

PARTIE I

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 2017 (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 2016, qui figurent aux rubriques 8 et 7, respectivement, du rapport annuel de 2016 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 2017, 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 2016 sur formulaire 10-K. Lorsqu'elle évalue ses activités, la Société passe en revue des mesures fondées sur la performance, comme les flux de trésorerie non conformes aux PCGR et la marge d'entreprise, 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

Au premier semestre de 2017, Encana a mis l'accent sur l'exécution de son plan d'investissement de 2017, le maintien des efficiences opérationnelles réalisées en 2016 et la recherche de nouveaux moyens de comprimer les coûts. La hausse des prix de référence au premier semestre de 2017 par rapport à la même période de 2016 a contribué à faire monter les prix moyens obtenus par Encana pour le pétrole, les LGN et le gaz naturel, ce qui a accru les produits des activités ordinaires. Au premier semestre de 2017, les prix moyens obtenus par Encana pour le pétrole, les LGN et le gaz naturel ont augmenté de 40 %, de 62 % et de 71 %, respectivement, par rapport à 2016. Encana reste déterminée à établir un modèle d'affaires lui permettant de s'adapter aux fluctuations des prix des marchandises.

Principaux faits nouveaux

- Annonce de la conclusion, le 9 juin 2017, d'une entente avec Caerus Oil and Gas LLC visant la vente des actifs de gaz naturel de Piceance appartenant à Encana, qui comprennent environ 550 000 acres nettes en tenure à bail et 3 100 puits en service dans le nord-ouest du Colorado, pour une contrepartie totale en trésorerie d'environ 735 M\$. La transaction, qui devrait se clôturer au troisième trimestre de 2017, est assujettie au respect des conditions de clôture normales, à l'obtention des approbations des organismes de réglementation et aux ajustements de clôture et autres. Avec une date d'entrée en vigueur du 1^{er} janvier 2017, Encana prévoit réduire ses engagements liés au secteur intermédiaire d'environ 430 M\$ (montant non actualisé).

Résultats financiers

Trimestre clos le 30 juin 2017

- Comptabilisation d'un bénéfice net de 331 M\$, compte tenu d'un montant avant impôt de 129 M\$ découlant des profits nets liés à la gestion des risques.
- Obtention de flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de 218 M\$ et de flux de trésorerie non conformes aux PCGR de 351 M\$.
- Marge d'entreprise de 12,19 \$ le bep.
- Économie d'impôt exigible d'environ 18 M\$ et d'intérêts de 13 M\$, ainsi que produits d'intérêts de 26 M\$ par suite essentiellement de la résolution de certains éléments fiscaux qui avaient déjà fait l'objet d'une cotisation.
- Versement d'un dividende de 0,015 \$ par action ordinaire.

Semestre clos le 30 juin 2017

- Comptabilisation d'un bénéfice net de 762 M\$, compte tenu d'un montant avant impôt de 467 M\$ découlant des profits nets liés à la gestion des risques.
- Obtention de flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de 324 M\$ et de flux de trésorerie non conformes aux PCGR de 629 M\$.
- Marge d'entreprise de 10,96 \$ le bep.
- Économie d'impôt exigible d'environ 57 M\$ et d'intérêts de 17 M\$, ainsi que produits d'intérêts de 33 M\$ par suite essentiellement de la résolution de certains éléments fiscaux qui avaient déjà fait l'objet d'une cotisation.
- Versement d'un dividende de 0,03 \$ par action ordinaire.
- Trésorerie et équivalents de trésorerie de 395 M\$ et montant disponible de 4,5 G\$ sur les facilités de crédit, ce qui donne des liquidités totalisant 4,9 G\$ au 30 juin 2017.

Dépenses d'investissement

- Affectation de 393 M\$ ou 95 % du total des dépenses d'investissement aux actifs essentiels au deuxième trimestre de 2017 et de 783 M\$ ou 96 % au premier semestre de 2017.
- 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 2017

- Volume de production moyen de pétrole et de LGN de 124,9 kb/j, ce qui représente 40 % du total des volumes de production. Volume de production moyen de pétrole et de condensats des usines de 100,2 kb/j, ce qui correspond à 80 % du total des volumes de production de liquides.
- Volume de production moyen de gaz naturel de 1 146 Mpi³/j, ce qui représente 60 % du total des volumes de production.
- Production des actifs essentiels de 246,5 kbep/j ou 78 % du total des volumes de production.

Semestre clos le 30 juin 2017

- Volume de production moyen de pétrole et de LGN de 118,0 kb/j, ce qui représente 37 % du total des volumes de production. Volume de production moyen de pétrole et de condensats des usines de 94,1 kb/j, ce qui correspond à 80 % du total des volumes de production de liquides.
- Volume de production moyen de gaz naturel de 1 194 Mpi³/j, ce qui représente 63 % du total des volumes de production.
- Production des actifs essentiels de 242,0 kbep/j ou 76 % du total des volumes de production.

Charges d'exploitation

- Maintien des avantages découlant des efficiences opérationnelles réalisées en 2016, qui ont encore accru les économies de coûts.
- Réduction des charges de transport et de traitement de 38 M\$, ou 16 %, au deuxième trimestre de 2017 et de 95 M\$, ou 19 %, au premier semestre de 2017 par rapport aux mêmes périodes de 2016.
- Diminution des charges d'exploitation, exclusion faite des primes au rendement à long terme, de 3 M\$, ou 2 %, et de 43 M\$, ou 15 %, respectivement, au deuxième trimestre et au premier semestre de 2017 par rapport à 2016.

Perspectives pour 2017

Perspectives du secteur

Le secteur pétrolier et gazier est cyclique, et les prix des marchandises sont fondamentalement volatils. Au deuxième semestre de 2017, les prix du pétrole devraient refléter la dynamique de l'offre et de la demande mondiales de même que le contexte géopolitique. Au cours d'une rencontre qui a eu lieu en mai, les membres de l'OPEP ont décidé de prolonger une entente intervenue entre eux et certains pays hors OPEP visant à réduire la production de pétrole brut jusqu'à la fin du premier trimestre de 2018. L'entente, qui est entrée en vigueur en janvier 2017, a été favorable dans l'ensemble aux prix du pétrole au début de 2017. Toutefois, l'accroissement de la production dans d'autres pays continue d'annuler en partie les avantages de l'entente conclue avec l'OPEP. De plus, les hausses rapides de production de pétrole brut aux États-Unis ou le maintien des stocks accumulés de pétrole élevés aux États-Unis pourraient aussi avoir des répercussions défavorables sur les prix.

Les prix du gaz naturel ont été plus solides au premier semestre de 2017 par rapport à 2016, car les augmentations des exportations et de la demande du secteur industriel, jumelées à une baisse de la production de gaz naturel, ont absorbé l'essentiel de l'offre excédentaire. Après avoir reculé en 2016, la production de gaz naturel dans les zones adjacentes aux États-Unis devrait augmenter, car des structures pipelinaires additionnelles sont en mesure d'alléger les goulots d'étranglement dans le nord-est des États-Unis. L'amélioration constante des prix tout au long de 2018 est tributaire du moment où l'offre et la demande s'accroîtront. Toutefois, la production de gaz naturel supplémentaire devrait suffire à répondre à la demande toujours plus élevée et permettre de maintenir les prix du gaz naturel à des niveaux un peu plus solides qu'en 2016.

Perspectives de l'entreprise

Encana est positionnée pour disposer de la souplesse qui lui permettra de continuer à dégager des résultats solides de ses actifs essentiels pendant ce cycle de prix des marchandises variable. La Société a publié, le 21 juillet 2017, une mise à jour de ses prévisions pour rendre compte de l'incidence des sorties d'actifs et de l'amélioration du rendement opérationnel; cette mise à jour apportait des changements aux volumes de production de liquides et de gaz naturel, aux charges d'exploitation en amont, aux charges de transport et de traitement et à la croissance de la production tirée des actifs essentiels par rapport aux prévisions d'Encana publiées en février 2017. Des détails sur les prévisions d'Encana figurent sur le site Web de la Société, à l'adresse www.encana.com.

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 afin de réduire la volatilité et de dégager des produits stables pendant les périodes où les prix baissent. Au 30 juin 2017, le programme d'atténuation du risque lié aux prix des marchandises d'Encana couvre plus de 75 % du total de la production prévue pour le reste de l'exercice.

Dépenses d'investissement

Encana est sur la bonne voie pour respecter ses prévisions en matière de dépenses d'investissement pour l'exercice complet, qui devraient totaliser entre 1,6 G\$ et 1,8 G\$. Au cours du premier semestre de 2017, les dépenses d'investissement de la Société se sont chiffrées à 814 M\$, dont environ 96 % ont été consacrés aux actifs essentiels, et 52 % plus particulièrement aux actifs de Permian où la Société a foré 64 puits nets. Encana s'efforce d'améliorer continuellement la performance des puits en réduisant les coûts de forage et de complétion au moyen de techniques novatrices comme le modèle de mise en valeur cubique, caractérisé par la mise en valeur centralisée au moyen de plusieurs plateformes d'exploitation des ressources des zones productives empilées. Cette méthode, actuellement utilisée à Permian et à Montney, contribue à stimuler la productivité et à améliorer la récupération des ressources des réservoirs de ces actifs.

Production

Au premier semestre de 2017, les volumes de production moyens de liquides, soit 118,0 kb/j, ont été inférieurs à la prévision mise à jour pour l'exercice complet, qui s'établit entre 127,0 kb/j et 132,0 kb/j, ce qui était prévu. La Société est sur la bonne voie pour atteindre le volume de production prévu mis à jour pour l'exercice complet, grâce notamment aux volumes de pétrole croissants provenant des actifs de Permian et des volumes de liquides plus élevés découlant de l'achèvement prévu des nouvelles installations à Montney. Le volume de production moyen de gaz naturel s'est établi à 1 194 Mpi³/j, soit un volume plus élevé que la prévision mise à jour pour l'exercice 2017 complet, qui s'établit entre 1 075 Mpi³/j et 1 125 Mpi³/j. Encana prévoit se conformer à la prévision mise à jour pour l'exercice 2017 complet lorsque la vente des actifs de Piceance aura été conclue au troisième trimestre de 2017.

La production des actifs essentiels s'est établie à 242,0 kbep/j, soit une légère hausse par rapport à celle du quatrième trimestre de 2016; elle devrait s'accroître à mesure qu'Encana profitera des avantages devant découler de l'augmentation de son programme d'immobilisations, des puits supplémentaires qui seront mis en service et de l'achèvement prévu des nouvelles installations à Montney. La production totale de liquides correspond à 37 % du total de la production de la Société, la production des actifs essentiels représentant 111,0 kb/j ou 94 %.

Charges d'exploitation

Jusqu'à maintenant, les améliorations au chapitre de l'efficacité et la réduction du coût des services se sont poursuivies, et la Société continue de tirer des avantages de la renégociation des contrats effectuée en 2016. Au premier semestre de 2017, la Société a comptabilisé des charges d'exploitation qui sont sur la bonne voie pour cadrer avec les prévisions pour l'exercice 2017 complet. Les charges de transport et de traitement se sont établies à 6,53 \$ le bep, alors que les charges d'exploitation et charges administratives en amont, exclusion faite des primes au rendement à long terme, se sont chiffrées à 3,79 \$ le bep et à 1,56 \$ le bep, respectivement. Encana continue de compenser les pressions inflationnistes au moyen de gains d'efficacité supplémentaires.

Résultats d'exploitation

Principales informations financières

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Revenus générés par les produits	728 \$	578 \$	1 466 \$	1 097 \$
Profits (pertes) liés à la gestion des risques, montant net	129	(330)	467	(207)
Optimisation des marchés	204	91	390	178
Autres	22	25	49	49
Total des produits des activités ordinaires	1 083	364	2 372	1 117
Total des charges d'exploitation ¹⁾	762	1 276	1 562	3 072
Résultat d'exploitation	321	(912)	810	(1 955)
Total des autres (produits) charges	(6)	156	49	(207)
Résultat net avant impôt	327 \$	(1 068) \$	761 \$	(1 748) \$
Résultat net	331 \$	(601) \$	762 \$	(980) \$

1) 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 étroitement liés au prix de référence des condensats à Edmonton et AECO, sauf pour la production de Deep Panuke qui, elle, est grandement tributaire du prix de référence Algonquin City Gate en raison de la proximité de la plateforme de production en mer avec la Nouvelle-Angleterre. 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 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Pétrole et LGN				
WTI (\$/b)	48,29 \$	45,59 \$	50,10 \$	39,52 \$
Condensats à Edmonton (\$ CA/b)	64,59	56,80	66,87	52,02
Gaz naturel				
NYMEX (\$/MBtu)	3,18 \$	1,95 \$	3,25 \$	2,02 \$
AECO (\$ CA/kpi ³)	2,77	1,25	2,86	1,68
Algonquin City Gate (\$/MBtu)	2,88	2,44	3,67	2,86

Volumes de production et prix réalisés

	Trimestres clos les 30 juin				Semestres clos les 30 juin			
	Volumes de production ¹⁾		Prix obtenus ²⁾		Volumes de production ¹⁾		Prix obtenus ²⁾	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Pétrole (kb/j, \$/b)								
Activités au Canada	0,4	3,3	40,23 \$	41,73 \$	0,4	3,3	41,77 \$	35,74 \$
Activités aux États-Unis	77,0	75,6	46,14	40,61	72,0	76,4	47,75	34,12
Total	77,4	78,9	46,11	40,65	72,4	79,7	47,72	34,19
LGN – Condensats des usines (kb/j, \$/b)								
Activités au Canada	20,5	17,7	46,94	44,60	19,6	17,1	48,53	38,67
Activités aux États-Unis	2,3	3,0	41,07	32,16	2,1	2,8	41,86	27,67
Total	22,8	20,7	46,34	42,82	21,7	19,9	47,89	37,14
LGN – Autres (kb/j, \$/b)								
Activités au Canada	4,7	9,4	19,10	9,42	4,9	9,9	20,91	7,48
Activités aux États-Unis	20,0	23,0	16,06	11,46	19,0	21,9	17,97	10,26
Total	24,7	32,4	16,65	10,87	23,9	31,8	18,57	9,40
Total pour les LGN (kb/j, \$/b)								
Activités au Canada	25,2	27,1	41,73	32,38	24,5	27,0	43,01	27,21
Activités aux États-Unis	22,3	26,0	18,68	13,82	21,1	24,7	20,34	12,21
Total	47,5	53,1	30,93	23,29	45,6	51,7	32,54	20,05
Total pour le pétrole et les LGN (kb/j, \$/b)								
Activités au Canada	25,6	30,4	41,71	33,40	24,9	30,3	43,00	28,13
Activités aux États-Unis	99,3	101,6	40,00	33,76	93,1	101,1	41,55	28,77
Total	124,9	132,0	40,35	33,67	118,0	131,4	41,86	28,63
Gaz naturel (Mpi³/j, \$/kpi³)								
Activités au Canada	785	971	2,33	1,18	835	1 018	2,43	1,43
Activités aux États-Unis	361	447	3,09	1,74	359	448	3,16	1,81
Total	1 146	1 418	2,57	1,35	1 194	1 466	2,65	1,55
Total de la production (kbep/j, \$/bep)								
Activités au Canada	156,6	192,2	18,52	11,23	164,1	200,0	18,89	11,55
Activités aux États-Unis	159,4	176,1	31,92	23,89	152,8	175,8	32,71	21,16
Total	316,0	368,3	25,29	17,29	316,9	375,8	25,55	16,05
Composition de la production (%)								
Pétrole et condensats des usines	32	27			30	27		
LGN – Autres	8	9			7	8		
Total – Pétrole et LGN	40	36			37	35		
Gaz naturel	60	64			63	65		
Production des actifs essentiels								
Pétrole (kb/j)	73,6	67,2			67,9	66,8		
LGN – Condensats des usines (kb/j)	22,4	19,2			21,1	18,5		
LGN – Autres (kb/j)	22,8	25,3			22,0	24,5		
Total pour les LGN (kb/j)	45,2	44,5			43,1	43,0		
Total pour le pétrole et les LGN (kb/j)	118,8	111,7			111,0	109,8		
Gaz naturel (Mpi ³ /j)	768	940			786	952		
Total de la production (kbep/j)	246,5	268,3			242,0	268,7		
Pourcentage du total de la production d'Encana	78	73			76	72		

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 30 juin				Semestres clos les 30 juin			
	Pétrole	LGN ¹⁾	Gaz naturel	Total	Pétrole	LGN ¹⁾	Gaz naturel	Total
Revenus générés par les produits – 2016	292 \$	113 \$	173 \$	578 \$	495 \$	189 \$	413 \$	1 097 \$
Augmentation (diminution) causée par les éléments suivants :								
Prix de vente	38	32	127	197	179	101	236	516
Volumes de production	(5)	(10)	(32)	(47)	(49)	(21)	(77)	(147)
Revenus générés par les produits – 2017	325 \$	135 \$	268 \$	728 \$	625 \$	269 \$	572 \$	1 466 \$

1) Y compris les condensats des usines.

Produits tirés du pétrole

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2017 et 2016

Les produits tirés du pétrole ont augmenté de 33 M\$ par rapport au deuxième trimestre de 2016 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse de 5,46 \$ le baril, ou 13 %, du prix moyen obtenu pour le pétrole, qui a donné lieu à une augmentation des produits des activités ordinaires de 38 M\$. Cette augmentation reflète la hausse de 6 % du prix de référence du WTI. Elle est également attribuable à l'utilisation plus grande des pipelines pour transporter le pétrole vers des marchés plus avantageux qui versent un prix net plus élevé, ainsi qu'à l'amélioration des prix régionaux pour les activités aux États-Unis.

La hausse a été atténuée par :

- la baisse du volume de production moyen de pétrole de 1,5 kb/j, qui a donné lieu à une réduction des produits des activités ordinaires de 5 M\$. Cette baisse de volume est principalement imputable à la vente des actifs du bassin DJ (4,9 kb/j) et de Gordondale (2,4 kb/j) au troisième trimestre de 2016, aux baisses normales de rendement surtout des autres activités en amont aux États-Unis (1,6 kb/j) et à la vente des actifs de schiste marin Tuscaloosa au deuxième trimestre de 2017 (1,3 kb/j), facteurs en partie contrebalancés par les bons résultats du programme de forage réalisé à Permian (8,5 kb/j) et à Eagle Ford (1,1 kb/j).

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2017 et 2016

Les produits tirés du pétrole ont augmenté de 130 M\$ par rapport au premier semestre de 2016 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse de 13,53 \$ le baril, ou 40 %, du prix moyen obtenu pour le pétrole, qui a donné lieu à une augmentation des produits des activités ordinaires de 179 M\$. Cette augmentation reflète la hausse de 27 % du prix de référence du WTI. Elle est également attribuable à l'utilisation plus grande des pipelines pour transporter le pétrole vers des marchés plus avantageux qui versent un prix net plus élevé, ainsi qu'à l'amélioration des prix régionaux pour les activités aux États-Unis.

La hausse a été atténuée par :

- la baisse du volume de production moyen de pétrole de 7,3 kb/j, qui a donné lieu à une réduction des produits des activités ordinaires de 49 M\$. Cette baisse de volume est principalement imputable à la vente des actifs du bassin DJ (4,9 kb/j) et de Gordondale (2,4 kb/j) au troisième trimestre de 2016, aux baisses normales de rendement de Eagle Ford (4,1 kb/j) et des autres activités en amont aux États-Unis (2,7 kb/j) et à la vente des actifs de schiste marin Tuscaloosa au deuxième trimestre de 2017 (1,0 kb/j), facteurs en partie contrebalancés par les bons résultats du programme de forage réalisé à Permian (8,1 kb/j).

Produits tirés des LGN

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2017 et 2016

Les produits tirés des LGN ont augmenté de 22 M\$ par rapport au deuxième trimestre de 2016 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse de 7,64 \$ le baril, ou 33 %, des prix moyens obtenus 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 du WTI et des condensats à Edmonton de 6 % et de 14 %, respectivement, et un changement dans la composition de la production de LGN vers des condensats de valeur plus élevée par rapport à 2016.

La hausse a été atténuée par :

- la diminution des volumes de production moyens de LGN de 5,6 kb/j, qui a donné lieu à une réduction des produits des activités ordinaires de 10 M\$. La baisse des volumes s'explique essentiellement par la vente des actifs de Gordondale (5,7 kb/j) et du bassin DJ (4,9 kb/j) au troisième trimestre de 2016, facteur qui a été compensé en partie par les bons résultats des programmes de forage menés aux actifs essentiels (6,6 kb/j).

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2017 et 2016

Les produits tirés des LGN ont augmenté de 80 M\$ par rapport au premier semestre de 2016 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse de 12,49 \$ le baril, ou 62 %, des prix moyens obtenus pour les LGN, qui a donné lieu à une augmentation des produits des activités ordinaires de 101 M\$. Elle reflète l'accroissement des prix de référence du WTI et des condensats à Edmonton de 27 % et de 29 %, respectivement, et un changement dans la composition de la production de LGN vers des condensats de valeur plus élevée par rapport à 2016.

La hausse a été atténuée par :

- la diminution des volumes de production moyens de LGN de 6,1 kb/j, qui a donné lieu à une réduction des produits des activités ordinaires de 21 M\$. La baisse des volumes s'explique essentiellement par la vente des actifs de Gordondale (5,7 kb/j) et du bassin DJ (4,9 kb/j) au troisième trimestre de 2016, facteur qui a été compensé en partie par les bons résultats des programmes de forage menés aux actifs essentiels (6,1 kb/j).

Produits tirés du gaz naturel

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2017 et 2016

Les produits tirés du gaz naturel ont augmenté de 95 M\$ par rapport au deuxième trimestre de 2016 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse de 1,22 \$ le kpi³, ou 90 %, du prix moyen obtenu pour le gaz naturel, qui a donné lieu à une augmentation des produits des activités ordinaires de 127 M\$. Cette augmentation reflète les hausses de 63 %, de 122 % et de 18 %, respectivement, des prix de référence NYMEX, AECO et Algonquin City Gate.

La hausse a été atténuée par :

- la baisse du volume de production moyen de gaz naturel de 272 Mpi³/j, qui a donné lieu à une réduction des produits des activités ordinaires de 32 M\$. La réduction des volumes est essentiellement imputable à la vente des actifs de Gordondale (79 Mpi³/j) et des actifs du bassin DJ (47 Mpi³/j) au troisième trimestre de 2016, au nombre accru d'interruptions causées par l'entretien prévu de l'usine d'un tiers à Montney (74 Mpi³/j), aux baisses normales de rendement des autres activités en amont (55 Mpi³/j) et à la réduction des volumes de gaz naturel de Montney en raison des baisses normales de rendement et de l'accent mis par Encana sur les puits riches en liquides du gisement (25 Mpi³/j).

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2017 et 2016

Les produits tirés du gaz naturel ont augmenté de 159 M\$ par rapport au premier semestre de 2016 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse de 1,10 \$ le kpi³, ou 71 %, du prix moyen obtenu pour le gaz naturel, qui a donné lieu à une augmentation des produits des activités ordinaires de 236 M\$. Cette augmentation reflète les hausses de 61 %, de 70 % et de 28 %, respectivement, des prix de référence NYMEX, AECO et Algonquin City Gate.

La hausse a été atténuée par :

- la baisse du volume de production moyen de gaz naturel de 272 Mpi³/j, qui a donné lieu à une réduction des produits des activités ordinaires de 77 M\$. La réduction des volumes est essentiellement imputable à la vente des actifs de Gordondale (79 Mpi³/j) et des actifs du bassin DJ (47 Mpi³/j) au troisième trimestre de 2016, à la réduction des volumes de gaz naturel de Montney en raison des baisses normales de rendement et de l'accent mis par Encana sur les puits riches en liquides du gisement (60 Mpi³/j), aux baisses normales de rendement des autres activités en amont (49 Mpi³/j) et au nombre accru d'interruptions causées par l'entretien prévu de l'usine d'un tiers à Montney (36 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 30 juin 2017.

Le tableau qui suit présente 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	
	2017	2016	2017	2016
Profits (pertes) réalisés liés à la gestion des risques				
Prix des marchandises				
Pétrole	16 \$	58 \$	16 \$	172 \$
LGN ¹⁾	2	-	1	-
Gaz naturel	-	66	(25)	128
Autres ²⁾	1	3	3	4
Total	19	127	(5)	304
Profits (pertes) latents liés à la gestion des risques	110	(457)	472	(511)
Total des profits (pertes) liés à la gestion des risques, montant net	129 \$	(330) \$	467 \$	(207) \$

(montants unitaires)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Profits (pertes) réalisés liés à la gestion des risques				
Prix des marchandises				
Pétrole (\$/b)	2,16 \$	8,00 \$	1,19 \$	11,80 \$
LGN ¹⁾ (\$/b)	0,73 \$	0,05 \$	0,19 \$	0,02 \$
Gaz naturel (\$/kpi ³)	(0,01) \$	0,51 \$	(0,12) \$	0,48 \$
Total (\$/bep)	0,62 \$	3,69 \$	(0,14) \$	4,38 \$

1) Y compris les condensats des usines.

2) L'élément Autres comprend essentiellement 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 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Optimisation des marchés	204 \$	91 \$	390 \$	178 \$

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2017 et 2016

Les produits des activités ordinaires du secteur Optimisation des marchés ont augmenté de 113 M\$ par rapport au deuxième trimestre de 2016 en raison surtout du facteur suivant :

- la hausse des prix des marchandises (73 M\$) et des ventes de volumes achetés de tiers employés dans les activités d'optimisation (40 M\$).

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2017 et 2016

Les produits des activités ordinaires du secteur Optimisation des marchés ont augmenté de 212 M\$ par rapport au premier semestre de 2016 en raison surtout du facteur suivant :

- la hausse des prix des marchandises (127 M\$) et des ventes de volumes achetés de tiers employés dans les activités d'optimisation (85 M\$).

Autres produits des activités ordinaires

Les autres produits des activités ordinaires 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, ainsi que des produits tirés du transport et du traitement auxquels aucun volume n'est associé, qui sont comptabilisés par les secteurs Activités au Canada et Activités aux États-Unis. La note 10 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. 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	
	2017	2016	2017	2016
Activités au Canada	5 \$	6 \$	10 \$	12 \$
Activités aux États-Unis	19	24	43	41
Total	24 \$	30 \$	53 \$	53 \$

(\$/bep)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Activités au Canada	0,39 \$	0,36 \$	0,34 \$	0,33 \$
Activités aux États-Unis	1,29 \$	1,48 \$	1,55 \$	1,27 \$
Total	0,85 \$	0,89 \$	0,93 \$	0,77 \$

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2017 et 2016

Les taxes à la production, impôts miniers et autres taxes ont diminué de 6 M\$ par rapport au deuxième trimestre de 2016 en raison surtout des facteurs suivants :

- le recouvrement de certaines taxes à la production pour les activités aux États-Unis (10 M\$) et la vente des actifs du bassin DJ et de Gordondale au troisième trimestre de 2016 (2 M\$).

La baisse a été atténuée par :

- la hausse des prix des marchandises pour les activités aux États-Unis et l'accroissement des volumes de production de pétrole des actifs de Permian et de Eagle Ford (6 M\$).

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2017 et 2016

Les taxes à la production, impôts miniers et autres taxes sont restés stables par rapport au premier semestre de 2016 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse des prix des marchandises pour les activités aux États-Unis et l'accroissement des volumes de production de pétrole des actifs de Permian (14 M\$).

La hausse a été atténuée par :

- le recouvrement de certaines taxes à la production pour les activités aux États-Unis (9 M\$) et la vente des actifs du bassin DJ et de Gordondale au troisième trimestre de 2016 (4 M\$).

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	
	2017	2016	2017	2016
Activités au Canada	133 \$	155 \$	265 \$	304 \$
Activités aux États-Unis	51	73	110	171
Transport et traitement en amont	184	228	375	475
Optimisation des marchés	22	22	43	43
Activités non sectorielles et autres	-	(6)	-	(5)
Total	206 \$	244 \$	418 \$	513 \$

(\$/bep)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Activités au Canada	9,30 \$	8,85 \$	8,91 \$	8,34 \$
Activités aux États-Unis	3,54 \$	4,56 \$	3,97 \$	5,34 \$
Transport et traitement en amont	6,39 \$	6,80 \$	6,53 \$	6,94 \$

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2017 et 2016

Les charges de transport et de traitement ont diminué de 38 M\$ par rapport au deuxième trimestre de 2016 en raison surtout des facteurs suivants :

- la vente des actifs de Gordondale et du bassin DJ au troisième trimestre de 2016 (26 M\$), la renégociation et l'expiration de certains contrats de transport (14 M\$) et la diminution du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien (7 M\$).

La baisse a été atténuée par :

- l'accroissement des volumes et des prix de Permian (6 M\$) et la montée des coûts de traitement en amont de Montney en raison de l'accent mis par Encana sur les puits riches en liquides des gisements (3 M\$).

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2017 et 2016

Les charges de transport et de traitement ont diminué de 95 M\$ par rapport au premier semestre de 2016 en raison surtout des facteurs suivants :

- la vente des actifs de Gordondale et du bassin DJ au troisième trimestre de 2016 (48 M\$), la renégociation et l'expiration de certains contrats de transport (44 M\$) et la baisse des frais de collecte et de traitement tirés de Montney, de Duvernay et des autres activités en amont (17 M\$).

La baisse a été atténuée par :

- l'accroissement des volumes et des prix de Permian (12 M\$) et la montée des coûts de traitement en aval de Montney et de Duvernay en raison de l'accent mis par Encana sur les puits riches en liquides des gisements (8 M\$).

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation comprennent les coûts payés par Encana 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	
	2017	2016	2017	2016
Activités au Canada	22 \$	37 \$	53 \$	77 \$
Activités aux États-Unis	84	87	171	200
Charges d'exploitation en amont	106	124	224	277
Optimisation des marchés	3	6	12	14
Activités non sectorielles et autres	4	5	9	10
Total	113 \$	135 \$	245 \$	301 \$

(\$/bep)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Activités au Canada	1,52 \$	2,08 \$	1,73 \$	2,06 \$
Activités aux États-Unis	5,60 \$	5,34 \$	5,99 \$	6,20 \$
Charges d'exploitation en amont ¹⁾	3,58 \$	3,63 \$	3,78 \$	4,00 \$

1) Les charges d'exploitation en amont par bep du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 comprennent l'économie sur les primes au rendement à long terme de 0,18 \$/bep et de 0,01 \$/bep, respectivement (primes au rendement à long terme de 0,27 \$/bep et de 0,15 \$/bep, respectivement, en 2016).

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2017 et 2016

Les charges d'exploitation ont diminué de 22 M\$ par rapport au deuxième trimestre de 2016 en raison surtout des facteurs suivants :

- la diminution des primes au rendement à long terme par suite de la réduction du cours des actions d'Encana au deuxième trimestre de 2017 (19 M\$), la vente essentiellement des actifs du bassin DJ et de Gordondale au troisième trimestre de 2016 (12 M\$), la baisse des salaires et avantages sociaux faisant suite à la réduction de l'effectif (8 M\$) et des mesures d'économie de coûts (4 M\$).

La baisse a été atténuée par :

- l'intensification des activités à Permian et à Eagle Ford (17 M\$).

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2017 et 2016

Les charges d'exploitation ont diminué de 56 M\$ par rapport au premier semestre de 2016 en raison surtout des facteurs suivants :

- la vente essentiellement des actifs du bassin DJ et de Gordondale au troisième trimestre de 2016 (21 M\$), des mesures d'économie de coûts (20 M\$), la baisse des salaires et avantages sociaux faisant suite à la réduction de l'effectif (18 M\$) et la diminution des primes au rendement à long terme par suite de la réduction du cours des actions d'Encana au premier semestre de 2017 (13 M\$).

La baisse a été atténuée par :

- l'intensification des activités à Permian et à Eagle Ford (18 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.

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	
	2017	2016	2017	2016
Optimisation des marchés	192 \$	79 \$	363 \$	152 \$

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2017 et 2016

Les charges liées aux produits achetés ont augmenté de 113 M\$ par rapport au deuxième trimestre de 2016 en raison surtout de :

- l'accroissement des prix des marchandises (70 M\$) et des volumes achetés de tiers pour les activités d'optimisation (43 M\$).

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2017 et 2016

Les charges liées aux produits achetés ont augmenté de 211 M\$ par rapport au premier semestre de 2016 en raison surtout de :

- l'accroissement des prix des marchandises (122 M\$) et des volumes achetés de tiers pour les activités d'optimisation (89 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 2016 sur formulaire 10-K. Les taux d'épuisement sont touchés par les pertes de valeurs, 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 2016 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	
	2017	2016	2017	2016
Activités au Canada	53 \$	67 \$	117 \$	149 \$
Activités aux États-Unis	123	143	229	302
Dotation aux amortissements et à l'épuisement en amont	176	210	346	451
Activités non sectorielles et autres	17	20	34	40
Total	193 \$	230 \$	380 \$	491 \$

(\$/bep)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Activités au Canada	3,72 \$	3,87 \$	3,92 \$	4,10 \$
Activités aux États-Unis	8,47 \$	8,90 \$	8,29 \$	9,44 \$
Dotation aux amortissements et à l'épuisement en amont	6,12 \$	6,28 \$	6,02 \$	6,60 \$

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2017 et 2016

La dotation aux amortissements et à l'épuisement a diminué de 37 M\$ par rapport au deuxième trimestre de 2016 en raison surtout des facteurs suivants :

- la réduction des volumes de production (22 M\$) et des taux d'épuisement (9 M\$) des activités au Canada et aux États-Unis.

Le taux d'épuisement a diminué de 0,16 \$ le bep par rapport au deuxième trimestre de 2016 en raison surtout des facteurs suivants :

- les pertes de valeur découlant des tests de plafonnement du coût entier constatées au premier semestre de 2016 pour les activités au Canada et aux États-Unis et la vente des actifs du bassin DJ au troisième trimestre de 2016.

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2017 et 2016

La dotation aux amortissements et à l'épuisement a diminué de 111 M\$ par rapport au premier semestre de 2016 en raison surtout des facteurs suivants :

- la réduction des volumes de production (64 M\$) et des taux d'épuisement (42 M\$) des activités au Canada et aux États-Unis.

Le taux d'épuisement a diminué de 0,58 \$ le bep par rapport au premier semestre de 2016 en raison surtout des facteurs suivants :

- les pertes de valeur découlant des tests de plafonnement du coût entier constatées au premier semestre de 2016 pour les activités au Canada et aux États-Unis et la vente des actifs du bassin DJ au troisième trimestre de 2016.

Pertes de valeur

Selon la méthode de la capitalisation du coût entier, la valeur comptable des biens pétroliers et gaziers d'Encana compris dans le centre de coûts d'un pays est soumise à un test de plafonnement du coût entier à la fin de chaque trimestre. Des pertes de valeur découlant des tests de plafonnement du coût entier sont constatées lorsque les coûts incorporés, déduction faite du cumul de l'épuisement et de l'impôt sur le résultat différé s'y rapportant, dépassent le total des flux de trésorerie nets estimés futurs après impôt provenant des réserves prouvées calculés à l'aide des prix moyens des 12 derniers mois et actualisés à un taux de 10 %, comme l'exige la SEC.

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Activités au Canada	- \$	226 \$	- \$	493 \$
Activités aux États-Unis	-	258	-	903
Total	- \$	484 \$	- \$	1 396 \$

Les pertes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016 résultaient surtout du fléchissement des prix moyens des 12 derniers mois, qui a réduit les volumes et la valeur des réserves prouvées des activités au Canada et aux États-Unis, calculés conformément aux exigences de la SEC.

Les prix moyens des 12 derniers mois qui ont servi aux calculs effectués dans le cadre des tests de plafonnement du coût entier étaient fondés sur les prix de référence indiqués ci-dessous. Les prix de référence ont été ajustés en fonction des écarts pour le calcul des données locales comme les prix de référence, les frais et tarifs de transport, le contenu thermique et la qualité.

	Pétrole et LGN		Gaz naturel	
	WTI (\$/b)	Condensats à Edmonton ²⁾ (\$ CA/b)	Henry Hub (\$/MBtu)	AECO (\$ CA/MBtu)
Prix moyens des 12 derniers mois pris en compte aux fins de l'établissement des réserves¹⁾				
30 juin 2017	48,95	64,27	3,01	2,76
31 décembre 2016	42,75	55,39	2,49	2,17
30 juin 2016	43,12	55,63	2,24	2,14

1) Aux fins de l'estimation des réserves et des produits nets, tous les prix ont été maintenus constants.

2) Le prix de référence des condensats d'Edmonton a remplacé le prix de référence du pétrole léger non sulfuré d'Edmonton auparavant présenté.

La Société estime que les flux de trésorerie nets futurs actualisés après impôt qui devraient être tirés des réserves prouvées et sur lesquels se fonde le calcul des tests de plafonnement du coût entier ne sont pas représentatifs de la juste valeur de marché de ses biens pétroliers et gaziers ni des flux de trésorerie futurs nets que devraient générer ces biens. Les flux de trésorerie nets futurs actualisés après impôt ne tiennent pas compte de la juste valeur des biens non prouvés non amortis ni des réserves probables ou possibles de liquides et de gaz naturel, ni d'ailleurs des variations futures des prix des marchandises. Encana gère ses activités en utilisant des estimations de réserves et de ressources fondées sur des prix et coûts prévisionnels. D'autres renseignements sur le mode de calcul des tests de plafonnement du coût entier figurent à la rubrique « Estimations comptables cruciales » du rapport de gestion figurant à la rubrique 7 du rapport annuel de 2016 sur formulaire 10-K.

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, les charges de restructuration et les primes au rendement à long terme.

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Charges administratives (M\$)	24 \$	61 \$	82 \$	140 \$
Charges administratives (\$/bep)	0,82 \$	1,82 \$	1,43 \$	2,05 \$

Les charges administratives du deuxième trimestre de 2017 ont diminué de 37 M\$ par rapport à celles de 2016, principalement grâce à la baisse des primes au rendement à long terme découlant de la dépréciation du cours de l'action d'Encana au deuxième trimestre de 2017 (40 M\$). Les charges administratives par bep du deuxième trimestre de 2017 comprennent une économie sur les primes au rendement à long terme de 0,79 \$/bep, alors qu'en 2016, la Société avait comptabilisé des primes au rendement à long terme de 0,55 \$/bep.

Les charges administratives du premier semestre de 2017 ont diminué de 58 M\$ par rapport à celles de 2016, principalement grâce à la baisse des charges de restructuration (31 M\$) et à la diminution des primes au rendement à long terme découlant de la dépréciation du cours de l'action d'Encana au premier semestre de 2017 (30 M\$). Les charges administratives par bep du premier semestre de 2017 comprennent une économie sur les primes au rendement à long terme de 0,13 \$/bep, alors qu'en 2016, la Société avait comptabilisé des primes au rendement à long terme et des charges de restructuration de 0,34 \$/bep et de 0,46 \$/bep, respectivement.

Au premier trimestre de 2016, Encana a effectué les compressions de la main-d'œuvre annoncées en février 2016 dans le but de mieux faire correspondre son effectif et sa structure organisationnelle avec la réduction de son programme de dépenses d'investissement causée par le contexte de faiblesse des prix des marchandises. Encana a engagé des charges de restructuration de 31 M\$ au premier semestre de 2016. Encana n'a engagé aucune charge de restructuration au premier semestre de 2017. La note 15 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 charges de restructuration.

Autres (produits) charges

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Intérêts	79 \$	107 \$	167 \$	210 \$
(Profit) perte de change, montant net	(58)	23	(84)	(356)
(Profit) perte sur les sorties d'actifs, montant net	-	2	1	2
Autres (profits) pertes, montant net	(27)	24	(35)	(63)
Total des autres (produits) charges	(6) \$	156 \$	49 \$	(207) \$

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 l'obligation à long terme de la Société au titre de l'immeuble de bureaux The Bow et des contrats de location-acquisition.

La charge d'intérêts du deuxième trimestre de 2017 a diminué de 28 M\$ par rapport à celle de 2016 en raison principalement d'une économie sur les autres intérêts au deuxième trimestre de 2017 par rapport aux autres charges d'intérêts en 2016 (17 M\$) et de la réduction des intérêts sur la dette (9 M\$).

La charge d'intérêts du premier semestre de 2017 a diminué de 43 M\$ par rapport à celle de 2016 en raison principalement de la réduction des intérêts sur la dette (24 M\$) et d'une économie sur les autres intérêts en 2017 par rapport aux autres charges d'intérêts en 2016 (17 M\$).

L'économie sur les autres intérêts du deuxième trimestre et du premier semestre de 2017 découle principalement 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 réduction des intérêts sur la dette au deuxième trimestre et au premier semestre de 2017 découle principalement du remboursement anticipé sur la dette à long terme effectué en mars 2016. D'autres renseignements sur ce remboursement sont exposés à la rubrique « Situation de trésorerie et sources de financement » du présent rapport de gestion.

(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. Au deuxième trimestre et au premier semestre de 2017, le taux de change moyen entre le dollar américain et le dollar canadien s'est établi à 0,744 et à 0,750, respectivement, contre 0,776 et 0,752, respectivement, pour les mêmes périodes de 2016. Le taux de change de clôture entre le dollar américain et le dollar canadien au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2016 s'est établi à 0,771 et à 0,745, respectivement.

Au deuxième trimestre de 2017, Encana a comptabilisé des profits de change latents sur la conversion de titres d'emprunt en dollars américains émis depuis le Canada par rapport à des pertes de change en 2016 (104 M\$); ces profits de change latents comprennent un ajustement hors période de 68 M\$, avant impôts, se rapportant au cumul des pertes latentes sur une obligation au titre d'un contrat de location-acquisition libellé en monnaies étrangères depuis décembre 2013. Encana a aussi comptabilisé des profits de change latents plus élevés sur la conversion de contrats de gestion des risques en dollars américains émis depuis le Canada par rapport à 2016 (28 M\$), en partie contrebalancés par des pertes de change au règlement de titres d'emprunt en dollars américains émis depuis le Canada comparativement à des profits de change au deuxième trimestre de 2016 (48 M\$).

Au premier semestre de 2017, Encana a comptabilisé des profits de change latents moindres sur la conversion de titres d'emprunt en dollars américains émis depuis le Canada par rapport à 2016 (199 M\$); ces profits de change latents comprennent un ajustement hors période de 68 M\$ décrit ci-dessus. Encana a aussi comptabilisé des pertes de change au règlement de titres d'emprunt en dollars américains émis depuis le Canada comparativement à des profits de change au premier semestre de 2016 (79 M\$), en partie compensées par des pertes de change latentes sur la conversion de contrats de gestion des risques en dollars américains émis depuis le Canada par rapport à des pertes de change au premier semestre de 2016 (38 M\$).

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 d'autres renseignements concernant l'ajustement hors période.

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.

Au deuxième trimestre et au premier semestre de 2017, les autres profits comprennent 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.

Au premier semestre de 2016, les autres profits comprenaient essentiellement un profit de 89 M\$ sur le remboursement anticipé de titres d'emprunt à long terme, comme il est indiqué à la rubrique « Situation de trésorerie et sources de financement » du présent rapport de gestion, contrebalancé en partie par un paiement non récurrent à un tiers relativement à un actif précédemment cédé.

Impôt sur le résultat

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Charge (économie) d'impôt exigible	(18) \$	(12) \$	(57) \$	(9) \$
Charge (économie) d'impôt différé	14	(455)	56	(759)
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	(4) \$	(467) \$	(1) \$	(768) \$
Taux d'impôt effectif	(1,2) %	43,7 %	(0,1) %	43,9 %

Charge (économie) d'impôt sur le résultat

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2017 et 2016

Au deuxième trimestre de 2017, Encana a comptabilisé une économie d'impôt sur le résultat moindre comparativement à 2016. La diminution de l'économie d'impôt s'explique principalement par la comptabilisation de produits d'exploitation en 2017 plutôt qu'une perte d'exploitation comme en 2016.

L'économie d'impôt exigible du deuxième trimestre de 2017 découle principalement 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.

L'économie d'impôt différé du deuxième trimestre de 2016 se rapportait essentiellement à la comptabilisation de pertes de valeur découlant des tests de plafonnement du coût entier.

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2017 et 2016

Au premier semestre de 2017, Encana a comptabilisé une économie d'impôt sur le résultat moindre comparativement à 2016. La diminution de l'économie d'impôt s'explique principalement par la comptabilisation de produits d'exploitation en 2017 plutôt qu'une perte d'exploitation comme en 2016 et la réduction des profits de change.

L'économie d'impôt exigible du premier semestre de 2017 découle principalement 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.

L'économie d'impôt différé du premier semestre de 2016 se rapportait essentiellement à la comptabilisation de pertes de valeur découlant des tests de plafonnement du coût entier.

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, 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. Ces éléments, ainsi que la nouvelle cotisation fiscale mentionnée ci-dessus, ont donné lieu à un taux d'impôt effectif pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 qui est inférieur au taux d'impôt prévu par la loi au Canada, qui est de 27 %. Le taux d'impôt effectif du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016 avait dépassé le 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.

Les interprétations, les règlements et les lois d'ordre fiscal en vigueur dans les divers territoires dans lesquels la Société et ses filiales exercent leurs activités peuvent changer. 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 et le service de la dette. Au 30 juin 2017, les filiales américaines détenaient 158 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 depuis longtemps 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 et de nouveaux titres d'emprunt ou en remboursant la dette.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	30 juin	
	2017	2016
Trésorerie et équivalents de trésorerie	395 \$	293 \$
Facilité de crédit disponible – Encana ¹⁾	3 000	1 507
Facilité de crédit disponible – filiale américaine ¹⁾	1 500	1 500
Total des liquidités	4 895	3 300
Dette à long terme	4 198	5 690
Total des capitaux propres	6 783	4 907
Ratio dette/capitaux permanents (%) ²⁾	38	54
Ratio dette/capitaux permanents ajustés (%) ³⁾	22	31

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.

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. Comme l'indique le tableau ci-dessus, le ratio dette/capitaux permanents ajustés au 30 juin 2017 a diminué par rapport à celui de 2016 par suite des efforts d'Encana visant à assainir son bilan en remboursant sa dette. La note 13 annexe aux états financiers consolidés figurant à la rubrique 8 du rapport annuel de 2016 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 2017, 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	
		2017	2016	2017	2016
Sources de trésorerie et d'équivalents de trésorerie					
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	Exploitation	218 \$	83 \$	324 \$	240 \$
Produit tiré des sorties d'actifs	Investissement	82	-	85	6
Émission de titres d'emprunt à long terme renouvelables, montant net	Financement	-	288	-	843
Autres	Investissement	24	-	79	-
		324	371	488	1 089
Utilisations de la trésorerie et des équivalents de trésorerie					
Dépenses en immobilisations	Investissement	415	215	814	574
Acquisitions	Investissement	2	1	48	2
Remboursement de titres d'emprunt à long terme	Financement	-	-	-	400
Dividendes sur les actions ordinaires	Financement	14	11	29	24
	Investissement/Financement	24	73	40	76
		455	300	931	1 076
Profit (perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devises		3	-	4	9
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(128) \$	71 \$	(439) \$	22 \$

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation peuvent être grandement touchés par les fluctuations des prix des marchandises, les coûts d'exploitation et les variations des volumes de production. Au premier semestre de 2017, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont principalement subi l'influence de la remontée des prix des marchandises, des efforts de la Société pour conserver les efficacités au chapitre des coûts réalisées en 2016, d'une économie d'impôt exigible, des intérêts se rapportant à la résolution de certains éléments fiscaux qui avaient déjà fait l'objet d'une cotisation par les autorités fiscales et des 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 351 M\$ au deuxième trimestre de 2017 et à 629 M\$ au premier semestre de 2017, 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. Les flux de trésorerie non conformes aux PCGR excluent les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement comme il en est fait mention à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion.

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2017 et 2016

Au deuxième trimestre de 2017, les rentrées nettes liées aux activités d'exploitation ont augmenté de 135 M\$ par rapport à celles du deuxième trimestre de 2016 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse des prix des marchandises (197 M\$), la diminution des charges de transport et de traitement (38 M\$), l'augmentation des produits d'intérêts comptabilisés dans les autres profits (27 M\$) et la réduction des intérêts sur la dette à long terme et autres (26 M\$).

La hausse a été atténuée par :

- la baisse des profits réalisés liés à la gestion des risques inclus dans les produits des activités ordinaires (108 M\$), la réduction des volumes de production (47 M\$) et les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (35 M\$).

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2017 et 2016

Au premier semestre de 2017, les rentrées nettes liées aux activités d'exploitation ont augmenté de 84 M\$ par rapport à celles du premier semestre de 2016 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse des prix des marchandises (516 M\$), la diminution des charges de transport et de traitement (95 M\$), une économie d'impôt exigible plus élevée (48 M\$), la réduction des intérêts sur la dette à long terme et autres (41 M\$), la baisse des charges d'exploitation, exclusion faite des primes au rendement à long terme hors trésorerie (38 M\$), l'augmentation des produits d'intérêts comptabilisés dans les autres profits (35 M\$) et la diminution des charges de restructuration (31 M\$).

La hausse a été atténuée par :

- les pertes réalisées liées à la gestion des risques incluses dans les produits des activités ordinaires pour le premier semestre de 2017 comparativement à des profits réalisés en 2016 (309 M\$), la réduction des volumes de production (147 M\$) et les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (254 M\$).

Activités d'investissement

Des flux de trésorerie nets de 698 M\$ ont été affectés aux activités d'investissement au premier semestre de 2017, surtout par suite des dépenses d'investissement. Les dépenses d'investissement du premier semestre de 2017 ont augmenté de 240 M\$ par rapport à 2016 en raison de l'augmentation du programme d'immobilisations de 2017. Les dépenses d'investissement consacrées aux actifs essentiels ont totalisé 783 M\$, ce qui représente 96 % du total des dépenses d'investissement. Elles ont augmenté de 236 M\$ par rapport à 2016, surtout pour Permian (109 M\$), Eagle Ford (75 M\$) et Montney (60 M\$). Les dépenses d'investissement ont été supérieures de 490 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 semestre de 2017, qui se sont chiffrées à 85 M\$, se rapportent surtout à la vente des actifs de schiste marin Tuscaloosa au Mississippi et en Louisiane, ainsi qu'à la vente de certains biens qui ne constituaient pas un bon complément au portefeuille d'actifs d'Encana.

Les acquisitions du premier semestre de 2017, qui se sont chiffrées à 48 M\$, comprennent surtout des achats de terrains présentant un potentiel élevé de pétrole et de liquides.

Les notes 3 et 4 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

Au premier semestre de 2017, les sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement se sont établies à 69 M\$, contre des rentrées nettes de 387 M\$ en 2016. Cette variation s'explique essentiellement par une émission nette de titres d'emprunt à long terme renouvelables (843 M\$), annulée en partie par le remboursement de titres d'emprunt à long terme (400 M\$) au premier semestre de 2016.

La dette à long terme d'Encana totalisait 4 198 M\$ au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2016. Elle ne comportait aucune partie courante au 30 juin 2017 ni au 31 décembre 2016. Au 30 juin 2017, aucune portion de la dette à long terme n'arrivait à échéance avant 2019 et plus de 73 % de la dette de la Société n'était pas exigible avant 2030 et par la suite.

En mars 2016, la Société a réalisé des offres publiques de rachat (collectivement, les « offres publiques de rachat ») qui visaient certains des billets de premier rang en circulation de la Société (collectivement, les « billets »). La Société a ainsi accepté aux fins du rachat des billets d'un capital global de 489 M\$. La Société a payé un montant global de 406 M\$, y compris des intérêts courus et impayés de 6 M\$ et une prime de rachat anticipé de 14 M\$, ce qui s'est traduit par la comptabilisation d'un profit net de 89 M\$ avant impôt sur les remboursements anticipés. La Société s'est servie de fonds en caisse et de prélèvements sur ses facilités de crédit pour financer les offres de rachat. La note 9 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 offres publiques de rachat.

La Société continue d'avoir accès à la totalité des facilités de crédit, qui demeurent engagées jusqu'en juillet 2020. 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 2017, 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 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Versements de dividendes	14 \$	12 \$	29 \$	25 \$
Versements de dividendes (\$/action)	0,015 \$	0,015 \$	0,03 \$	0,03 \$

Le 20 juillet 2017, le conseil d'administration a déclaré un dividende de 0,015 \$ par action ordinaire payable le 29 septembre 2017 aux détenteurs d'actions ordinaires inscrits le 15 septembre 2017.

Ententes hors bilan

La section « Ententes hors bilan » du rapport de gestion figurant à la rubrique 7 du rapport annuel de 2016 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 d'entreprise et ratio dette/capitaux permanents ajustés. 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 d'entreprise

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 d'entreprise, 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	
	2017	2016	2017	2016
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	218 \$	83 \$	324 \$	240 \$
(Ajouter) déduire :				
Variation nette des autres actifs et passifs	(4)	(5)	(16)	(9)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(129)	(94)	(289)	(35)
Impôt exigible sur les ventes d'actifs	-	-	-	-
Flux de trésorerie non conformes aux PCGR	351 \$	182 \$	629 \$	284 \$
Volumes de production (Mbep)	28,8	33,5	57,4	68,4
Marge d'entreprise (\$/bep)	12,19 \$	5,43 \$	10,96 \$	4,15 \$

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)	30 juin 2017	31 décembre 2016
Dette	4 198 \$	4 198 \$
Total des capitaux propres	6 783	6 126
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	18 727 \$	18 070 \$
Ratio dette/capitaux permanents ajustés	22 %	23 %

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 2016 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 d'un exercice à l'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 Partie I, rubrique 1, 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 2017	
	Augmentation de 10 % des prix	Diminution de 10 % des prix
Prix du pétrole brut	(107) \$	112 \$
Prix des LGN	(1)	1
Prix du gaz naturel	(44)	35

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.

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 conclut des dérivés de change. Au 30 juin 2017, Encana était partie à des swaps de devises libellés en dollars américains d'un notional de 620 M\$ au taux de change moyen de 0,7421 \$ US pour 1 \$ CA. Les contrats notionnels viennent à échéance mensuellement à diverses dates en 2017 et 2018.

Au 30 juin 2017, 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 350 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 2017	
	Augmentation de 10 % du taux	Diminution de 10 % du taux
Taux de change	(411) \$	502 \$

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 2017, 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 conçues 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 2017.

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 2017 qui a eu, ou serait raisonnablement susceptible d'avoir, une incidence importante sur son contrôle interne à l'égard de l'information financière.