	23,7	52,55	44,40
Activités aux États-Unis	24,3	19,8	24,01	22,22
Total	62,2	43,5	41,40	34,31
Total pour le pétrole et les LGN (kb/j, \$/b)				
Activités au Canada	38,3	24,1	52,58	44,38
Activités aux États-Unis	106,9	86,8	54,39	43,36
Total	145,2	110,9	53,91	43,59
Gaz naturel (Mpi ³ /j, \$/kpi ³)				
Activités au Canada	936	885	2,48	2,52
Activités aux États-Unis	139	356	2,52	3,23
Total	1 075	1 241	2,48	2,72
Total de la production (kbep/j, \$/bep)				
Activités au Canada	194,3	171,7	22,29	19,23
Activités aux États-Unis	130,1	146,2	47,39	33,59
Total	324,4	317,9	32,35	25,82
Composition de la production (%)				
Pétrole et condensats des usines	35	28		
LGN – Autres	10	7		
Total – Pétrole et LGN	45	35		
Gaz naturel	55	65		
Production des actifs essentiels				
Pétrole (kb/j)	80,4	62,3		
LGN – Condensats des usines (kb/j)	30,2	20,0		
LGN – Autres (kb/j)	30,9	20,9		
Total pour les LGN (kb/j)	61,1	40,9		
Total pour le pétrole et les LGN (kb/j)	141,5	103,2		
Gaz naturel (Mpi ³ /j)	996	804		
Total de la production (kbep/j)	307,5	237,3		
Pourcentage du total de la production d'Encana	95	75		

¹⁾ Moyenne quotidienne.

²⁾ Prix unitaires moyens, exclusion faite de l'incidence des activités liées à la gestion des risques.

Revenus générés par les produits

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 31 mars			Total
	Pétrole	LGN ¹⁾	Gaz Naturel ²⁾	
Revenus générés par les produits en amont – 2017	300 \$	134 \$	304 \$	738 \$
Augmentation (diminution) causée par les éléments suivants :				
Prix de vente	102	32	(5)	129
Volumes de production	72	65	(58)	79
Revenus générés par les produits en amont – 2018	474 \$	231 \$	241 \$	946 \$

¹⁾ Y compris les condensats des usines.

²⁾ Les produits tirés du gaz naturel ne tiennent pas compte de l'ajustement des redevances de 11 M\$ (néant en 2017), auquel aucun volume de production n'est associé.

Produits tirés du pétrole

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2018 et 2017

Les produits tirés du pétrole ont augmenté de 174 M\$ par rapport au premier trimestre de 2017 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse de 13,68 \$ le baril, ou 28 %, du prix moyen obtenu pour le pétrole, qui a donné lieu à une augmentation des produits des activités ordinaires de 102 M\$. Cette augmentation reflète la hausse de 21 % du prix de référence du WTI. Elle est également attribuable à l'amélioration des prix régionaux pour les activités aux États-Unis;
- la hausse du volume de production moyen de pétrole de 15,6 kb/j, qui a donné lieu à une augmentation des produits des activités ordinaires de 72 M\$. Cette hausse de volume est principalement attribuable aux bons résultats du programme de forage réalisé à Permian (18,9 kb/j), qui ont été en partie annulés par des ventes d'actifs (2,4 kb/j), notamment les actifs de gaz de schiste marin de Tuscaloosa au deuxième trimestre de 2017.

Produits tirés des LGN

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2018 et 2017

Les produits tirés des LGN ont augmenté de 97 M\$ par rapport au premier trimestre de 2017 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse de 7,09 \$ le baril, ou 21 %, du prix moyen obtenu pour les LGN, qui a donné lieu à une augmentation des produits des activités ordinaires de 32 M\$. Elle reflète l'accroissement des prix de référence des condensats à Edmonton et du WTI de 15 % et de 21 %, respectivement, ainsi que l'amélioration des prix régionaux;
- l'augmentation du volume de production moyen de LGN de 18,7 kb/j, qui a donné lieu à une hausse des produits des activités ordinaires de 65 M\$. La progression des volumes s'explique essentiellement par les bons résultats des programmes de forage menés à Montney et à Permian (21,0 kb/j), facteur qui a été contrebalancé en partie par les ventes d'actifs (1,6 kb/j), en particulier ceux de gaz naturel de Piceance au troisième trimestre de 2017.

Produits tirés du gaz naturel

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2018 et 2017

Les produits tirés du gaz naturel ont diminué de 63 M\$ par rapport au premier trimestre de 2017 en raison surtout des facteurs suivants :

- la baisse de 0,24 \$ le kpi³, ou 9 %, du prix moyen obtenu pour le gaz naturel, qui a donné lieu à une diminution des produits des activités ordinaires de 5 M\$. Cette diminution reflète les baisses de 10 % et de 37 %, respectivement, des prix de référence NYMEX et AECO; elle a été atténuée par l'accroissement des prix de référence en aval en 2018 grâce à la diversification des marchés de la Société;
- la baisse du volume de production moyen de gaz naturel de 166 Mpi³/j, qui a donné lieu à une réduction des produits des activités ordinaires de 58 M\$. La réduction des volumes est essentiellement imputable aux ventes d'actifs (305 Mpi³/j), surtout celle des actifs de gaz naturel de Piceance au troisième trimestre de 2017 et de certains des actifs de Wheatland au quatrième trimestre de 2017, et à la baisse des autres activités en amont (74 Mpi³/j), facteurs en partie annulés par les bons résultats du programme de forage mené à Montney et à Permian (199 Mpi³/j).

Profits (pertes) liés à la gestion des risques, montant net

Dans le but de gérer la volatilité des prix des marchandises, Encana conclut des instruments financiers dérivés sur marchandises visant une partie de ses volumes de production prévus de pétrole, de LGN et de gaz naturel. Le programme d'atténuation du risque lié aux prix des marchandises de la Société réduit la volatilité à laquelle elle est exposée et contribue au maintien des produits des activités ordinaires dans les périodes où les prix sont faibles. La note 19 annexe aux états financiers consolidés figurant à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q renferme d'autres renseignements concernant les positions de la Société sur les prix des marchandises au 31 mars 2018.

Le tableau qui suit présente l'incidence des activités de gestion des risques d'Encana sur les produits des activités ordinaires.

Trimestres clos les 31 mars	M\$		Montants unitaires	
	2018	2017	2018	2017
Profits (pertes) réalisés liés à la gestion des risques				
Prix des marchandises				
Pétrole (\$/b)	(56) \$	- \$	(7,55) \$	0,05 \$
LGN ¹⁾ (\$/b)	(21)	(1)	(3,77) \$	(0,42) \$
Gaz naturel (\$/kpi ³)	44	(25)	0,46 \$	(0,22) \$
Autres ²⁾	1	2	- \$	- \$
Total (\$/bep)	(32)	(24)	(1,13) \$	(0,91) \$
Profits (pertes) latents liés à la gestion des risques	68	362		
Total des profits (pertes) liés à la gestion des risques, montant net	36 \$	338 \$		

¹⁾ Y compris les condensats des usines.

²⁾ L'élément Autres comprend les profits et les pertes réalisés découlant d'autres contrats sur instruments dérivés auxquels aucun volume de production n'est associé.

Encana comptabilise les variations de la juste valeur de ses activités de gestion des risques à chaque période de présentation de l'information financière. Les variations de la juste valeur découlent des nouvelles positions et des règlements survenus au cours de chaque période, ainsi que de la relation entre les prix contractuels et les courbes des prix à terme correspondantes. Les profits et les pertes réalisés liés à la gestion des risques se rapportant à l'atténuation du risque lié aux prix des marchandises sont inclus dans les produits des activités ordinaires des secteurs Activités au Canada, Activités aux États-Unis et Optimisation des marchés à mesure que les contrats sont réglés en trésorerie. Les profits et les pertes latents sur les variations de la juste valeur des contrats non réglés sont inclus dans le secteur Activités non sectorielles et autres.

Produits des activités ordinaires du secteur Optimisation des marchés

Les produits des activités ordinaires du secteur Optimisation des marchés ont trait à des activités qui confèrent à la Société une latitude opérationnelle et un mode de réduction des coûts sur le plan des engagements de transport, du type de produit, des points de livraison et de la diversification de la clientèle.

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 31 mars	
	2018	2017
Optimisation des marchés	301 \$	186 \$

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2018 et 2017

Les produits des activités ordinaires du secteur Optimisation des marchés ont augmenté de 115 M\$ par rapport au premier trimestre de 2017 en raison surtout du facteur suivant :

- la hausse des ventes de volumes achetés de tiers, surtout liés au gaz naturel employé dans les activités d'optimisation, et les ententes de commercialisation à long terme découlant des cessions antérieures de la Société (168 M\$), facteurs en partie annulés par la baisse des prix du gaz naturel (53 M\$).

Produits tirés de la sous-location

Les produits tirés de la sous-location comprennent des montants se rapportant à la sous-location de locaux pour bureaux dans l'immeuble The Bow comptabilisés par le secteur Activités non sectorielles et autres. La note 11 annexe aux états financiers consolidés figurant à la rubrique I de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q renferme d'autres renseignements concernant la sous-location de l'immeuble The Bow.

Charges d'exploitation

Taxes à la production, impôts miniers et autres taxes

Les taxes à la production, impôts miniers et autres taxes comprennent les taxes à la production et les impôts fonciers. Les taxes à la production sont généralement établies en pourcentage des produits tirés de la production de pétrole et de gaz naturel. Les impôts fonciers sont habituellement calculés en fonction de la valeur des actifs sous-jacents.

Trimestres clos les 31 mars	M\$		\$/bep	
	2018	2017	2018	2017
Activités au Canada	4 \$	5 \$	0,23 \$	0,30 \$
Activités aux États-Unis	25	24	2,12 \$	1,84 \$
Total	29 \$	29 \$	0,99 \$	1,01 \$

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2018 et 2017

Les taxes à la production, impôts miniers et autres taxes sont restés stables par rapport au premier trimestre de 2017 en raison surtout du facteur suivant :

- la hausse des prix du pétrole et l'accroissement des volumes de production à Permian (7 M\$).

La hausse a été atténuée par :

- les ventes d'actifs (6 M\$), qui comprennent essentiellement la vente des actifs de gaz naturel de Piceance au troisième trimestre de 2017 et de certains actifs de Wheatland au quatrième trimestre de 2017.

Transport et traitement

Les charges de transport et de traitement comprennent les frais de transport engagés pour acheminer les produits des emplacements de production aux points de vente, y compris les coûts de collecte, de compression, de transport par pipeline et camion et de stockage. Encana engage aussi des coûts liés à des services de traitement fournis par des tiers ou obtenus par l'intermédiaire de participations dans des installations de traitement visant à transformer la production brute en produits prêts pour la vente.

Trimestres clos les 31 mars	M\$		\$/bep	
	2018	2017	2018	2017
Activités au Canada	190 \$	132 \$	10,87 \$	8,56 \$
Activités aux États-Unis	27	59	2,26 \$	4,44 \$
Transport et traitement en amont	217	191	7,42 \$	6,67 \$
Optimisation des marchés	32	21		
Activités non sectorielles et autres	-	-		
Total	249 \$	212 \$		

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2018 et 2017

Les charges de transport et de traitement ont augmenté de 37 M\$ par rapport au premier trimestre de 2017 à cause surtout des facteurs suivants :

- l'accroissement des coûts de traitement en aval et de transport, principalement à Montney et à Duvernay, en raison de l'accent mis par Encana sur les puits riches en liquides des gisements et des coûts relatifs à la diversification des marchés en aval (39 M\$), des volumes et des frais de collecte et de traitement plus élevés à Montney (28 M\$), de l'accroissement des volumes à Permian (6 M\$) et de l'augmentation du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien (6 M\$).

La hausse a été atténuée par :

- les ventes d'actifs, qui comprennent essentiellement celle des actifs de gaz naturel de Piceance au troisième trimestre de 2017 (30 M\$), et la baisse des autres activités en amont (10 M\$).

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation comprennent les coûts payés par Encana, déduction faite des montants inscrits à l'actif, pour exploiter les biens pétroliers et gaziers dans lesquels la Société détient une participation directe. Ces coûts se rapportent essentiellement à la main-d'œuvre, aux frais liés aux contrats de service, aux produits chimiques et au carburant.

Trimestres clos les 31 mars	M\$		\$/bep	
	2018	2017	2018	2017
Activités au Canada	29 \$	31 \$	1,59 \$	1,91 \$
Activités aux États-Unis	74	87	6,28 \$	6,43 \$
Charges d'exploitation en amont ¹⁾	103	118	3,47 \$	3,99 \$
Optimisation des marchés	4	9		
Activités non sectorielles et autres	4	5		
Total	111 \$	132 \$		

¹⁾ Les charges d'exploitation en amont par bep du premier trimestre de 2018 comprennent un recouvrement de primes au rendement à long terme de 0,13 \$/bep (primes au rendement à long terme de 0,17 \$/bep en 2017).

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2018 et 2017

Les charges d'exploitation ont diminué de 21 M\$ par rapport au premier trimestre de 2017 en raison surtout des facteurs suivants :

- les ventes d'actifs (24 M\$), essentiellement celle des actifs de gaz naturel de Piceance au troisième trimestre de 2017 et de certains actifs de Wheatland au quatrième trimestre de 2017, et un recouvrement de primes au rendement à long terme par suite de la réduction du cours des actions d'Encana au premier trimestre de 2018 (14 M\$). La note 16 annexe aux états financiers consolidés figurant à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q renferme d'autres renseignements concernant les primes au rendement à long terme d'Encana.

La baisse a été atténuée par :

- l'intensification des activités à Permian et à Montney (12 M\$).

Produits achetés

Les charges liées aux produits achetés comprennent les achats de pétrole, de LGN et de gaz naturel de tiers servant à conférer à la Société une latitude opérationnelle et un mode de réduction des coûts sur le plan des engagements de transport, du type de produit, des points de livraison et de la diversification de la clientèle.

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 31 mars	
	2018	2017
Optimisation des marchés	273 \$	171 \$

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2018 et 2017

Les charges liées aux produits achetés ont augmenté de 102 M\$ par rapport au premier trimestre de 2017 en raison surtout de :

- l'accroissement des volumes achetés de tiers, surtout liés au gaz naturel, pour les activités d'optimisation et les contrats de commercialisation à long terme associés aux cessions antérieures de la Société (163 M\$), facteurs en partie compensés par la baisse des prix du gaz naturel (61 M\$).

Dotation aux amortissements et à l'épuisement

L'épuisement des biens prouvés compris dans le centre de coûts d'un pays est calculé selon le mode des unités de production en fonction des réserves prouvées comme l'explique la note 1 annexe aux états financiers consolidés figurant à la rubrique 8 du rapport annuel de 2017 sur formulaire 10-K. Les taux d'épuisement sont touchés par les pertes de valeur, les acquisitions, les sorties d'actifs et les taux de change ainsi que les fluctuations des prix moyens des 12 derniers mois qui ont une incidence sur le volume des réserves prouvées. Pour des informations supplémentaires sur les estimations comptables cruciales, se reporter au rapport de gestion figurant à la rubrique 7 du rapport annuel de 2017 sur formulaire 10-K. Les actifs non sectoriels sont comptabilisés au coût et amortis selon la méthode linéaire sur la durée d'utilité estimée des actifs.

Trimestres clos les 31 mars	M\$		\$/bep	
	2018	2017	2018	2017
Activités au Canada	77 \$	64 \$	4,39 \$	4,11 \$
Activités aux États-Unis	185	106	15,84 \$	8,09 \$
Dotation aux amortissements et à l'épuisement en amont	262	170	8,98 \$	5,93 \$
Activités non sectorielles et autres	13	17		
Total	275 \$	187 \$		

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2018 et 2017

La dotation aux amortissements et à l'épuisement a augmenté de 88 M\$ par rapport au premier trimestre de 2017 en raison surtout du facteur suivant :

- la hausse des taux d'épuisement principalement pour les activités aux États-Unis (91 M\$).

Le taux d'épuisement a augmenté de 3,05 \$ le bep par rapport au premier trimestre de 2017 en raison surtout du facteur suivant :

- la diminution des volumes des réserves par suite de la vente des actifs de gaz naturel de Piceance au troisième trimestre de 2017.

Charges administratives

Les charges administratives désignent les coûts associés aux fonctions intégrées assurées par le personnel d'Encana des bureaux de Calgary et de Denver. Ces coûts comprennent essentiellement les salaires et avantages sociaux, les frais généraux de bureau, les coûts liés aux technologies de l'information et les primes au rendement à long terme.

	Trimestres clos les 31 mars	
	2018	2017
Charges administratives (M\$)	31 \$	58 \$
Charges administratives (\$/bep) ¹⁾	1,08 \$	2,04 \$

¹⁾ Les charges administratives par bep du premier trimestre de 2018 comprennent un recouvrement de primes au rendement à long terme de 0,41 \$/bep (primes au rendement à long terme de 0,54 \$/bep en 2017).

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2018 et 2017

Les charges administratives du premier trimestre de 2018 ont diminué de 27 M\$ par rapport à celles du premier trimestre de 2017, principalement grâce à un recouvrement de primes au rendement à long terme découlant de la dépréciation du cours de l'action d'Encana (27 M\$).

Autres (produits) charges

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 31 mars	
	2018	2017
Intérêts	92 \$	88 \$
(Profit) perte de change, montant net	91	(26)
(Profit) perte sur les sorties d'actifs, montant net	(3)	1
Autres (profits) pertes, montant net	(3)	(8)
Total des autres (produits) charges	177 \$	55 \$

(Profit) perte de change, montant net

Les profits et pertes de change résultent de l'incidence des fluctuations du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain. La note 6 annexe aux états financiers consolidés figurant à la partie I, rubrique 1 du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q renferme des renseignements concernant les variations des profits ou pertes de change. La rubrique 3 du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q renferme d'autres renseignements sur les taux de change et leurs variations.

Au premier trimestre de 2018, Encana a comptabilisé une perte de change nette comparativement à un profit net en 2017 (117 M\$). Cette variation est imputable à des pertes de change latentes sur la conversion de titres d'emprunt en dollars américains émis depuis le Canada par rapport à des profits de change en 2017 (155 M\$) et à des pertes de change latentes plus élevées sur la conversion de billets intersociétés (18 M\$), facteurs qui ont été compensés en partie par des profits de change à la conversion de billets intersociétés comparativement à des pertes en 2017 (52 M\$).

Impôt sur le résultat

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 31 mars	
	2018	2017
Charge (économie) d'impôt exigible	3 \$	(39) \$
Charge (économie) d'impôt différé	6	42
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	9 \$	3 \$
Taux d'impôt effectif	5,6 %	0,7 %

Charge d'impôt sur le résultat

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2018 et 2017

L'impôt exigible du premier trimestre de 2018 est une charge de 3 M\$ par rapport à une économie de 39 M\$ en 2017. L'économie d'impôt exigible de 2017 découlait de la résolution de certains éléments fiscaux qui avaient déjà fait l'objet d'une cotisation par les autorités fiscales relativement à des années d'imposition antérieures.

La charge d'impôt différé du premier trimestre de 2018 a été inférieure de 36 M\$ à celle de 2017 en raison principalement des facteurs suivants :

- un résultat net avant impôt moins élevé en 2018 qu'en 2017;
- une réduction du taux d'imposition fédéral des sociétés aux États-Unis, qui est passé de 35 % à 21 % en vertu de la réforme fiscale aux États-Unis entrée en vigueur le 22 décembre 2017. La note 6 annexe aux états financiers consolidés figurant à la rubrique 8 du rapport annuel de 2017 sur formulaire 10-K renferme d'autres renseignements concernant la réforme fiscale aux États-Unis.

Aucun changement n'a été apporté au premier trimestre de 2018 à l'ajustement provisoire comptabilisé en décembre 2017 découlant de la réévaluation de la position fiscale de la Société par suite de la réduction du taux d'imposition fédéral des sociétés aux États-Unis aux termes de la réforme fiscale aux États-Unis.

Taux d'impôt effectif

La charge d'impôt sur le résultat intermédiaire d'Encana est calculée au moyen du taux d'impôt effectif annuel estimé qui est appliqué au résultat net avant impôt depuis le début de l'exercice, auquel sont ajoutés l'incidence des changements législatifs et les montants relatifs à des périodes antérieures. Le taux d'impôt effectif annuel estimatif d'Encana dépend de son résultat annuel prévu, de l'impôt sur le résultat des activités menées à l'étranger, de l'incidence des changements législatifs, dont la réforme fiscale américaine, des gains ou pertes en capital non imposables, des écarts de nature fiscale attribuables à des sorties d'actifs et à des transactions ainsi que des ventilations de l'impôt de contreprise en excédent du financement. Le taux d'impôt effectif de la Société s'est établi à 5,6 % au premier trimestre de 2018, ce qui est inférieur au taux d'impôt prévu par la loi au Canada, qui est de 27 %, surtout à cause de la différence entre les taux d'impôt des territoires étrangers et le taux d'impôt prévu par la loi au Canada appliqué au résultat dégagé sur des territoires étrangers, ainsi qu'aux facteurs mentionnés ci-dessus.

Les interprétations, les règlements et les lois d'ordre fiscal, dont la réforme fiscale aux États-Unis et les possibles règlements et directives du département du Trésor, en vigueur dans les divers territoires dans lesquels la Société et ses filiales exercent leurs activités peuvent changer et faire l'objet d'interprétations. En conséquence, certaines questions fiscales sont à l'étude, et le moment de leur résolution est incertain. La Société estime que le montant constaté à l'égard de sa charge d'impôt sur le résultat est suffisant.

Situation de trésorerie et sources de financement

Sources de trésorerie

La Société dispose de la souplesse nécessaire pour accéder à des équivalents de trésorerie ainsi qu'à diverses sources de financement à des taux concurrentiels, tels des facilités de crédit bancaire renouvelables et les marchés des capitaux d'emprunt et des capitaux propres. Encana surveille de près l'accessibilité à du crédit à des conditions avantageuses et s'assure de disposer de liquidités suffisantes pour financer ses dépenses d'investissement ainsi que le versement de dividendes. De plus, la Société peut utiliser la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ou le produit des sorties d'actifs et des émissions d'actions pour financer ses activités ou gérer la structure de son capital, comme il en est fait mention ci-dessous. Au 31 mars 2018, les filiales américaines détenaient 303 M\$ en trésorerie et équivalents de trésorerie. La trésorerie détenue par les filiales américaines est disponible et assujettie à l'impôt sur le résultat au Canada et aux retenues d'impôt aux États-Unis, si elle est rapatriée.

La structure du capital de la Société se compose du total des capitaux propres et de la dette à long terme, y compris la partie courante. En matière de gestion du capital, la Société vise divers objectifs, notamment maintenir la souplesse financière nécessaire pour préserver son accès aux marchés financiers ainsi que sa capacité de s'acquitter de ses obligations financières et de financer sa croissance interne et des acquisitions potentielles. Encana a pour pratique de gérer son capital avec rigueur et de gérer sa structure du capital de manière stratégique en apportant des ajustements à ses dépenses d'investissement, en modifiant les dividendes versés aux actionnaires, en émettant de nouvelles actions, en rachetant des actions aux fins d'annulation dans le cours normal de ses activités, en émettant de nouveaux titres d'emprunt ou en remboursant la dette.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	31 mars	
	2018	2017
Trésorerie et équivalents de trésorerie	433 \$	523 \$
Facilité de crédit disponible – Encana ¹⁾	2 500	3 000
Facilité de crédit disponible – filiale américaine ¹⁾	1 500	1 500
Total des liquidités	4 433	5 023
Dette à long terme	4 198	4 198
Total des capitaux propres	6 776	6 525
Ratio dette/capitaux permanents (%) ²⁾	38	39
Ratio dette/capitaux permanents ajustés (%) ³⁾	22	23

¹⁾ Collectivement, les « facilités de crédit ».

²⁾ Ratio correspondant à la dette à long terme, y compris la partie courante, divisée par les capitaux propres plus la dette à long terme, y compris la partie courante.

³⁾ Mesure non conforme aux PCGR qui est définie à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion.

Au premier trimestre de 2018, la Société a modifié la capacité de sa facilité de crédit, la faisant passer de 3,0 G\$ à 2,5 G\$, et elle a reporté l'échéance de ses deux facilités de crédit à juillet 2022.

À l'heure actuelle, Encana se conforme à toutes les clauses restrictives de nature financière qui lui sont imposées par les conventions régissant les facilités de crédit et elle prévoit de continuer de s'y conformer. La direction surveille le ratio dette/capitaux permanents ajustés, une mesure non conforme aux PCGR définie à la section « Mesures non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion, afin de s'assurer que la Société respecte la clause restrictive qui lui est imposée par les facilités de crédit et selon laquelle elle doit maintenir son ratio dette/capitaux permanents ajustés à moins de 60 %. Les définitions utilisées dans la clause restrictive exigent que les capitaux permanents soient ajustés en fonction du cumul des pertes de valeur découlant des tests de plafonnement du coût entier qui avaient été constatées au 31 décembre 2011 en lien avec l'adoption, le 1^{er} janvier 2012, des PCGR des États-Unis. La note 12 annexe aux états financiers consolidés figurant à la rubrique 8 du rapport annuel de 2017 sur formulaire 10-K renferme d'autres renseignements concernant les clauses restrictives de nature financière.

Provenance et utilisation des liquidités

Au premier trimestre de 2018, Encana a surtout dégagé des liquidités des activités d'exploitation. Le tableau ci-dessous résume les sources de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de la Société et l'utilisation qu'elle en fait.

(en millions de dollars)	Type d'activité	Trimestres clos les 31 mars	
		2018	2017
Sources de trésorerie et d'équivalents de trésorerie			
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	Exploitation	381 \$	106 \$
Produit tiré des sorties d'actifs	Investissement	19	3
Autres	Investissement	-	55
		400	164
Utilisations de la trésorerie et des équivalents de trésorerie			
Dépenses en immobilisations	Investissement	508	399
Acquisitions	Investissement	2	46
Rachat d'actions ordinaires	Financement	111	-
Dividendes sur les actions ordinaires	Financement	15	15
Autres	Investissement/ financement	47	16
		683	476
Profit (perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devises		(3)	1
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(286) \$	(311) \$

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation du premier trimestre de 2018 se sont chiffrés à 381 M\$ et reflètent principalement la remontée des prix des marchandises, les efforts de la Société pour conserver les efficacités au chapitre des coûts réalisées aux exercices précédents, les variations des volumes de production et les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement. D'autres renseignements sur les éléments hors trésorerie du fonds de roulement se trouvent à la note 20 annexe aux états financiers consolidés figurant à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q. Encana prévoit de continuer de respecter les modalités de paiement de ses fournisseurs.

Les flux de trésorerie non conformes aux PCGR, qui se sont établis à 400 M\$ au premier trimestre de 2018, ont surtout été touchés par les éléments ayant une incidence sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, qui sont abordés dans les paragraphes qui suivent et à la section « Résultats d'exploitation » du présent rapport de gestion.

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2018 et 2017

Les rentrées nettes liées aux activités d'exploitation ont augmenté de 275 M\$ au premier trimestre de 2018 par rapport à celles du premier trimestre de 2017 en raison surtout des facteurs suivants :

- les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (152 M\$), la hausse des prix des marchandises (129 M\$) et l'accroissement des volumes de production (79 M\$).

La hausse a été contrebalancée en partie par :

- une charge d'impôt exigible comptabilisée au premier trimestre de 2018 par rapport à une économie en 2017 (42 M\$) et une augmentation des frais de transport et de traitement (37 M\$).

Activités d'investissement

Des flux de trésorerie de 516 M\$ ont été affectés aux activités d'investissement au premier trimestre de 2018, surtout par suite des dépenses d'investissement. Les dépenses d'investissement ont totalisé 508 M\$, enregistrant une hausse de 109 M\$ par rapport au premier trimestre de 2017, en raison de l'augmentation du programme d'immobilisations de 2018 d'Encana. Cette augmentation concerne surtout Montney (94 M\$) et Permian (41 M\$). Les dépenses d'investissement ont été supérieures de 127 M\$ aux flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, la différence ayant été financée à même les fonds en caisse.

Les sorties d'actifs du premier trimestre de 2018 et de 2017, qui se sont chiffrées à 19 M\$ et à 3 M\$, respectivement, se rapportent surtout à la vente de certains biens qui ne constituaient pas un bon complément au portefeuille d'actifs d'Encana.

Les acquisitions du premier trimestre de 2018 et de 2017, qui se sont chiffrées à 2 M\$ et à 46 M\$, respectivement, comprennent surtout des achats de terrains présentant un potentiel élevé de pétrole et de liquides.

Les notes 3 et 8 annexes aux états financiers consolidés figurant à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q présentent un sommaire des dépenses d'investissement ainsi que des acquisitions et sorties d'actifs.

Le 2 avril 2018, Encana a annoncé la conclusion d'une entente avec Keyera Partnership, une filiale de Keyera Corp., visant la vente du carrefour de liquides de Pipestone, en Alberta, appartenant à Encana. Par suite de cette vente, Keyera détiendra les installations de traitement de gaz naturel qu'elle aura construites et elle fournira à Encana des services de traitement aux termes d'une convention concurrentielle de rémunération des services appuyant les plans de croissance des liquides de la Société à Montney. La date d'entrée en vigueur de l'entente est le 1^{er} mars 2018.

Activités de financement

Pour le premier trimestre de 2018, les sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement ont augmenté de 117 M\$ par rapport au premier trimestre de 2017. Cette variation est essentiellement imputable au rachat d'actions ordinaires dans le cours normal des activités au premier trimestre de 2018 (111 M\$) comme il en est fait mention ci-dessous.

La dette à long terme d'Encana totalisait 4 198 M\$ au 31 mars 2018 et 4 197 M\$ au 31 décembre 2017. Elle ne comportait aucune partie courante au 31 mars 2018 ni au 31 décembre 2017. Au 31 mars 2018, aucune portion de la dette à long terme n'arrivait à échéance avant mai 2019 et plus de 73 % de la dette de la Société n'était pas exigible avant 2030 et par la suite.

La Société continue d'avoir accès à la totalité des facilités de crédit, qui demeurent engagées jusqu'en juillet 2022. Les facilités de crédit procurent à la Société la souplesse financière qui lui permet de financer son exploitation, ses activités de mise en valeur ou son programme d'immobilisations. Au 31 mars 2018, Encana n'avait effectué aucun prélèvement sur ses facilités de crédit.

Dividendes

Encana verse des dividendes trimestriels aux actionnaires au gré du conseil d'administration.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Trimestres clos les 31 mars	
	2018	2017
Versements de dividendes	15 \$	15 \$
Versements de dividendes (\$/action)	0,015 \$	0,015 \$

Le 30 avril 2018, le conseil d'administration a déclaré un dividende de 0,015 \$ par action ordinaire payable le 29 juin 2018 aux détenteurs d'actions ordinaires inscrits le 15 juin 2018.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 26 février 2018, Encana a obtenu de la TSX l'approbation nécessaire pour lancer une offre publique de rachat dans le cours normal des activités permettant à la Société de racheter aux fins d'annulation jusqu'à 35 millions d'actions ordinaires sur une période de 12 mois allant du 28 février 2018 au 27 février 2019. Le nombre d'actions pouvant être rachetées représente environ 3,6 % des actions ordinaires émises et en circulation d'Encana au 20 février 2018. La Société a reçu de son conseil d'administration l'autorisation de dépenser un maximum de 400 M\$ dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Au cours du premier trimestre de 2018, la Société a racheté 10 millions d'actions ordinaires pour une contrepartie totale d'environ 111 M\$. Elle prévoit de financer le rachat d'actions à même les fonds en caisse.

La note 13 annexe aux états financiers consolidés figurant à la partie I, rubrique 1 du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q renferme d'autres renseignements sur l'offre publique de rachat.

Ententes hors bilan

La section « Ententes hors bilan » du rapport de gestion figurant à la rubrique 7 du rapport annuel de 2017 sur formulaire 10-K renferme des renseignements sur les ententes et les transactions hors bilan.

Engagements et éventualités

La note 21 annexe aux états financiers consolidés figurant à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q renferme des renseignements concernant les engagements et les éventualités.

Mesures non conformes aux PCGR

Certaines mesures utilisées dans le présent document n'ont pas de sens normalisé selon les PCGR des États-Unis et sont, par conséquent, considérées comme des mesures non conformes aux PCGR. Ces mesures peuvent ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs et ne devraient pas être considérées comme des substituts aux mesures présentées conformément aux PCGR des États-Unis. Le secteur du pétrole et du gaz et Encana utilisent couramment ces mesures pour fournir aux actionnaires et aux investisseurs éventuels des renseignements supplémentaires concernant la liquidité de la Société et sa capacité de générer des fonds pour financer ses activités. Les mesures non conformes aux PCGR sont les suivantes : flux de trésorerie non conformes aux PCGR, marge sur les flux de trésorerie non conformes aux PCGR, ratio dette/capitaux permanents ajustés et ratio dette nette/BAIIA ajusté. L'utilisation que fait la direction de ces mesures est examinée plus à fond ci-dessous.

Flux de trésorerie non conformes aux PCGR et marge sur les flux de trésorerie non conformes aux PCGR

Les flux de trésorerie non conformes aux PCGR, qui sont une mesure non conforme aux PCGR, s'entendent des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, compte non tenu de la variation nette des autres actifs et passifs, de la variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement et de l'impôt exigible sur les ventes d'actifs.

La marge sur les flux de trésorerie non conformes aux PCGR, aussi une mesure non conforme aux PCGR, s'entend des flux de trésorerie non conformes aux PCGR par bep de production.

La direction estime que ces mesures sont utiles à la Société et à ses investisseurs en tant que mesure de la performance opérationnelle et financière d'une période à l'autre et par rapport à d'autres sociétés du même secteur; elles servent aussi d'indicateur de la capacité de la Société à dégager des liquidités pour financer ses programmes d'immobilisations, assurer le service de la dette et honorer d'autres obligations financières. Ces mesures sont employées, avec d'autres, dans le calcul de certaines cibles de rendement pour les employés et les membres de la direction de la Société.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Trimestres clos les 31 mars	
	2018	2017
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	381 \$	106 \$
(Ajouter) déduire :		
Variation nette des autres actifs et passifs	(11)	(12)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(8)	(160)
Impôt exigible sur les ventes d'actifs	-	-
Flux de trésorerie non conformes aux PCGR	400 \$	278 \$
Volumes de production (Mbep)	29,2	28,6
Marge sur les flux de trésorerie non conformes aux PCGR (\$/bep) ¹⁾	13,70 \$	9,72 \$

¹⁾ La marge sur les flux de trésorerie non conformes aux PCGR était auparavant désignée par l'expression « marge d'entreprise ».

Ratio dette/capitaux permanents ajustés

Le ratio dette/capitaux permanents ajustés, qui est une mesure non conforme aux PCGR, suppose l'ajustement des capitaux permanents de façon à prendre en compte les pertes de valeur antérieures découlant des tests de plafonnement du coût entier comptabilisées au 31 décembre 2011. La direction surveille le ratio dette/capitaux permanents ajustés afin de s'assurer que la Société respecte la clause restrictive qui lui est imposée par ses facilités de crédit, selon laquelle elle doit maintenir son ratio dette/capitaux permanents ajustés à moins de 60 %. Les capitaux permanents ajustés comprennent la dette, le total des capitaux propres et un ajustement des capitaux propres servant à prendre en compte le cumul des pertes de valeur découlant des tests de plafonnement du coût entier qui avaient été constatées au 31 décembre 2011 au moment de l'adoption, le 1^{er} janvier 2012, des PCGR des États-Unis.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	31 mars 2018	31 décembre 2017
Dette	4 198 \$	4 197 \$
Total des capitaux propres	6 776	6 728
Ajustement des capitaux propres servant à prendre en compte les pertes de valeur comptabilisées au 31 décembre 2011	7 746	7 746
Capitaux permanents ajustés	18 720 \$	18 671 \$
Ratio dette/capitaux permanents ajustés	22 %	22 %

Ratio dette nette/BAIIA ajusté

Le ratio dette nette/BAIIA ajusté est une mesure non conforme aux PCGR aux termes de laquelle la dette nette s'entend de la dette à long terme, y compris la partie courante, moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie, et le BAIIA ajusté, lui, s'entend du résultat net des 12 derniers mois avant l'impôt sur le résultat, la dotation aux amortissements et à l'épuisement, les pertes de valeur, la charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations, les intérêts, les profits et les pertes latents liés à la gestion des risques, les profits et les pertes de change, les profits et les pertes sur les sorties d'actifs et les autres profits et pertes.

La direction estime que cette mesure est utile à la Société et à ses investisseurs en tant que mesure du levier financier et de la capacité de la Société à assurer le service de la dette et à honorer d'autres obligations financières; cette mesure peut être comparée à celles d'autres sociétés du même secteur. Elle est employée, avec d'autres, dans le calcul de certaines cibles de rendement pour les employés et les membres de la direction de la Société.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	31 mars 2018	31 décembre 2017
Dette à long terme, y compris la partie courante	4 198 \$	4 197 \$
Déduire :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	433	719
Dette nette	3 765	3 478
Résultat net	547	827
Ajouter (déduire) :		
Dotation aux amortissements et à l'épuisement	921	833
Pertes de valeur	-	-
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	34	37
Intérêts	367	363
(Profits) pertes latents liés à la gestion des risques	(148)	(442)
(Profit) perte de change, montant net	(162)	(279)
(Profit) perte sur les sorties d'actifs, montant net	(408)	(404)
Autres (profits) pertes, montant net	(37)	(42)
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	609	603
BAIIA ajusté	1 723 \$	1 496 \$
Dette nette/BAIIA ajusté	2,2	2,3

Rubrique 3 : Informations quantitatives et qualitatives à fournir sur les risques de marché

Le principal objectif des paragraphes qui suivent est de fournir des informations quantitatives et qualitatives prospectives sur l'exposition potentielle d'Encana aux risques de marché. Le terme « risques de marché » s'entend des risques que la Société subisse une perte par suite d'une évolution défavorable des prix du pétrole, des LGN et du gaz naturel, des taux de change et des taux d'intérêt. Les informations données ci-après ne se veulent pas des indicateurs précis des pertes futures attendues, mais bien des indicateurs des pertes raisonnablement susceptibles de se produire. Les informations prospectives constituent des indicateurs de la façon dont la Société voit et gère son exposition aux risques de marché actuels. La Société a pour politique de ne pas utiliser d'instruments financiers dérivés à des fins de spéculation.

RISQUE LIÉ AUX PRIX DES MARCHANDISES

Le risque lié aux prix des marchandises découle des fluctuations des prix futurs des marchandises, plus particulièrement le pétrole, les LGN et le gaz naturel, et de leur effet éventuel sur les produits, les charges et les flux de trésorerie futurs. Les prix réalisés sont tributaires principalement des prix en vigueur à l'échelle mondiale pour le pétrole brut et des prix sur le marché au comptant qui s'appliquent à la production de gaz naturel de la Société. Les prix de la production de pétrole et de gaz naturel se sont montrés volatils et imprévisibles, comme il en a été fait mention à la rubrique 1A, intitulée *Facteurs de risque*, du rapport annuel 2017 sur formulaire 10-K. Afin d'atténuer son exposition au risque lié aux prix des marchandises, la Société peut conclure divers instruments financiers dérivés tels les contrats à terme normalisés ou de gré à gré, les swaps, les options et les tunnels à prime zéro. Le recours à de tels instruments dérivés est régi par des politiques officielles et assujéti aux limites fixées par le conseil d'administration, qui peuvent varier de temps à autre. Les instruments dérivés négociés en bourse et hors bourse peuvent être assujettis à un dépôt de garantie, et la Société peut parfois être tenue de mettre des liquidités en dépôt ou de donner des lettres de crédit aux courtiers ou aux contrepartistes pour satisfaire à cette exigence. La note 19 figurant à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q renferme d'autres renseignements concernant les instruments dérivés et financiers de la Société.

Le tableau ci-dessous expose la sensibilité à la juste valeur des positions de gestion des risques de la Société aux fluctuations des prix des marchandises, toutes les autres variables étant maintenues constantes. La Société a utilisé une variabilité de 10 % pour évaluer l'incidence potentielle des fluctuations des prix des marchandises. Les fluctuations des prix des marchandises auraient donné lieu à des profits ou à des pertes latents imputables au résultat net avant impôt, comme suit :

(en millions de dollars US)	31 mars 2018	
	Augmentation de 10 % des prix	Diminution de 10 % des prix
Prix du pétrole brut	(303) \$	293 \$
Prix du gaz naturel	24	(31)

RISQUE DE CHANGE

Le risque de change découle des fluctuations des taux de change pouvant modifier la juste valeur des actifs ou des passifs financiers de la Société ou les flux de trésorerie futurs qui en seront tirés. Comme Encana mène des activités au Canada et aux États-Unis, les fluctuations du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien peuvent avoir une incidence considérable sur les résultats que présente la Société. Bien que les résultats financiers d'Encana soient consolidés en dollars canadiens, la Société a choisi le dollar américain comme monnaie de présentation, car la plupart des produits de ses activités ordinaires sont étroitement liés au dollar américain; ce choix permet en outre une comparaison plus directe avec d'autres sociétés pétrolières et gazières nord-américaines.

Le tableau ci-dessous indique certaines répercussions qu'ont eues, sur les résultats financiers d'Encana, les variations des taux de change entre le premier trimestre de 2018 et le trimestre correspondant de 2017.

	M\$	\$/bep
Augmentation (diminution) des éléments suivants :		
Dépenses d'investissement	4 \$	
Charges de transport et de traitement ¹⁾	6	0,21 \$
Charges d'exploitation ¹⁾	1	0,05
Charges administratives	2	0,06
Dotation aux amortissements et à l'épuisement ¹⁾	3	0,10

¹⁾ Relatives aux activités en amont.

Il se produit également des profits et des pertes de change lorsque des actifs et des passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis ou réglés. Ces instruments sont essentiellement les suivants :

- les titres d'emprunt de financement libellés en dollars américains émis depuis le Canada;
- les actifs et les passifs liés à la gestion des risques libellés en dollars américains et détenus au Canada;
- la trésorerie et les placements à court terme libellés en dollars américains et détenus au Canada;
- les prêts intersociétés libellés en monnaies étrangères.

Pour atténuer les répercussions des fluctuations du taux de change sur les produits et les charges futurs liés aux marchandises, il arrive que la Société conclue des dérivés de change. Au 31 mars 2018, Encana avait conclu des swaps de devises libellés en dollars américains d'un notional de 538 M\$ au taux de change moyen de 0,7606 \$ US pour 1 \$ CA arrivant à échéance mensuellement d'ici la fin de 2018.

Au 31 mars 2018, Encana avait des titres d'emprunt à long terme en dollars américains pour 4,2 G\$ et des contrats de location-acquisition en dollars américains pour 296 M\$ émis depuis le Canada qui étaient exposés au risque de change.

Le tableau ci-dessous présente la sensibilité aux fluctuations du taux de change, toutes les autres variables étant maintenues constantes. La Société a utilisé une variabilité de 10 % pour évaluer l'incidence potentielle des fluctuations du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain. Les fluctuations du taux de change auraient donné lieu à des profits ou à des pertes latents imputables au résultat net avant impôt, comme suit :

(en millions de dollars US)	31 mars 2018	
	Augmentation de 10 % du taux	Diminution de 10 % du taux
Taux de change	(394) \$	482 \$

RISQUE LIÉ AUX TAUX D'INTÉRÊT

Le risque lié aux taux d'intérêt découle des fluctuations des taux d'intérêt sur le marché pouvant modifier la juste valeur des actifs ou des passifs financiers de la Société ou les flux de trésorerie futurs qui en seront tirés. La Société peut atténuer son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt en contractant des emprunts à taux fixe et à taux variable. Elle peut également conclure des dérivés sur taux afin d'atténuer l'effet des variations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

Au 31 mars 2018, la société n'avait pas d'emprunt à taux variable et n'était partie à aucun dérivé sur taux.

Rubrique 4 : Contrôles et procédures

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

Le chef de la direction et le chef des finances d'Encana ont effectué une évaluation des contrôles et des procédures de communication de l'information de la Société, tel qu'il est défini dans les règles 13a-15(e) et 15d-15(e) de la *Securities Exchange Act of 1934*, dans sa version modifiée (l'« *Exchange Act* »). Les contrôles et procédures de communication de l'information de la Société sont conçus pour garantir que l'information que la Société doit présenter dans les rapports déposés ou transmis en vertu de l'*Exchange Act* est enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits par les règlements et formulaires de la SEC et pour garantir que l'information que la Société doit présenter dans les rapports déposés ou transmis en vertu de l'*Exchange Act* est cumulée et communiquée à la direction de la Société, notamment le chef de la direction et le chef des finances, le cas échéant, de sorte que les décisions relatives aux informations à fournir puissent être prises en temps opportun. D'après cette évaluation, le chef de la direction et le chef des finances ont conclu que les contrôles et procédures de communication de l'information de la Société étaient efficaces au 31 mars 2018.

CHANGEMENTS DANS LE CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Encana n'a apporté aucune modification au contrôle interne à l'égard de l'information financière durant le premier trimestre de 2018 qui a eu, ou serait raisonnablement susceptible d'avoir, une incidence importante sur son contrôle interne à l'égard de l'information financière.