

## 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 30 juin 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 semestre 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. L'augmentation des produits des activités ordinaires au premier semestre de 2018 par rapport à la même période de 2017 est attribuable à l'accroissement des volumes de production de liquides et des prix de référence. Les volumes de production de liquides ont augmenté de 27 % par rapport à 2017. La hausse des prix de référence du pétrole et des LGN a contribué à faire monter les prix moyens obtenus par Encana pour le pétrole et les LGN de 36 % et de 31 %, respectivement. 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 30 juin 2018, la Société avait racheté environ 16,8 millions d'actions ordinaires pour une contrepartie totalisant environ 200 M\$.
- Annonce de la conclusion, le 2 avril 2018, 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.

### Résultats financiers

#### *Trimestre clos le 30 juin 2018*

- Comptabilisation d'une perte nette de 151 M\$, compte tenu d'une perte nette sur la gestion des risques de 312 M\$, avant impôt, comptabilisée dans les produits des activités ordinaires et d'une perte de change nette de 25 M\$, avant impôt.
- Économie d'impôt exigible d'environ 64 M\$ et intérêts de 11 M\$ découlant principalement de la résolution de certains éléments fiscaux relatifs à des années d'imposition antérieures.
- Obtention de flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de 475 M\$, de flux de trésorerie non conformes aux PCGR de 586 M\$ et d'une marge sur les flux de trésorerie non conformes aux PCGR de 19,09 \$ le bep, y compris les éléments fiscaux mentionnés ci-dessus.
- Versement d'un dividende de 0,015 \$ par action ordinaire.

#### *Semestre clos le 30 juin 2018*

- Comptabilisation d'un bénéfice net de néant, compte tenu d'une perte nette sur la gestion des risques de 276 M\$, avant impôt, comptabilisée dans les produits des activités ordinaires et d'une perte de change nette de 116 M\$, avant impôt.
- Économie d'impôt exigible d'environ 61 M\$ et intérêts de 11 M\$ découlant principalement de la résolution de certains éléments fiscaux relatifs à des années d'imposition antérieures.
- Obtention de flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de 856 M\$, de flux de trésorerie non conformes aux PCGR de 986 M\$ et d'une marge sur les flux de trésorerie non conformes aux PCGR de 16,46 \$ le bep, y compris les éléments fiscaux mentionnés ci-dessus.
- Versement d'un dividende de 0,03 \$ par action ordinaire.
- Trésorerie et équivalents de trésorerie de 336 M\$ et montant disponible de 4,0 G\$ sur les facilités de crédit, ce qui donne des liquidités totalisant 4,3 G\$ au 30 juin 2018.

## Dépenses d'investissement

- Montant de 420 M\$, ou 71 % du total des dépenses d'investissement, affecté à Permian et à Montney au deuxième trimestre de 2018 et de 813 M\$, ou 74 %, pour les six premiers mois de 2018.
- 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

### *Trimestre clos le 30 juin 2018*

- Volume de production moyen de pétrole et de LGN de 155,3 kb/j, ce qui représente 46 % du total des volumes de production. Volume de production moyen de pétrole et de condensats des usines de 118,3 kb/j, ce qui correspond à 76 % du total des volumes de production de liquides.
- Volume de production moyen de gaz naturel de 1 095 Mpi<sup>3</sup>/j, ce qui représente 54 % du total des volumes de production.

### *Semestre clos le 30 juin 2018*

- Volume de production moyen de pétrole et de LGN de 150,3 kb/j, ce qui représente 45 % du total des volumes de production. Volume de production moyen de pétrole et de condensats des usines de 115,7 kb/j, ce qui correspond à 77 % du total des volumes de production de liquides.
- Volume de production moyen de gaz naturel de 1 085 Mpi<sup>3</sup>/j, ce qui représente 55 % du total des volumes de production.

## Produits des activités ordinaires et charges d'exploitation

- Accent mis sur la diversification vers d'autres marchés en aval afin d'augmenter au maximum les prix obtenus pour les marchandises et les produits des activités ordinaires grâce à une combinaison d'instruments financiers dérivés et de contrats de transport.
- Capacité assurée pour le transport par pipeline vers les marchés de Dawn et Houston afin de se prémunir contre l'affaiblissement des écarts AECO et Midland par rapport aux NYMEX et WTI, respectivement; préservation de l'accès aux marchés locaux au moyen des contrats de transport conclus.
- Maintien des efficacités opérationnelles réalisées au cours des exercices précédents et atténuation de l'effet des pressions inflationnistes sur les coûts.
- Augmentation des charges de transport et de traitement de 66 M\$, ou 32 %, et de 103 M\$, ou 25 %, pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, respectivement, par rapport aux mêmes périodes de 2017, principalement à cause des volumes plus élevés à Montney et des coûts additionnels engagés dans le cadre de la diversification vers d'autres 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 mondiale de même que le contexte géopolitique. L'entente initiale de l'OPEP intervenue en 2017 visant à réduire la production et les récentes ponctions effectuées sur les stocks de pétrole entreposés ont été favorables aux prix du pétrole au premier semestre de 2018. Lors d'une réunion ayant eu lieu en juin 2018, les membres de l'OPEP et certains pays hors OPEP ont convenu d'accroître leur production de pétrole, ce qui pourrait avoir un effet défavorable sur les prix pour le reste de l'année. Par contre, les perturbations de l'offre de pétrole découlant de l'instabilité géopolitique sévissant dans les principaux pays producteurs pourraient être favorables aux prix pour le reste de l'année.

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 au deuxième semestre de 2018. 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 Permian.

## 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 30 juin 2018, la Société a couvert environ 128 kb/j de la production prévue de pétrole et de condensats et 1 084 Mpi<sup>3</sup>/j de la production prévue de gaz naturel pour le reste de 2018. 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 le programme de couverture de la Société.

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, les écarts plus larges réalisés dans le bassin Permian s'expliquent par les contraintes temporaires limitant la capacité d'exportation locale. Le prix du 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 réduit 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\$. Pour les six premiers mois de 2018, la Société a ainsi dépensé 1,1 G\$, dont 488 M\$ consacrés à Permian, où elle a foré 55 puits nets, et 325 M\$ à Montney, où elle a foré 81 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. Le reste des dépenses d'investissement a été affecté principalement à Eagle Ford et à Duvernay dans le but d'optimiser la production et les marges.

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 empiéées, 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. Pour les six premiers mois de 2018, les volumes de production moyens de liquides se sont établis à 150,3 kb/j et les volumes de production moyens de gaz naturel, à 1 085 Mpi<sup>3</sup>/j. La Société s'attend à ce que les liquides connaissent une croissance substantielle pour le reste de l'exercice. 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 Mpi<sup>3</sup>/j et 1 250 Mpi<sup>3</sup>/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 et au deuxième trimestre de 2018, ainsi que par le carrefour de liquides Pipestone qui devrait être achevé au second semestre de 2018.

## 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 semestre 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 7,58 \$ 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 3,50 \$ le bep et à 1,43 \$ 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 liquides. 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](http://www.encana.com).

## Résultats d'exploitation

### Principales informations financières

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2018	2017 <sup>1)</sup>	2018	2017 <sup>1)</sup>
Revenus générés par les produits et les services				
Revenus générés par les produits en amont	984 \$	729 \$	1 941 \$	1 467 \$
Optimisation des marchés	291	204	592	390
Revenus générés par les services	2	4	4	14
Total des revenus générés par les produits et les services	1 277	937	2 537	1 871
Profits (pertes) sur la gestion des risques, montant net	(312)	129	(276)	467
Produits tirés de la sous-location	18	17	35	34
Total des produits des activités ordinaires	983	1 083	2 296	2 372
Total des charges d'exploitation <sup>2)</sup>	1 099	762	2 075	1 562
Résultats d'exploitation	(116)	321	221	810
Total des autres (produits) charges	105	(6)	282	49
Résultat net avant impôt	(221)	327	(61)	761
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	(70)	(4)	(61)	(1)
Résultat net	(151) \$	331 \$	- \$	762 \$

<sup>1)</sup> Les produits des activités ordinaires de 2017 ont été retraités pour que leur présentation soit conforme à l'ASU 2014-09, *Revenue from Contracts with Customers*, adoptée le 1<sup>er</sup> janvier 2018, comme il est décrit à la note 2 des états financiers consolidés figurant à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q.

<sup>2)</sup> 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. Les prix réalisés par les activités aux États-Unis reflètent généralement les prix de référence WTI et NYMEX, ainsi que d'autres prix de référence du pétrole en aval. Ces derniers reflètent la diversification des marchés de la Société. 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 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
<b>Pétrole et LGN</b>				
WTI (\$/b)	67,88 \$	48,29 \$	65,37 \$	50,10 \$
Condensats à Edmonton (\$ CA/b)	88,84 \$	64,59 \$	84,28 \$	66,87 \$
<b>Gaz naturel</b>				
NYMEX (\$/MBtu)	2,80 \$	3,18 \$	2,90 \$	3,25 \$
AECO (\$ CA/kpi <sup>3</sup> )	1,03 \$	2,77 \$	1,44 \$	2,86 \$
Dawn (\$ CA/MBtu)	3,60 \$	4,17 \$	3,71 \$	4,20 \$

## Volumes de production et prix réalisés

	Trimestres clos les 30 juin				Semestres clos les 30 juin			
	Volumes de production <sup>1)</sup>		Prix réalisés <sup>2)</sup>		Volumes de production <sup>1)</sup>		Prix réalisés <sup>2)</sup>	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<b>Pétrole (kb/j, \$/b)</b>								
Activités au Canada	0,4	0,4	58,13 \$	40,23 \$	0,4	0,4	56,87 \$	41,77 \$
Activités aux États-Unis	84,2	77,0	66,57	46,14	83,4	72,0	64,97	47,75
Total	84,6	77,4	66,52	46,11	83,8	72,4	64,93	47,72
<b>LGN – Condensats des usines (kb/j, \$/b)</b>								
Activités au Canada	29,9	20,5	67,55	46,94	28,7	19,6	64,48	48,53
Activités aux États-Unis	3,8	2,3	57,20	41,07	3,2	2,1	55,05	41,86
Total	33,7	22,8	66,38	46,34	31,9	21,7	63,51	47,89
<b>LGN – Autres (kb/j, \$/b)</b>								
Activités au Canada	12,5	4,7	26,27	19,10	11,5	4,9	27,99	20,91
Activités aux États-Unis	24,5	20,0	22,37	16,06	23,1	19,0	21,51	17,97
Total	37,0	24,7	23,69	16,65	34,6	23,9	23,66	18,57
<b>Total pour les LGN (kb/j, \$/b)</b>								
Activités au Canada	42,4	25,2	55,35	41,73	40,2	24,5	54,03	43,01
Activités aux États-Unis	28,3	22,3	27,08	18,68	26,3	21,1	25,67	20,34
Total	70,7	47,5	44,01	30,93	66,5	45,6	42,79	32,54
<b>Total pour le pétrole et les LGN (kb/j, \$/b)</b>								
Activités au Canada	42,8	25,6	55,38	41,71	40,6	24,9	54,06	43,00
Activités aux États-Unis	112,5	99,3	56,61	40,00	109,7	93,1	55,53	41,55
Total	155,3	124,9	56,27	40,35	150,3	118,0	55,14	41,86
<b>Gaz naturel (Mpi<sup>3</sup>/j, \$/kpi<sup>3</sup>)</b>								
Activités au Canada	949	785	1,84	2,33	942	835	2,16	2,43
Activités aux États-Unis	146	361	2,07	3,09	143	359	2,29	3,16
Total	1 095	1 146	1,87	2,57	1 085	1 194	2,17	2,65
<b>Total de la production (kbep/j, \$/bep)</b>								
Activités au Canada	200,9	156,6	20,50	18,52	197,6	164,1	21,37	18,89
Activités aux États-Unis	137,0	159,4	48,72	31,92	133,6	152,8	48,08	32,71
Total	337,9	316,0	31,93	25,29	331,2	316,9	32,14	25,55
<b>Composition de la production (%)</b>								
Pétrole et condensats des usines	35	32			35	30		
LGN – Autres	11	8			10	7		
Total – Pétrole et LGN	46	40			45	37		
Gaz naturel	54	60			55	63		
<b>Production des actifs essentiels</b>								
Pétrole (kb/j)	82,4	73,6			81,4	67,9		
LGN – Condensats des usines (kb/j)	33,6	22,4			31,8	21,1		
LGN – Autres (kb/j)	35,8	22,8			33,5	22,0		
Total pour les LGN (kb/j)	69,4	45,2			65,3	43,1		
Total pour le pétrole et les LGN (kb/j)	151,8	118,8			146,7	111,0		
Gaz naturel (Mpi <sup>3</sup> /j)	1 027	768			1 013	786		
Total de la production (kbep/j)	322,9	246,5			315,3	242,0		
Pourcentage du total de la production d'Encana	96	78			95	76		

<sup>1)</sup> Moyenne quotidienne.

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

## Revenus générés par les produits en amont

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 juin				Semestres clos les 30 juin			
	Pétrole	LGN <sup>1)</sup>	Gaz naturel <sup>2)</sup>	Total	Pétrole	LGN <sup>1)</sup>	Gaz naturel <sup>2)</sup>	Total
<b>Revenus générés par les produits en amont – 2017</b>	<b>325 \$</b>	<b>135 \$</b>	<b>268 \$</b>	<b>728 \$</b>	<b>625 \$</b>	<b>269 \$</b>	<b>572 \$</b>	<b>1 466 \$</b>
Augmentation (diminution) causée par les éléments suivants :								
Prix de vente	158	72	(55)	175	262	103	(61)	304
Volumes de production	28	76	(26)	78	98	142	(83)	157
<b>Revenus générés par les produits en amont – 2018</b>	<b>511 \$</b>	<b>283 \$</b>	<b>187 \$</b>	<b>981 \$</b>	<b>985 \$</b>	<b>514 \$</b>	<b>428 \$</b>	<b>1 927 \$</b>

<sup>1)</sup> Y compris les condensats des usines.

<sup>2)</sup> Les produits tirés du gaz naturel du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018 ne tiennent pas compte de l'ajustement des redevances de 3 M\$ et de 14 M\$, respectivement (1 M\$ et 1 M\$, respectivement, en 2017), auquel aucun volume de production n'est associé.

## Produits tirés du pétrole

### Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2018 et 2017

Les produits tirés du pétrole ont augmenté de 186 M\$ par rapport au deuxième trimestre de 2017 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse de 20,41 \$ le baril, ou 44 %, du prix moyen obtenu pour le pétrole, qui a donné lieu à une augmentation des produits des activités ordinaires de 158 M\$. Cette augmentation reflète la hausse de 41 % du prix de référence du WTI et l'exposition à d'autres prix de référence en aval en 2018 résultant de la diversification des marchés de la Société;
- la hausse de 7,2 kb/j du volume de production moyen de pétrole, qui a donné lieu à une augmentation des produits des activités ordinaires de 28 M\$. Cette hausse de volume est principalement attribuable aux bons résultats du programme de forage réalisé à Permian (17,9 kb/j), qui ont été en partie annulés par les baisses normales de rendement à Eagle Ford (7,9 kb/j) et les ventes d'actifs (1,1 kb/j), notamment les actifs de gaz naturel de Piceance au troisième trimestre de 2017 et les actifs de gaz de schiste marin de Tuscaloosa au deuxième trimestre de 2017.

### Comparaison des semestres clos les 30 juin 2018 et 2017

Les produits tirés du pétrole ont augmenté de 360 M\$ par rapport au premier semestre de 2017 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse de 17,21 \$ le baril, ou 36 %, du prix moyen obtenu pour le pétrole, qui a donné lieu à une augmentation des produits des activités ordinaires de 262 M\$. Cette augmentation reflète la hausse de 30 % du prix de référence du WTI et l'exposition à d'autres prix de référence en aval en 2018 résultant de la diversification des marchés de la Société. Elle est également attribuable à l'amélioration des prix régionaux;
- la hausse de 11,4 kb/j du volume de production moyen de pétrole, qui a donné lieu à une augmentation des produits des activités ordinaires de 98 M\$. Cette hausse de volume est principalement attribuable aux bons résultats du programme de forage réalisé à Permian (18,6 kb/j), qui ont été en partie annulés par les baisses normales de rendement à Eagle Ford (4,2 kb/j) et les ventes d'actifs (1,7 kb/j), notamment les actifs de gaz de schiste marin de Tuscaloosa au deuxième trimestre de 2017 et les actifs de gaz naturel de Piceance au troisième trimestre de 2017.



## Produits tirés des LGN

### *Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2018 et 2017*

Les produits tirés des LGN ont augmenté de 148 M\$ par rapport au deuxième trimestre de 2017 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse de 13,08 \$ le baril, ou 42 %, du prix moyen obtenu pour les LGN, qui a donné lieu à une augmentation des produits des activités ordinaires de 72 M\$. Elle reflète l'accroissement des prix de référence du WTI et des condensats à Edmonton de 41 % et de 38 %, respectivement, ainsi que l'amélioration des prix régionaux;
- l'augmentation de 23,2 kb/j du volume de production moyen de LGN, qui a donné lieu à une hausse des produits des activités ordinaires de 76 M\$. La progression des volumes s'explique essentiellement par les bons résultats des programmes de forage menés à Montney et à Permian (31,6 kb/j), facteur qui a été contrebalancé en partie par les temps d'arrêt plus longs causés par l'entretien prévu de l'usine pour le traitement des volumes riches en liquides à Montney (3,6 kb/j) et les baisses normales de rendement à Duvernay (2,6 kb/j).

### *Comparaison des semestres clos les 30 juin 2018 et 2017*

Les produits tirés des LGN ont augmenté de 245 M\$ par rapport au premier semestre de 2017 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse de 10,25 \$ le baril, ou 31 %, du prix moyen obtenu pour les LGN, qui a donné lieu à une augmentation des produits des activités ordinaires de 103 M\$. Elle reflète l'accroissement des prix de référence du WTI et des condensats à Edmonton de 30 % et de 26 %, respectivement, ainsi que l'amélioration des prix régionaux;
- l'augmentation de 20,9 kb/j du volume de production moyen de LGN, qui a donné lieu à une hausse des produits des activités ordinaires de 142 M\$. La progression des volumes s'explique essentiellement par les bons résultats des programmes de forage menés à Montney et à Permian (26,5 kb/j), facteur qui a été contrebalancé en partie par les temps d'arrêt plus longs causés par l'entretien prévu de l'usine pour le traitement des volumes riches en liquides à Montney (1,7 kb/j), les baisses normales de rendement à Duvernay (1,7 kb/j) et les ventes d'actifs (1,4 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 30 juin 2018 et 2017*

Les produits tirés du gaz naturel ont diminué de 81 M\$ par rapport au deuxième trimestre de 2017 en raison surtout des facteurs suivants :

- la baisse de 0,70 \$ le kpi<sup>3</sup>, ou 27 %, du prix moyen obtenu pour le gaz naturel, qui a donné lieu à une diminution des produits des activités ordinaires de 55 M\$. Cette diminution reflète les baisses de 12 % et de 63 %, respectivement, des prix de référence NYMEX et AECO; elle a été atténuée par l'exposition à d'autres prix de référence en aval en 2018 grâce à la diversification des marchés de la Société;
- la baisse de 51 Mpi<sup>3</sup>/j du volume de production moyen de gaz naturel, qui a donné lieu à une réduction des produits des activités ordinaires de 26 M\$. La réduction du volume est essentiellement imputable aux ventes d'actifs (294 Mpi<sup>3</sup>/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, à la baisse des autres activités en amont (23 Mpi<sup>3</sup>/j) et aux baisses normales de rendement à Duvernay (10 Mpi<sup>3</sup>/j), facteurs en partie annulés par les bons résultats des programmes de forage menés à Montney et à Permian (258 Mpi<sup>3</sup>/j) et les temps d'arrêt moins longs pour l'entretien prévu de l'usine à Montney (28 Mpi<sup>3</sup>/j).

## Comparaison des semestres clos les 30 juin 2018 et 2017

Les produits tirés du gaz naturel ont diminué de 144 M\$ par rapport au premier semestre de 2017 en raison surtout des facteurs suivants :

- la baisse de 0,48 \$ le kpi<sup>3</sup>, ou 18 %, du prix moyen obtenu pour le gaz naturel, qui a donné lieu à une diminution des produits des activités ordinaires de 61 M\$. Cette diminution reflète les baisses de 11 % et de 50 %, respectivement, des prix de référence NYMEX et AECO; elle a été atténuée par l'exposition à d'autres prix de référence en aval en 2018 grâce à la diversification des marchés de la Société;
- la baisse de 109 Mpi<sup>3</sup>/j du volume de production moyen de gaz naturel, qui a donné lieu à une réduction des produits des activités ordinaires de 83 M\$. La réduction des volumes est essentiellement imputable aux ventes d'actifs (299 Mpi<sup>3</sup>/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 (46 Mpi<sup>3</sup>/j), facteurs en partie annulés par les bons résultats des programmes de forage menés à Montney et à Permian (228 Mpi<sup>3</sup>/j) et le nombre moindre d'interruptions causées par l'entretien prévu de l'usine à Montney (14 Mpi<sup>3</sup>/j).

### Profits (pertes) sur 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 30 juin 2018.

Les tableaux qui suivent présentent l'incidence des activités de gestion des risques d'Encana sur les produits des activités ordinaires.

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
Profits (pertes) réalisés sur la gestion des risques				
Prix des marchandises <sup>1)</sup>				
Pétrole	(65) \$	16 \$	(121) \$	16 \$
LGN <sup>2)</sup>	(37)	2	(58)	1
Gaz naturel	116	-	160	(25)
Autres <sup>3)</sup>	-	1	1	3
Total	14	19	(18)	(5)
Profits (pertes) latents sur la gestion des risques	(326)	110	(258)	472
Total des profits (pertes) sur la gestion des risques, montant net	(312) \$	129 \$	(276) \$	467 \$

(montants unitaires)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
Profits (pertes) réalisés sur la gestion des risques				
Prix des marchandises				
Pétrole (\$/b)	(8,52) \$	2,16 \$	(8,04) \$	1,19 \$
LGN (\$/b) <sup>1)</sup>	(5,63) \$	0,73 \$	(4,76) \$	0,19 \$
Gaz naturel (\$/kpi <sup>3</sup> )	1,16 \$	(0,01) \$	0,81 \$	(0,12) \$
Total (\$/bep)	0,44 \$	0,62 \$	(0,32) \$	(0,14) \$

<sup>1)</sup> Comprend les profits et les pertes réalisés des secteurs Activités au Canada et Activités aux États-Unis.

<sup>2)</sup> Y compris les condensats des usines.

<sup>3)</sup> L'élément Autres comprend principalement les profits et les pertes réalisés découlant du secteur Optimisation des marchés et des 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 sur 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 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
Optimisation des marchés	291 \$	204 \$	592 \$	390 \$

#### Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2018 et 2017

Les produits des activités ordinaires du secteur Optimisation des marchés ont augmenté de 87 M\$ par rapport au deuxième 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 (175 M\$), facteurs en partie annulés par la baisse des prix du gaz naturel (88 M\$).

#### Comparaison des semestres clos les 30 juin 2018 et 2017

Les produits des activités ordinaires du secteur Optimisation des marchés ont augmenté de 202 M\$ par rapport au premier semestre 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 (343 M\$), facteurs en partie annulés par la baisse des prix du gaz naturel (141 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 1 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.

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
Activités au Canada	4 \$	5 \$	8 \$	10 \$
Activités aux États-Unis	31	19	56	43
Total	35 \$	24 \$	64 \$	53 \$

(\$/bep)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
Activités au Canada	0,21 \$	0,39 \$	0,22 \$	0,34 \$
Activités aux États-Unis	2,48 \$	1,29 \$	2,31 \$	1,55 \$
Total	1,13 \$	0,85 \$	1,06 \$	0,93 \$

#### Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2018 et 2017

Les taxes à la production, impôts miniers et autres taxes ont augmenté de 11 M\$ par rapport au deuxième trimestre de 2017 en raison surtout du facteur suivant :

- la hausse des prix des liquides et l'accroissement des volumes de production à Permian (8 M\$) et le recouvrement de certaines taxes à la production relatives aux activités aux États-Unis en 2017 (7 M\$).

La hausse a été atténuée par :

- les ventes d'actifs (5 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.

#### Comparaison des semestres clos les 30 juin 2018 et 2017

Les taxes à la production, impôts miniers et autres taxes ont augmenté de 11 M\$ par rapport au premier semestre de 2017 en raison surtout du facteur suivant :

- la hausse des prix des liquides et l'accroissement des volumes de production à Permian (15 M\$) et le recouvrement de certaines taxes à la production relatives aux activités aux États-Unis en 2017 (3 M\$).

La hausse a été atténuée par :

- les ventes d'actifs (10 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.

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
Activités au Canada	207 \$	133 \$	397 \$	265 \$
Activités aux États-Unis	31	51	58	110
Transport et traitement en amont	238	184	455	375
Optimisation des marchés	34	22	66	43
Activités non sectorielles et autres	-	-	-	-
Total	272 \$	206 \$	521 \$	418 \$

(\$/bep)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
Activités au Canada	11,29 \$	9,30 \$	11,09 \$	8,91 \$
Activités aux États-Unis	2,51 \$	3,54 \$	2,39 \$	3,97 \$
Transport et traitement en amont	7,73 \$	6,39 \$	7,58 \$	6,53 \$

### Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2018 et 2017

Les charges de transport et de traitement ont augmenté de 66 M\$ par rapport au deuxième trimestre de 2017 à cause surtout des facteurs suivants :

- l'accroissement des coûts de traitement et de transport en aval découlant de l'augmentation des volumes, principalement à Montney et à Permian, et des coûts relatifs à la diversification des marchés en aval (46 M\$), des volumes et des frais de collecte et de traitement plus élevés à Montney et à Permian (42 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 (30 M\$), qui comprennent essentiellement celle des actifs de gaz naturel de Piceance au troisième trimestre de 2017.

### Comparaison des semestres clos les 30 juin 2018 et 2017

Les charges de transport et de traitement ont augmenté de 103 M\$ par rapport au premier semestre de 2017 à cause surtout des facteurs suivants :

- l'accroissement des coûts de traitement et de transport en aval découlant de l'augmentation des volumes, principalement à Montney et à Permian, et des coûts relatifs à la diversification des marchés en aval (87 M\$), des volumes et des frais de collecte et de traitement plus élevés à Montney et à Permian (74 M\$) et de l'augmentation du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien (12 M\$).

La hausse a été atténuée par :

- les ventes d'actifs (61 M\$), qui comprennent essentiellement celle des actifs de gaz naturel de Piceance au troisième trimestre de 2017.

## 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.

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
Activités au Canada	35 \$	22 \$	64 \$	53 \$
Activités aux États-Unis	84	84	158	171
Charges d'exploitation en amont	119	106	222	224
Optimisation des marchés	13	3	17	12
Activités non sectorielles et autres	5	4	9	9
<b>Total</b>	<b>137 \$</b>	<b>113 \$</b>	<b>248 \$</b>	<b>245 \$</b>

(\$/bep)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
Activités au Canada	1,89 \$	1,52 \$	1,75 \$	1,73 \$
Activités aux États-Unis	6,75 \$	5,60 \$	6,52 \$	5,99 \$
Charges d'exploitation en amont <sup>1)</sup>	3,86 \$	3,58 \$	3,67 \$	3,78 \$

<sup>1)</sup> Les charges d'exploitation en amont par bep du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018 comprennent des primes au rendement à long terme de 0,46 \$/bep et de 0,17 \$/bep, respectivement (recouvrement de primes au rendement à long terme de 0,18 \$/bep et de 0,01 \$/bep, respectivement, en 2017).

### Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2018 et 2017

Les charges d'exploitation ont augmenté de 24 M\$ par rapport au deuxième trimestre de 2017 en raison surtout des facteurs suivants :

- des primes au rendement à long terme résultant de l'accroissement du cours des actions d'Encana au deuxième trimestre de 2018 (30 M\$) et l'intensification des activités à Permian et à Montney (11 M\$).

La hausse a été atténuée par :

- les ventes d'actifs (15 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.

### Comparaison des semestres clos les 30 juin 2018 et 2017

Les charges d'exploitation ont augmenté de 3 M\$ par rapport au premier semestre de 2017 en raison surtout des facteurs suivants :

- l'intensification des activités à Permian et à Montney (23 M\$) et des primes au rendement à long terme résultant de l'accroissement du cours des actions d'Encana au premier semestre de 2018 (16 M\$).

La hausse a été atténuée par :

- les ventes d'actifs (33 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.

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.

## 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 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
Optimisation des marchés	248 \$	192 \$	521 \$	363 \$

### Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2018 et 2017

Les charges liées aux produits achetés ont augmenté de 56 M\$ par rapport au deuxième 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 (159 M\$), facteurs en partie compensés par la baisse des prix du gaz naturel (103 M\$).

### Comparaison des semestres clos les 30 juin 2018 et 2017

Les charges liées aux produits achetés ont augmenté de 158 M\$ par rapport au premier semestre 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 (321 M\$), facteurs en partie compensés par la baisse des prix du gaz naturel (163 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.

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
Activités au Canada	85 \$	53 \$	162 \$	117 \$
Activités aux États-Unis	202	123	387	229
Dotation aux amortissements et à l'épuisement en amont	287	176	549	346
Optimisation des marchés	1	-	1	-
Activités non sectorielles et autres	12	17	25	34
Total	300 \$	193 \$	575 \$	380 \$

(\$/bep)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
Activités au Canada	4,67 \$	3,72 \$	4,53 \$	3,92 \$
Activités aux États-Unis	16,15 \$	8,47 \$	16,00 \$	8,29 \$
Dotation aux amortissements et à l'épuisement en amont	9,33 \$	6,12 \$	9,16 \$	6,02 \$

### Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2018 et 2017

La dotation aux amortissements et à l'épuisement a augmenté de 107 M\$ par rapport au deuxième trimestre de 2017 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse des taux d'épuisement, principalement pour les activités aux États-Unis (109 M\$), et l'accroissement des volumes pour les activités au Canada (13 M\$).

La hausse a été atténuée par :

- la baisse des volumes pour les activités aux États-Unis (14 M\$).

Le taux d'épuisement des activités au Canada et des activités aux États-Unis a augmenté de 0,95 \$ le bep et de 7,68 \$ le bep, respectivement, par rapport au deuxième trimestre de 2017 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse des dépenses d'investissement et les changements apportés aux plans de mise en valeur d'Encana par suite de l'augmentation de son programme d'immobilisations pour 2018 et la diminution des volumes des réserves découlant de la vente des actifs de gaz naturel de Piceance au troisième trimestre de 2017.

### Comparaison des semestres clos les 30 juin 2018 et 2017

La dotation aux amortissements et à l'épuisement a augmenté de 195 M\$ par rapport au premier semestre de 2017 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse des taux d'épuisement principalement pour les activités aux États-Unis (199 M\$) et l'accroissement des volumes pour les activités au Canada (20 M\$).

La hausse a été atténuée par :

- la baisse des volumes pour les activités aux États-Unis (22 M\$).

Le taux d'épuisement des activités au Canada et des activités aux États-Unis a augmenté de 0,61 \$ le bep et de 7,71 \$ le bep, respectivement, par rapport au premier semestre de 2017 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse des dépenses d'investissement et les changements apportés aux plans de mise en valeur d'Encana par suite de l'augmentation de son programme d'immobilisations pour 2018 et la diminution des volumes des réserves découlant 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 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
Charges administratives (M\$)	99 \$	24 \$	130 \$	82 \$
Charges administratives (\$/bep) <sup>1)</sup>	3,20 \$	0,82 \$	2,17 \$	1,43 \$

<sup>1)</sup> Les charges administratives par bep du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018 comprennent des primes au rendement à long terme de 1,84 \$/bep et de 0,74 \$/bep, respectivement (recouvrement de primes au rendement à long terme de 0,79 \$/bep et de 0,13 \$/bep, respectivement, en 2017).

### Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2018 et 2017

Les charges administratives du deuxième trimestre de 2018 ont augmenté de 75 M\$ par rapport à celles du deuxième trimestre de 2017, principalement à cause des primes au rendement à long terme découlant de l'appréciation du cours de l'action d'Encana au deuxième trimestre de 2018 (78 M\$).



## Comparaison des semestres clos les 30 juin 2018 et 2017

Les charges administratives du premier semestre de 2018 ont augmenté de 48 M\$ par rapport à celles du premier semestre de 2017, principalement à cause des primes au rendement à long terme découlant de l'appréciation du cours de l'action d'Encana au premier semestre de 2018 (51 M\$).

### Autres (produits) charges

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
Intérêts	81 \$	79 \$	173 \$	167 \$
(Profit) perte de change, montant net	25	(58)	116	(84)
(Profit) perte sur les sorties d'actifs, montant net	(1)	-	(4)	1
Autres (profits) pertes, montant net	-	(27)	(3)	(35)
Total des autres (produits) charges	105 \$	(6) \$	282 \$	49 \$

### Intérêts

La charge d'intérêts comprend les intérêts sur la dette à long terme d'Encana découlant des billets non garantis libellés en dollars américains et des montants prélevés sur les facilités de crédit de la Société. Encana doit aussi payer des intérêts sur les obligations à long terme de la Société au titre de l'immeuble de bureaux The Bow et des contrats de location-acquisition. La note 5 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 variations des intérêts.

### (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 rubrique 1 de la partie I 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 deuxième trimestre de 2018, Encana a comptabilisé une perte de change nette de 25 M\$ comparativement à un profit net de 58 M\$ en 2017. 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 (135 M\$) et à la conversion de contrats de gestion des risques libellés en dollars américains et conclus depuis le Canada comparativement à des profits en 2017 (29 M\$), facteurs qui ont été compensés en partie par des profits de change latents à la conversion de billets intersociétés comparativement à des pertes en 2017 (72 M\$).

Au premier semestre de 2018, Encana a comptabilisé une perte de change nette de 116 M\$ comparativement à un profit net de 84 M\$ en 2017. 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 (290 M\$) et à la conversion de contrats de gestion des risques libellés en dollars américains et conclus depuis le Canada comparativement à des profits en 2017 (42 M\$), facteurs qui ont été compensés en partie par des profits de change latents à la conversion de billets intersociétés comparativement à des pertes en 2017 (54 M\$) et des profits de change réalisés au règlement de billets intersociétés comparativement à des pertes en 2017 (49 M\$).

### Autres (profits) pertes, montant net

Le montant net des autres (profits) pertes comprend d'autres produits et charges non récurrents et peut aussi inclure des éléments comme les produits d'intérêts sur les placements à court terme, les intérêts reçus des autorités fiscales, les charges de remise en état associées aux actifs mis hors service et le résultat des participations comptabilisées à la valeur de consolidation.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017, les autres profits comprenaient essentiellement des intérêts reçus de 26 M\$ et de 33 M\$, respectivement, par suite 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.

## Impôt sur le résultat

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
Charge (économie) d'impôt exigible	(64) \$	(18) \$	(61) \$	(57) \$
Charge (économie) d'impôt différé	(6)	14	-	56
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	(70) \$	(4) \$	(61) \$	(1) \$
Taux d'impôt effectif	31,7 %	(1,2) %	100,0 %	(0,1) %

### Charge (économie) d'impôt sur le résultat

#### Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2018 et 2017

Au deuxième trimestre de 2018, Encana a comptabilisé une économie d'impôt exigible plus élevée qu'en 2017. Cette augmentation s'explique essentiellement par la résolution de certains éléments fiscaux se rapportant à des années d'imposition antérieures.

La charge d'impôt différé du deuxième trimestre de 2018 a donné lieu à une économie comparativement à une charge en 2017 en raison principalement des facteurs suivants :

- la comptabilisation d'une perte nette avant impôt en 2018 comparativement à un bénéfice net avant impôt 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.

#### Comparaison des semestres clos les 30 juin 2018 et 2017

Au premier semestre de 2018, Encana a comptabilisé une charge d'impôt différé moins élevée qu'en 2017 en raison d'une perte nette avant impôt inscrite en 2018 comparativement à un bénéfice net avant impôt en 2017 et de la réforme fiscale aux États-Unis, facteurs mentionnés ci-dessus.

Aucun changement n'a été apporté en 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. 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.

### 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 estimé 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 coentreprise en excédent du financement. Le taux d'impôt effectif de la Société s'est établi à 31,7 % au deuxième trimestre de 2018 et à 100 % au premier semestre, ce qui est supérieur 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 relatifs à l'exercice considéré 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 30 juin 2018, les filiales américaines détenaient 154 M\$ en trésorerie et équivalents de trésorerie. La trésorerie détenue par les filiales américaines est disponible et peut être 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)	30 juin	
	2018	2017
Trésorerie et équivalents de trésorerie	336 \$	395 \$
Facilité de crédit disponible – Encana <sup>1)</sup>	2 500	3 000
Facilité de crédit disponible – filiale américaine <sup>1)</sup>	1 500	1 500
Total des liquidités	4 336 \$	4 895 \$
Dette à long terme, y compris la partie courante	4 198 \$	4 198 \$
Total des capitaux propres	6 497 \$	6 783 \$
Ratio dette/capitaux permanents (%) <sup>2)</sup>	39	38
Ratio dette/capitaux permanents ajustés (%) <sup>3)</sup>	23	22

(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 continuer à 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<sup>er</sup> 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 deuxième trimestre et au premier semestre 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 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
		2018	2017	2018	2017
<b>Sources de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>					
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	Exploitation	475 \$	218 \$	856 \$	324 \$
Produit tiré des sorties d'actifs	Investissement	46	82	65	85
Autres	Investissement	105	24	80	79
		626	324	1 001	488
<b>Utilisations de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>					
Dépenses en immobilisations	Investissement	595	415	1 103	814
Acquisitions	Investissement	-	2	2	48
Rachat d'actions ordinaires	Financement	89	-	200	-
Dividendes sur les actions ordinaires	Financement	14	14	29	29
Autres	Financement	23	24	45	40
		721	455	1 379	931
<b>Profit (perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devises</b>					
		(2)	3	(5)	4
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>					
		(97) \$	(128) \$	(383) \$	(439) \$

## Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018 se sont chiffrés à 475 M\$ et à 856 M\$, respectivement, et reflètent principalement la remontée des prix des marchandises, les variations des volumes de production, les efforts de la Société pour conserver les efficacités au chapitre des coûts réalisées aux exercices précédents 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 continuer à respecter les modalités de paiement de ses fournisseurs.

Les flux de trésorerie non conformes aux PCGR, qui se sont établis à 586 M\$ et à 986 M\$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2018, respectivement, 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 30 juin 2018 et 2017*

Les rentrées nettes liées aux activités d'exploitation ont augmenté de 257 M\$ par rapport au deuxième trimestre de 2017 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse des prix obtenus pour les marchandises (175 M\$), l'accroissement des volumes de production (78 M\$), une économie d'impôt exigible plus élevée (46 M\$) et les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (23 M\$).

La hausse a été atténuée par :

- une augmentation des frais de transport et de traitement (66 M\$) et une baisse des produits d'intérêts comptabilisés dans les autres profits (25 M\$).

#### *Comparaison des semestres clos les 30 juin 2018 et 2017*

Les rentrées nettes liées aux activités d'exploitation ont augmenté de 532 M\$ par rapport au premier semestre de 2017 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse des prix obtenus pour les marchandises (304 M\$), les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (175 M\$) et l'accroissement des volumes de production (157 M\$).

La hausse a été atténuée par :

- une augmentation des frais de transport et de traitement (103 M\$) et une baisse des produits d'intérêts comptabilisés dans les autres profits (31 M\$).

#### **Activités d'investissement**

Des flux de trésorerie de 960 M\$ ont été affectés aux activités d'investissement au premier semestre de 2018, surtout par suite des dépenses d'investissement. Les dépenses d'investissement du premier semestre de 2018 ont augmenté de 289 M\$ par rapport à 2017, en raison d'une augmentation dans le programme d'immobilisations de 2018 de la Société. Cette augmentation concerne surtout Montney (202 M\$) et Permian (63 M\$). Les dépenses d'investissement ont été supérieures de 247 M\$ aux flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, la différence ayant été financée à même les fonds en caisse et le produit des sorties d'actifs.

Les sorties d'actifs du premier semestre de 2018, qui se sont chiffrées à 65 M\$, comprennent principalement la vente des actifs du secteur intermédiaire de Pipestone, en Alberta. Les sorties d'actifs du premier semestre de 2017 s'étaient établies à 85 M\$ et se rapportaient surtout à la vente des actifs de gaz de schiste marin de Tuscaloosa, au Mississippi et en Louisiane, et à la vente de certains biens qui ne constituaient pas un bon complément au portefeuille d'actifs d'Encana.

Les acquisitions des premiers semestres de 2018 et de 2017, qui se sont chiffrées à 2 M\$ et à 48 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.

## Activités de financement

Pour le premier semestre de 2018, les sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement ont augmenté de 205 M\$ par rapport au premier semestre de 2017. Cette variation est essentiellement imputable au rachat d'actions ordinaires dans le cours normal des activités au premier semestre de 2018 (200 M\$) comme il en est fait mention ci-dessous.

La dette à long terme d'Encana, exclusion faite de la partie courante, totalisait 3 698 M\$ au 30 juin 2018 et 4 197 M\$ au 31 décembre 2017. La partie courante de la dette à long terme se chiffrait à 500 M\$ au 30 juin 2018. La dette à long terme ne comportait aucune partie courante au 31 décembre 2017. Au 30 juin 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 30 juin 2018, Encana n'avait effectué aucun prélèvement sur ses facilités de crédit et avait pour 147 M\$ en lettres de crédit disponibles émises dans le cours normal des activités, principalement à titre de garantie accessoire, pour couvrir des obligations futures en matière d'abandon et dans le cadre d'ententes de transport.

## Dividendes

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

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
Versements de dividendes	14 \$	14 \$	29 \$	29 \$
Versements de dividendes (\$/action)	0,015 \$	0,015 \$	0,03 \$	0,03 \$

Le 31 juillet 2018, le conseil d'administration a déclaré un dividende de 0,015 \$ par action ordinaire payable le 28 septembre 2018 aux détenteurs d'actions ordinaires inscrits le 14 septembre 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. Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, la Société s'est servie de fonds en caisse pour racheter environ 6,8 millions d'actions ordinaires et 16,8 millions d'actions ordinaires, respectivement, pour une contrepartie totale d'environ 89 M\$ et 200 M\$.

La note 13 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 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 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2018	2017	2018	2017
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	475 \$	218 \$	856 \$	324 \$
(Ajouter) déduire :				
Variation nette des autres actifs et passifs	(5)	(4)	(16)	(16)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(106)	(129)	(114)	(289)
Impôt exigible sur les ventes d'actifs	-	-	-	-
Flux de trésorerie non conformes aux PCGR	586 \$	351 \$	986 \$	629 \$
Volumes de production (Mbep)	30,7	28,8	59,9	57,4
Marge sur les flux de trésorerie non conformes aux PCGR (\$/bep) <sup>1)</sup>	19,09 \$	12,19 \$	16,46 \$	10,96 \$

<sup>1)</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2012, des PCGR des États-Unis.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	30 juin 2018	31 décembre 2017
Dette à long terme, y compris la partie courante	4 198 \$	4 197 \$
Total des capitaux propres	6 497	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	18 441 \$	18 671 \$
Ratio dette/capitaux permanents ajustés	23 %	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 sur 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)	30 juin 2018	31 décembre 2017
Dette à long terme, y compris la partie courante	4 198 \$	4 197 \$
Déduire :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	336	719
Dette nette	3 862	3 478
Résultat net	65	827
Ajouter (déduire) :		
Dotation aux amortissements et à l'épuisement	1 028	833
Pertes de valeur	-	-
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	32	37
Intérêts	369	363
(Profits) pertes latents sur la gestion des risques	288	(442)
(Profit) perte de change, montant net	(79)	(279)
(Profit) perte sur les sorties d'actifs, montant net	(409)	(404)
Autres (profits) pertes, montant net	(10)	(42)
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	543	603
BAIIA ajusté	1 827 \$	1 496 \$
Dette nette/BAIIA ajusté	2,1	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 de 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 assujetti 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)	30 juin 2018	
	Augmentation de 10 % des prix	Diminution de 10 % des prix
Prix du pétrole brut	(335) \$	318 \$
Prix des LGN	(12)	12
Prix du gaz naturel	(59)	52

#### 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 par rapport aux périodes correspondantes de 2017.

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	M\$	\$/bep	M\$	\$/bep
Augmentation (diminution) des éléments suivants :				
Dépenses d'investissement	4 \$		8 \$	
Charges de transport et de traitement <sup>1)</sup>	6	0,18 \$	12	0,19 \$
Charges d'exploitation <sup>1)</sup>	1	0,04	2	0,04
Charges administratives	1	0,03	3	0,05
Dotation aux amortissements et à l'épuisement <sup>1)</sup>	2	0,07	5	0,09

(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 30 juin 2018, Encana avait conclu des swaps de devises libellés en dollars américains d'un notionnel de 358 M\$ au taux de change moyen de 0,7606 \$ US pour 1 \$ CA arrivant à échéance mensuellement d'ici la fin de 2018 et d'un notionnel de 250 M\$ au taux de change moyen de 0,7581 \$ US pour 1 \$ CA arrivant à échéance mensuellement tout au long de 2019.

Au 30 juin 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 278 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)	30 juin 2018	
	Augmentation de 10 % du taux	Diminution de 10 % du taux
Taux de change	(102) \$	124 \$

## 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 30 juin 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 30 juin 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 deuxième 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.