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 2019 (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 2018, qui figurent aux rubriques 8 et 7, respectivement, du rapport annuel de 2018 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 une croissance rentable jumelée à des flux de trésorerie supérieurs aux dépenses d'investissement. La Société maintient le cap sur ses principaux objectifs commerciaux, à savoir : préserver la vigueur de son bilan, appliquer une stratégie de répartition des dépenses d'investissement rigoureuse en investissant dans un nombre limité d'actifs essentiels, optimiser la rentabilité au moyen d'efficiences sur le plan de l'exploitation et du capital, rémunérer les actionnaires au moyen de dividendes durables et investir dans des gisements de liquides à marge supérieure afin de dégager des flux de trésorerie.

Pour appuyer ses objectifs stratégiques, Encana peut compter sur ses valeurs fondamentales : l'unité, la souplesse et la détermination. Ces valeurs incitent l'entreprise à se montrer adaptable, proactive, résolue et motivée tout en étant décidée à exceller et à réussir avec passion et esprit d'équipe. La Société met rapidement en application des idées et des pratiques gagnantes à l'égard de ses actifs, devenant plus efficiente à mesure qu'elle met en œuvre des améliorations novatrices et durables.

Encana examine et évalue continuellement sa stratégie et les conditions changeantes du marché. En 2019, la Société s'affaire plus spécialement à assurer la croissance de flux de trésorerie de qualité découlant de biens évolutifs de première catégorie, qui dégagent des marges supérieures. Situés dans les meilleures zones de l'Amérique du Nord et appelés les « actifs essentiels », ces biens comprennent au 30 juin 2019 les projets Permian et Anadarko aux États-Unis et Montney au Canada. Ces biens de première catégorie forment un portefeuille de zones de pétrole, de LGN et de gaz naturel productives couvrant de multiples bassins qui représente pour la Société un moyen souple et efficace d'investir des capitaux dans des gisements de liquides à marge supérieure dégageant des flux de trésorerie durables. Les autres actifs en amont d'Encana – Eagle Ford, Duvernay, Williston et Uinta – continuent de procurer des flux de trésorerie d'exploitation à la Société.

Pour obtenir des renseignements additionnels sur la stratégie d'Encana, ses secteurs d'exploitation et les zones où elle exerce ses activités au 31 décembre 2018, se reporter aux rubriques 1 et 2 du rapport annuel de 2018 sur formulaire 10-K. Le 13 février 2019, Encana a réalisé l'acquisition de Newfield; les résultats d'exploitation de Newfield depuis l'acquisition sont donc inclus dans les résultats consolidés intermédiaires de la Société à compter du 14 février 2019. Les notes 8 et 3 annexes aux états financiers consolidés figurant à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q renferment des renseignements complémentaires sur le regroupement et les résultats sectoriels, respectivement. Pour de plus amples renseignements sur les volumes des réserves acquis dans le cadre de l'acquisition de Newfield, se reporter à la pièce 99.4 du rapport courant de la Société sur formulaire 8-K déposé le 28 février 2019 concernant l'information pro forma complémentaire sur les réserves de pétrole, de liquides de gaz naturel et de gaz naturel en date du 31 décembre 2018.

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, la marge sur les flux de trésorerie non conformes aux PCGR et le total des coûts, 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 des renseignements additionnels 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 2019, Encana s'est attachée en particulier à concrétiser son plan d'investissement de 2019, à tirer des liquidités de ses activités d'exploitation et à rémunérer ses actionnaires au moyen de dividendes et de rachats d'actions. Après l'acquisition de Newfield en février, la Société avait intégré la quasi-totalité des activités de celle-ci à la fin du deuxième trimestre et est en bonne voie de dégager du regroupement stratégique des synergies encore plus grandes que celles précédemment annoncées. La hausse des revenus générés par les produits en amont au premier semestre de 2019 par rapport à ceux du semestre correspondant de 2018 découle de l'accroissement des volumes de production, qui a été en partie annulé par la diminution du prix moyen obtenu pour les liquides, exclusion faite de l'incidence des activités liées à la gestion des risques. Le total des volumes de production a augmenté de 60 % par rapport à 2018, principalement grâce à l'acquisition de Newfield et aux programmes de forage fructueux. Sa progression a été en partie contrebalancée par la baisse de 19 % du prix moyen obtenu pour les liquides, qui s'explique essentiellement par la baisse des prix de référence des LGN et du pétrole. Encana est également déterminée à optimiser les prix qu'elle obtient en diversifiant ses marchés en aval.

Principaux faits nouveaux

- Acquisition de la totalité des actions ordinaires émises et en circulation de Newfield, aux termes de laquelle Encana a émis quelque 543,4 millions d'actions ordinaires le 13 février 2019. L'entreprise acquise se consacre essentiellement à la mise en valeur de biens riches en pétrole situés surtout dans le bassin Anadarko, en Oklahoma. Les billets de premier rang de Newfield totalisant 2,45 G$ restent en circulation.
- Rachat, aux fins d'annulation, de 149,4 millions d'actions ordinaires pour une contrepartie totale d'environ 1 037 M$, ce qui correspond à l'entièreté de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités précédemment annoncée visant jusqu'à 10 % du flottant des actions ordinaires d'Encana.
- Annonce d'une offre publique de rachat importante (l'« offre »), aux fins d'annulation, d'un maximum de 213 M$ d'actions ordinaires en circulation, entrée en vigueur le 8 juillet 2019 et expirant le 14 août 2019.
- Conclusion d'une entente avec China National Offshore Oil Corporation (« CNOOC ») visant la résiliation du contrat de partage de production d'Encana qui régit les activités de la Société en Chine. La transaction, qui a pris effet le 31 juillet 2019, est assujettie au respect de certaines conditions.

Résultats financiers

Trimestre clos le 30 juin 2019

- Comptabilisation d'un bénéfice net de 336 M$, compte tenu d'un profit net sur la gestion des risques de 190 M$, avant impôt, dans les produits des activités ordinaires, d'un profit de change net de 55 M$, avant impôt, et de charges de restructuration de 17 M$, avant impôt.
- Obtention de flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de 906 M$, de flux de trésorerie non conformes aux PCGR de 877 M$ et d'une marge sur les flux de trésorerie non conformes aux PCGR de 16,27 $ le bep.
- Remboursement de capital aux actionnaires au moyen du rachat, aux fins d'annulation, d'environ 93,5 millions d'actions ordinaires pour une contrepartie totale d'environ 637 M$ et du versement de dividendes de 0,01875 $ par action ordinaire pour un total de 25 M$.

Semestre clos le 30 juin 2019

- Comptabilisation d'un bénéfice net de 91 M$, compte tenu d'une perte nette sur la gestion des risques de 165 M$, avant impôt, dans les produits des activités ordinaires, de charges de restructuration de 130 M$, avant impôt, d'un profit de change net de 92 M$, avant impôt, et de coûts d'acquisition de 33 M$, avant impôt.
- Obtention de flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de 1 435 M$, de flux de trésorerie non conformes aux PCGR de 1 299 M$ et d'une marge sur les flux de trésorerie non conformes aux PCGR de 13,53 $ le bep.
- Remboursement de capital aux actionnaires au moyen du rachat, aux fins d'annulation, d'environ 149,4 millions d'actions ordinaires pour une contrepartie totale d'environ 1 037 M$ et du versement de dividendes de 0,0375 $ par action ordinaire pour un total de 53 M$.
- Trésorerie et équivalents de trésorerie de 167 M$ et montant disponible de 4,0 G$ sur les facilités de crédit, dont la facilité de crédit renouvelable de 2,5 G$ qui a appuyé l'émission de papier commercial pour 761 M$ au 30 juin 2019.

Dépenses d'investissement

- Montant de 543 M$, ou 72 % du total des dépenses d'investissement, affecté à Permian, à Anadarko et à Montney au deuxième trimestre de 2019 et de 1 087 M$, ou 73 %, pour le premier semestre de 2019.
- 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 2019

- Volume de production moyen de pétrole et de LGN de 324,0 kb/j, ce qui représente 55 % du total des volumes de production. Volume de production moyen de pétrole et de condensats des usines de 234,6 kb/j, ce qui correspond à 72 % du total des volumes de production de liquides.
- Volume de production moyen de gaz naturel de 1 607 Mpi^3/j, ce qui représente 45 % du total des volumes de production.

Semestre clos le 30 juin 2019

- Volume de production moyen de pétrole et de LGN de 277,9 kb/j, ce qui représente 52 % du total des volumes de production. Volume de production moyen de pétrole et de condensats des usines de 202,8 kb/j, ce qui correspond à 73 % du total des volumes de production de liquides.
- Volume de production moyen de gaz naturel de 1 514 Mpi^3/j, ce qui représente 48 % 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'optimiser 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.
- Maintien des avantages découlant de la capacité assurée pour le transport par pipeline vers les marchés de Dawn et Houston afin de se prémunir contre les 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.
- Total des coûts de 12,78 $ par bep et de 13,06 $ par bep pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019, respectivement, soit une baisse de 0,84 $ par bep et de 0,51 $ par bep, respectivement, par rapport à 2018. Le total des coûts comprend les taxes à la production, impôts miniers et autres taxes, les charges de transport et de traitement en amont, les charges d'exploitation en amont et les charges administratives. Il ne tient pas compte des primes au rendement à long terme ni des charges de restructuration. Les facteurs importants ayant eu une incidence sur le total des coûts au deuxième trimestre et au premier semestre de 2019 sont les suivants :

- la baisse de 1,19 $ par bep et de 0,88 $ par bep des charges de transport et de traitement en amont au deuxième trimestre et au premier semestre de 2019, respectivement, par rapport à 2018, attribuable principalement à la proportion accrue du total des volumes de production provenant des activités aux États-Unis, qui ont bénéficié de charges de transport et de traitement par bep inférieures à la moyenne. Les volumes de production des activités aux États-Unis ont été plus élevés au deuxième trimestre et au premier semestre de 2019 par rapport à 2018 en raison de l'acquisition de Newfield;
- la hausse de 0,12 $ par bep et de 0,24 $ par bep des charges administratives, exclusion faite des primes au rendement à long terme et des charges de restructuration, au deuxième trimestre et au premier semestre de 2019, respectivement, par rapport à 2018, imputable essentiellement au changement de traitement comptable de l'immeuble de bureaux The Bow.

- Maintien des efficiences opérationnelles réalisées au cours des exercices précédents et atténuation de l'effet des pressions inflationnistes sur les coûts.

Événements postérieurs à la date de clôture

Le 8 juillet 2019, la Société a annoncé la conclusion d'une entente visant la vente de ses actifs de gaz naturel du bassin Arkoma, qui comprennent environ 140 000 acres nettes situées en Oklahoma, pour une contrepartie totale en trésorerie de 165 M$. La vente, qui devrait se clôturer au troisième trimestre de 2019, est assujettie au respect des conditions habituelles, à l'obtention des approbations des organismes de réglementation et à d'autres ajustements.

Le 31 juillet 2019, Encana a résilié le contrat de partage de production qu'elle avait conclu avec CNOOC en Chine. Depuis, Encana ne mène plus aucune activité en Chine. La sortie d'Encana en Chine concorde avec la stratégie de la Société qui consiste à se concentrer sur la mise en valeur de ses actifs essentiels.

Perspectives pour 2019

Perspectives du secteur

Le secteur pétrolier et gazier est cyclique, et les prix des marchandises sont par nature volatils. En 2019, les prix du pétrole devraient refléter la dynamique de l'offre et de la demande mondiales de même que le contexte géopolitique et macroéconomique. Lors d'une réunion tenue en décembre 2018, les membres de l'OPEP et certains pays hors OPEP (collectivement, l'« OPEP ») ont convenu de réduire leur production de pétrole brut à compter de janvier 2019, pour une première période de six mois, dans l'espoir de rééquilibrer le marché mondial du pétrole en fonction de l'évolution des paramètres fondamentaux. Au début de juillet 2019, l'OPEP a convenu de prolonger les réductions de production pour une période supplémentaire de neuf mois allant de juillet 2019 à mars 2020. Les risques auxquels l'économie mondiale est exposée, notamment les différends commerciaux, la campagne de sanctions menée par les États-Unis, la croissance de la production américaine et les éventuelles perturbations de l'offre des principaux pays producteurs en proie à un climat géopolitique instable, pourraient continuer de contribuer à la volatilité des prix en 2019. L'OPEP doit se réunir de nouveau en décembre 2019 pour revoir les niveaux de production, ce qui pourrait entraîner d'autres ajustements de l'offre et de nouvelles fluctuations des prix.

En 2019, les prix du gaz naturel dépendront notamment du moment où l'offre et la demande augmenteront et des répercussions de la météo saisonnière. Dans l'Ouest canadien, les prix du gaz naturel ont subi d'importantes pressions à la baisse du fait de l'abondance de l'offre; celle-ci continue de surpasser la demande régionale et menace d'excéder la capacité des gazoducs. En dépit de la vigueur des prix du gaz naturel au début de 2019 sous l'effet des stocks inférieurs aux niveaux habituels, les températures estivales douces et l'augmentation constante de la production dans le nord-est des États-Unis et de la production de gaz connexe dans le bassin permien exercent des pressions à la baisse sur les prix du gaz naturel aux États-Unis. Par conséquent, les perspectives d'une amélioration à long terme des prix du gaz naturel aux États-Unis restent limitées.

Perspectives de la Société

Dans le contexte actuel des prix, Encana est bien positionnée pour préserver un équilibre sain entre la croissance et la génération de flux de trésorerie supérieurs aux dépenses d'investissement. 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 2019, la Société avait couvert environ 153,5 kb/j de la production prévue de pétrole brut et de condensats et 936 Mpi^3/j de la production prévue de gaz naturel pour le reste de l'année. La note 22 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, il se produit parfois des écarts à l'échelle régionale. 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 2019. De plus, Encana continue de rechercher de nouveaux marchés lui permettant d'obtenir des rendements plus élevés.

Les prévisions de la Société pour l'ensemble de 2019 analysées aux rubriques Dépenses d'investissement, Production et Charges d'exploitation de la présente section reprennent les indications fournies pour chaque secteur.

Dépenses d'investissement

Encana est sur la bonne voie pour réaliser ses prévisions en matière de dépenses d'investissement pour l'exercice 2019 complet, qui se situent dans une fourchette de 2,5 G$ à 2,7 G$, et devrait financer son programme d'investissement au moyen des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de 2019. Au premier semestre de 2019, la Société a dépensé 1 486 M$, dont 517 M$ consacrés à Permian, où elle a foré 57 puits nets, 378 M$ à Anadarko, où elle a foré 32 puits nets depuis la clôture de l'acquisition de Newfield le 13 février 2019, et 192 M$ à Montney, où elle a foré 47 puits nets. Les dépenses affectées aux actifs essentiels 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 de maximiser les rendements tirés des liquides à marge supérieure. Le reste des dépenses d'investissement, affecté principalement à Eagle Ford, à Duvernay, à Williston et à Uinta, devrait optimiser les flux de trésorerie d'exploitation disponibles.

Encana s'efforce continuellement d'améliorer la performance des puits et de réduire les coûts au moyen de techniques novatrices. La mise en valeur cubique à grande échelle d'Encana fait appel à plusieurs plateformes d'exploitation des ressources et à un modèle de complétion d'avant-garde qui lui permettent d'accéder à des zones productives empilées, ce qui conduit à une maximisation des rendements et de la récupération tirés des réservoirs. Encana a appliqué son modèle de mise en valeur cubique à Anadarko au deuxième trimestre de 2019, ce qui a réduit ses coûts d'environ 1,4 M$ par puits en 2019 par rapport aux coûts des puits enregistrés par Newfield en 2018 et surpasse donc les économies prévues de 1 M$ par puits que la Société avait précédemment annoncées. 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

Grâce au rééquilibrage de son portefeuille, qui réduit l'exposition de la Société à la volatilité du marché des marchandises, Encana est maintenant positionnée pour dégager des flux de trésorerie futurs durables. Pour le premier semestre de 2019, les volumes de production moyens de liquides se sont établis à 277,9 kb/j, ce qui représente 52 % du total des volumes de production, et les volumes de production moyens de gaz naturel, à 1 514 Mpi^3/j, soit 48 % du total des volumes de production. La Société prévoit d'augmenter encore la production de liquides en 2019, si bien que ceux-ci compteront pour plus de 50 % du total annualisé des volumes de production. La Société est sur la bonne voie pour atteindre les fourchettes de ses prévisions pour l'ensemble de l'exercice 2019 : volumes de production se situant entre 290,0 kb/j et 310,0 kb/j pour les liquides et entre 1 500 Mpi^3/j et 1 600 Mpi^3/j pour le gaz naturel, et ce, grâce à l'acquisition de Newfield et aux plans d'investissement de la Société pour ses actifs essentiels.

Charges d'exploitation

Les prévisions d'Encana à l'égard du total des coûts de 2019 se situent dans une fourchette de 12,75 $ à 13,25 $ par bep. Le total des coûts comprend les taxes à la production, impôts miniers et autres taxes, les charges de transport et de traitement en amont, les charges d'exploitation en amont et les charges administratives. Il ne tient pas compte des primes au rendement à long terme ni des charges de restructuration. Au premier semestre de 2019, le total des coûts de 13,06 $ par bep se situe dans la fourchette pour l'exercice 2019 complet et devrait tendre à la baisse lorsque les synergies faisant suite à l'intégration se concrétiseront. Les charges de transport et de traitement en amont se sont établies à 6,70 $ le bep, tandis que les charges d'exploitation en amont et les charges administratives, exclusion faite des primes au rendement à long terme et des charges de restructuration, se sont chiffrées à 3,43 $ le bep et à 1,67 $ le bep, respectivement. Encana prévoit que l'amélioration de son efficience et une gestion efficace de sa chaîne d'approvisionnement, notamment par la négociation de prix avantageux, viendront compenser les pressions inflationnistes.

Les réductions de l'effectif et les efficiences opérationnelles ont réduit les charges d'exploitation et les charges administratives de 44 M$ depuis le début de l'exercice et devraient les réduire d'environ 175 M$ sur une base annualisée comparativement aux coûts combinés de Newfield et d'Encana avant l'acquisition. Les synergies prévues dépassent l'estimation initiale de la Société, qui les chiffrait à 125 M$, et ne tiennent pas compte des charges de restructuration qui seront engagées en 2019. Des charges de restructuration de 130 M$ ont été engagées à ce jour.

Des renseignements supplémentaires sur les prévisions d'Encana pour 2019 figurent dans la présentation de la Société, qu'on peut trouver sur le site Web de la Société à l'adresse www.encana.com.

Résultats d'exploitation

Principales informations financières

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2019	2018	**2019**	2018
Revenus générés par les produits et les services				
Revenus générés par les produits en amont	**1 594 $**	984 $	**2 839 $**	1 941 $
Optimisation des marchés	**250**	291	**576**	592
Revenus générés par les services	**4**	2	**5**	4
Total des revenus générés par les produits et les services	**1 848**	1 277	**3 420**	2 537
Profits (pertes) sur la gestion des risques, montant net	**190**	(312)	**(165)**	(276)
Produits tirés de la sous-location	**17**	18	**35**	35
Total des produits des activités ordinaires	**2 055**	983	**3 290**	2 296
Total des charges d'exploitation[1)]	**1 517**	1 099	**2 979**	2 075
Résultat d'exploitation	**538**	(116)	**311**	221
Total des autres (produits) charges	**41**	105	**120**	282
Résultat net avant impôt	**497**	(221)	**191**	(61)
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	**161**	(70)	**100**	(61)
Résultat net	**336 $**	(151) $	**91 $**	- $

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

Le 13 février 2019, Encana a réalisé l'acquisition de Newfield; les résultats d'exploitation de Newfield depuis l'acquisition sont donc inclus dans les résultats consolidés intermédiaires de la Société à compter du 14 février 2019. Par suite du regroupement d'entreprises avec Newfield et de l'ajout d'Anadarko au portefeuille d'actifs d'Encana, les actifs essentiels de la Société ont été redéfinis et comprennent maintenant les projets Permian et Anadarko aux États-Unis et Montney au Canada. La présentation de la production tirée des actifs essentiels de 2018 a été mise à jour pour qu'elle reflète les actifs essentiels de 2019 de la Société et tienne compte de Permian et de Montney.

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, y compris le prix à Houston. Ces autres prix de référence 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 autres ainsi que par 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	
	2019	2018	**2019**	2018
Pétrole et LGN				
WTI ($/b)	**59,82 $**	67,88 $	**57,36 $**	65,37 $
Houston ($/b)	**66,57**	70,59	**63,69**	68,48
Condensats à Edmonton ($ CA/b)	**74,73**	88,84	**70,97**	84,28
Gaz naturel				
NYMEX ($/MBtu)	**2,64 $**	2,80 $	**2,89 $**	2,90 $
AECO ($ CA/kpi^3)	**1,17**	1,03	**1,56**	1,44
Dawn ($ CA/MBtu)	**3,13**	3,60	**3,49**	3,71

Volumes de production et prix réalisés

	Trimestres clos les 30 juin				Semestres clos les 30 juin			
	Volumes de production[1]		Prix réalisés[2]		Volumes de production[1]		Prix réalisés[2]	
	2019	2018	**2019**	2018	**2019**	2018	**2019**	2018
Pétrole (kb/j, $/b)								
Activités au Canada	**0,2**	0,4	**53,31 $**	58,13 $	**0,3**	0,4	**44,20 $**	56,87 $
Activités aux États-Unis	**175,7**	84,2	**59,12**	66,57	**149,6**	83,4	**57,19**	64,97
Activités en Chine	**3,4**	-	**67,84**	-	**2,8**	-	**66,96**	-
Total	**179,3**	84,6	**59,27**	66,52	**152,7**	83,8	**57,35**	64,93
LGN – Condensats des usines (kb/j, $/b)								
Activités au Canada	**44,1**	29,9	**54,66**	67,55	**41,4**	28,7	**52,31**	64,48
Activités aux États-Unis	**11,2**	3,8	**46,65**	57,20	**8,7**	3,2	**45,57**	55,05
Total	**55,3**	33,7	**53,04**	66,38	**50,1**	31,9	**51,14**	63,51
LGN – Autres (kb/j, $/b)								
Activités au Canada	**15,8**	12,5	**6,95**	26,27	**15,9**	11,5	**13,54**	27,99
Activités aux États-Unis	**73,6**	24,5	**13,19**	22,37	**59,2**	23,1	**14,92**	21,51
Total	**89,4**	37,0	**12,09**	23,69	**75,1**	34,6	**14,63**	23,66
Total pour le pétrole et les LGN (kb/j, $/b)								
Activités au Canada	**60,1**	42,8	**42,12**	55,38	**57,6**	40,6	**41,57**	54,06
Activités aux États-Unis	**260,5**	112,5	**45,60**	56,61	**217,5**	109,7	**45,22**	55,53
Activités en Chine	**3,4**	-	**67,84**	-	**2,8**	-	**66,96**	-
Total	**324,0**	155,3	**45,19**	56,27	**277,9**	150,3	**44,68**	55,14
Gaz naturel (Mpi^3/j, $/$kpi^3$)								
Activités au Canada	**988**	949	**1,70**	1,84	**1 020**	942	**2,16**	2,16
Activités aux États-Unis	**619**	146	**1,87**	2,07	**494**	143	**2,03**	2,29
Total	**1 607**	1 095	**1,76**	1,87	**1 514**	1 085	**2,12**	2,17
Total de la production (kbep/j, $/bep)								
Activités au Canada	**224,8**	200,9	**18,72**	20,50	**227,8**	197,6	**20,20**	21,37
Activités aux États-Unis	**363,6**	137,0	**35,85**	48,72	**299,8**	133,6	**36,15**	48,08
Activités en Chine	**3,4**	-	**67,84**	-	**2,8**	-	**66,96**	-
Total	**591,8**	337,9	**29,52**	31,93	**530,4**	331,2	**29,46**	32,14
Composition de la production (%)								
Pétrole et condensats des usines	**40**	35			**38**	35		
LGN – Autres	**15**	11			**14**	10		
Total – Pétrole et LGN	**55**	46			**52**	45		
Gaz naturel	**45**	54			**48**	55		
Croissance de la production d'un exercice à l'autre (%)[3]								
Total – Pétrole et LGN	**109**				**85**			
Gaz naturel	**47**				**40**			
Total de la production	**75**				**60**			
Production des actifs essentiels[4]								
Pétrole (kb/j)	**118,9**	55,5			**101,2**	55,0		
LGN – Condensats des usines (kb/j)	**47,6**	26,3			**42,7**	24,3		
LGN – Autres (kb/j)	**79,1**	28,3			**65,5**	26,3		
Total – Pétrole et LGN (kb/j)	**245,6**	110,1			**209,4**	105,6		
Gaz naturel (Mpi^3/j)	**1 348**	926			**1 280**	908		
Total de la production (kbep/j)	**470,3**	264,4			**422,6**	256,8		
Pourcentage du total de la production d'Encana	**79**	78			**80**	78		

1) Moyenne quotidienne.
2) Prix unitaires moyens, exclusion faite de l'incidence des activités liées à la gestion des risques.
3) Comprend l'effet sur la production des acquisitions et des sorties d'actifs.
4) La présentation de la production tirée des actifs essentiels reflète les actifs essentiels de 2019 de la Société, à savoir Permian, Anadarko et Montney. La production tirée des actifs essentiels de 2018 a aussi été mise à jour en conséquence; elle tient compte de Permian et de Montney.

Revenus générés par les produits en amont

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 juin Pétrole	LGN – Condensats des usines	LGN – Autres	Gaz naturel[1)]	Total
Revenus générés par les produits en amont – 2018	**511 $**	**203 $**	**80 $**	**187 $**	**981 $**
Augmentation (diminution) causée par les éléments suivants :					
Prix de vente	(28)	(56)	(53)	(34)	(171)
Volumes de production	485	119	71	105	780
Revenus générés par les produits en amont – 2019	**968 $**	**266 $**	**98 $**	**258 $**	**1 590 $**

(en millions de dollars)	Semestres clos les 30 juin Pétrole	LGN – Condensats des usines	LGN – Autres	Gaz naturel[1)]	Total
Revenus générés par les produits en amont – 2018	**985 $**	**366 $**	**148 $**	**428 $**	**1 927 $**
Augmentation (diminution) causée par les éléments suivants :					
Prix de vente	(91)	(98)	(74)	(17)	(280)
Volumes de production	692	196	124	170	1 182
Revenus générés par les produits en amont – 2019	**1 586 $**	**464 $**	**198 $**	**581 $**	**2 829 $**

1) Les produits tirés du gaz naturel du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 ne tiennent pas compte de l'ajustement au titre des autres produits et des redevances de 4 M$ et de 10 M$, respectivement (ajustement au titre des redevances de 3 M$ et de 14 M$, respectivement, en 2018), auquel aucun volume de production n'est associé.

Produits tirés du pétrole

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2019 et 2018

Les produits tirés du pétrole ont augmenté de 457 M$ par rapport au deuxième trimestre de 2018 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse de 94,7 kb/j du volume de production moyen de pétrole, qui a donné lieu à une augmentation des produits des activités ordinaires de 485 M$. Cette hausse du volume est principalement attribuable à l'acquisition de Newfield (76,9 kb/j) et aux bons résultats des programmes de forage réalisés à Anadarko et à Permian (19,7 kb/j).

L'augmentation a été annulée en partie par :

- la baisse de 7,25 $ le baril, ou 11 %, du prix moyen obtenu pour le pétrole, qui a réduit les produits des activités ordinaires de 28 M$. Cette diminution reflète la baisse de 12 % du prix de référence WTI.

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2019 et 2018

Les produits tirés du pétrole ont augmenté de 601 M$ par rapport au premier semestre de 2018 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse de 68,9 kb/j du volume de production moyen de pétrole, qui a donné lieu à une augmentation des produits des activités ordinaires de 692 M$. Cette hausse du volume est principalement attribuable à l'acquisition de Newfield (58,2 kb/j) et aux programmes de forage fructueux à Permian et à Anadarko (12,9 kb/j) et a été en partie annulée par la vente des actifs de San Juan au quatrième trimestre de 2018 (2,7 kb/j);
- la baisse de 7,58 $ le baril, ou 12 %, du prix moyen obtenu pour le pétrole, qui a réduit les produits des activités ordinaires de 91 M$. Cette diminution reflète la baisse de 12 % du prix de référence WTI.

Produits tirés des LGN

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2019 et 2018

Les produits tirés des LGN ont augmenté de 81 M$ par rapport au deuxième trimestre de 2018 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse de 21,6 kb/j du volume de production moyen des condensats des usines, qui a donné lieu à une augmentation de 119 M$ des produits des activités ordinaires. Cette hausse du volume est principalement attribuable aux bons résultats des programmes de forage réalisés à Montney et à Anadarko (14,1 kb/j), à l'acquisition de Newfield (5,6 kb/j) et à moins d'interruptions des activités de l'usine d'un tiers et de restrictions pipelinières à Montney (1,8 kb/j);
- la hausse de 52,4 kb/j du volume de production moyen des autres LGN, qui a donné lieu à une augmentation de 71 M$ des produits des activités ordinaires. Cette hausse du volume est principalement attribuable à l'acquisition de Newfield (35,6 kb/j) et aux bons résultats des programmes de forage réalisés à Anadarko, à Montney et à Permian (19,0 kb/j).

L'augmentation a été annulée en partie par :

- la baisse de 13,34 $ le baril, ou 20 %, du prix moyen obtenu pour les condensats des usines, qui a réduit de 56 M$ les produits des activités ordinaires. Cette baisse reflète le repli des prix de référence des condensats à Edmonton et du WTI de 16 % et de 12 %, respectivement, ainsi que les fluctuations des prix régionaux par rapport aux prix de référence des condensats à Edmonton et du WTI;
- la baisse de 11,60 $ le baril, ou 49 %, du prix moyen obtenu pour les autres LGN, qui a réduit de 53 M$ les produits des activités ordinaires et qui s'explique par le fléchissement des prix de référence des autres LGN.

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2019 et 2018

Les produits tirés des LGN ont augmenté de 148 M$ par rapport au premier semestre de 2018 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse de 18,2 kb/j du volume de production moyen des condensats des usines, qui a donné lieu à une augmentation de 196 M$ des produits des activités ordinaires. Cette hausse du volume est principalement attribuable aux bons résultats des programmes de forage réalisés à Montney et à Anadarko (13,9 kb/j) et à l'acquisition de Newfield (4,2 kb/j);
- la hausse de 40,5 kb/j du volume de production moyen des autres LGN, qui a donné lieu à une augmentation de 124 M$ des produits des activités ordinaires. Cette hausse du volume est principalement attribuable à l'acquisition de Newfield (26,9 kb/j) et aux bons résultats des programmes de forage réalisés à Anadarko, à Montney et à Permian (15,8 kb/j).

L'augmentation a été annulée en partie par :

- la baisse de 12,37 $ le baril, ou 19 %, du prix moyen obtenu pour les condensats des usines, qui a réduit de 98 M$ les produits des activités ordinaires. Cette baisse reflète le repli des prix de référence des condensats à Edmonton et du WTI de 16 % et de 12 %, respectivement, ainsi que les fluctuations des prix régionaux par rapport aux prix de référence des condensats à Edmonton et du WTI;
- la baisse de 9,03 $ le baril, ou 38 %, du prix moyen obtenu pour les autres LGN, qui a réduit de 74 M$ les produits des activités ordinaires et qui s'explique par le fléchissement des prix de référence des autres LGN.

Produits tirés du gaz naturel

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2019 et 2018

Les produits tirés du gaz naturel ont augmenté de 71 M$ par rapport au deuxième trimestre de 2018 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse de 512 Mpi^3/j du volume de production moyen de gaz naturel, qui a donné lieu à une augmentation des produits des activités ordinaires de 105 M$ et qui est principalement attribuable à l'acquisition de Newfield (450 Mpi^3/j), aux bons résultats des programmes de forage réalisés à Montney, à Anadarko et à Permian (65 Mpi^3/j) et à moins d'interruptions des activités de l'usine d'un tiers et de restrictions pipelinières à Montney (25 Mpi^3/j). Cet accroissement du volume a été en partie annulé par le repli de la production des autres activités en amont, causé principalement par les baisses normales de rendement (24 Mpi^3/j) et la vente des actifs de San Juan au quatrième trimestre de 2018 (9 Mpi^3/j);

- la diminution de 0,11 $ le kpi^3, ou 6 %, du prix moyen obtenu pour le gaz naturel, qui a fait baisser de 34 M$ les produits des activités ordinaires et reflète l'affaiblissement de 13 % et de 6 %, respectivement, des prix de référence Dawn et à la NYMEX ainsi que le recul des prix régionaux pour les activités aux États-Unis; ces facteurs ont été compensés par la hausse de 14 % des prix de référence AECO.

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2019 et 2018

Les produits tirés du gaz naturel ont augmenté de 153 M$ par rapport au premier semestre de 2018 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse de 429 Mpi^3/j du volume de production moyen de gaz naturel, qui a donné lieu à une augmentation des produits des activités ordinaires de 170 M$ et qui est principalement attribuable à l'acquisition de Newfield (341 Mpi^3/j) et aux bons résultats des programmes de forage réalisés à Montney, à Permian et à Anadarko (122 Mpi^3/j). Cet accroissement du volume a été en partie annulé par le repli de la production des autres activités en amont, causé principalement par les baisses normales de rendement (21 Mpi^3/j) et la vente des actifs de San Juan au quatrième trimestre de 2018 (9 Mpi^3/j);
- la baisse de 0,05 $ le kpi^3, ou 2 %, du prix moyen obtenu pour le gaz naturel, qui a donné lieu à une diminution des produits des activités ordinaires de 17 M$ causée par l'affaiblissement des prix régionaux.

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 22 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 2019.

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

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
(en millions de dollars)	**2019**	2018	**2019**	2018
Profits (pertes) réalisés sur la gestion des risques				
Prix des marchandises[1]				
Pétrole	**15 $**	(65) $	**46 $**	(121) $
LGN – Condensats des usines	**3**	(37)	**15**	(58)
LGN – Autres	**22**	-	**33**	-
Gaz naturel	**67**	116	**83**	160
Autres[2]	**-**	-	**2**	1
Total	**107**	14	**179**	(18)
Profits (pertes) latents sur la gestion des risques	**83**	(326)	**(344)**	(258)
Total des profits (pertes) sur la gestion des risques, montant net	**190 $**	(312) $	**(165) $**	(276) $

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
(montants unitaires)	**2019**	2018	**2019**	2018
Profits (pertes) réalisés sur la gestion des risques				
Prix des marchandises[1]				
Pétrole ($/b)	**0,87 $**	(8,52) $	**1,65 $**	(8,04) $
LGN – Condensats des usines ($/b)	**0,53 $**	(11,90) $	**1,60 $**	(9,97) $
LGN – Autres ($/b)	**2,66 $**	0,08 $	**2,44 $**	0,04 $
Gaz naturel ($/kpi^3)	**0,46 $**	1,16 $	**0,30 $**	0,81 $
Total ($/bep)	**1,96 $**	0,44 $	**1,84 $**	(0,32) $

1) Comprend les profits et les pertes réalisés des secteurs Activités au Canada et Activités aux États-Unis.
2) 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 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. La Société achète et vend également des volumes de tiers aux termes de contrats de commercialisation à long terme associés aux sorties d'actifs antérieures de la Société.

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
(en millions de dollars)	**2019**	2018	**2019**	2018
Optimisation des marchés	**250 $**	291 $	**576 $**	592 $

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2019 et 2018

Les produits des activités ordinaires du secteur Optimisation des marchés ont diminué de 41 M$ par rapport au deuxième trimestre de 2018 en raison surtout des facteurs suivants :

- la baisse des ventes de volumes achetés de tiers (28 M$) et l'affaiblissement des prix de référence (13 M$) liés au gaz naturel.

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2019 et 2018

Les produits des activités ordinaires du secteur Optimisation des marchés ont diminué de 16 M$ par rapport au premier semestre de 2018 en raison surtout des facteurs suivants :

- la baisse des ventes de volumes de gaz naturel achetés de tiers (50 M$) et l'affaiblissement des prix de référence (36 M$).

La diminution a été annulée en partie par :

- la hausse des ventes de volumes de liquides achetés de tiers, redevable surtout à l'évolution de la conjoncture liée aux réductions imposées au marché canadien, les engagements de vente fermes ayant nécessité des achats supplémentaires de tiers au premier trimestre de 2019 (70 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.

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
(en millions de dollars)	**2019**	2018	**2019**	2018
Activités au Canada	**4 $**	4 $	**8 $**	8 $
Activités aux États-Unis	**69 $**	31 $	**113 $**	56 $
Total	**73 $**	35 $	**121 $**	64 $

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
($/bep)	**2019**	2018	**2019**	2018
Activités au Canada	**0,22 $**	0,21 $	**0,20 $**	0,22 $
Activités aux États-Unis	**2,07 $**	2,48 $	**2,08 $**	2,31 $
Total	**1,36 $**	1,13 $	**1,26 $**	1,06 $

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2019 et 2018

Les taxes à la production, impôts miniers et autres taxes ont augmenté de 38 M$ par rapport au deuxième trimestre de 2018 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse des volumes de production par suite de l'acquisition de Newfield (37 M$) et l'accroissement de la valeur cadastrale des actifs à Permian (2 M$).

L'augmentation a été annulée en partie par :

- la vente des actifs de San Juan au quatrième trimestre de 2018 (2 M$).

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2019 et 2018

Les taxes à la production, impôts miniers et autres taxes ont augmenté de 57 M$ par rapport au premier semestre de 2018 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse des volumes de production par suite de l'acquisition de Newfield (53 M$), l'accroissement de la valeur cadastrale des actifs à Permian (5 M$) et le recouvrement de certaines taxes à la production en 2018 dans le secteur Activités aux États-Unis (4 M$).

L'augmentation a été annulée en partie par :

- la vente des actifs de San Juan au quatrième trimestre de 2018 (3 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.

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
(en millions de dollars)	**2019**	2018	**2019**	2018
Activités au Canada	**217 $**	207 $	**429 $**	397 $
Activités aux États-Unis	**136**	31	**215**	58
Transport et traitement en amont	**353**	238	**644**	455
Optimisation des marchés	**59**	34	**106**	66
Total	**412 $**	272 $	**750 $**	521 $

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
($/bep)	**2019**	2018	**2019**	2018
Activités au Canada	**10,60 $**	11,29 $	**10,40 $**	11,09 $
Activités aux États-Unis	**4,09 $**	2,51 $	**3,95 $**	2,39 $
Transport et traitement en amont	**6,54 $**	7,73 $	**6,70 $**	7,58 $

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2019 et 2018

Les charges de transport et de traitement ont augmenté de 140 M$ par rapport au deuxième trimestre de 2018 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse des volumes de production par suite de l'acquisition de Newfield et des bons résultats du programme de forage réalisé à Anadarko (105 M$) et la croissance observée à Montney (27 M$).

L'augmentation a été annulée en partie par :

- la baisse du taux de change entre le dollar US et le dollar CA (7 M$).

Les charges de transport et de traitement en amont ont diminué de 1,19 $ le bep par rapport au deuxième trimestre de 2018 principalement grâce à la proportion accrue du total des volumes de production des activités aux États-Unis résultant de l'acquisition de Newfield.

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2019 et 2018

Les charges de transport et de traitement ont augmenté de 229 M$ par rapport au premier semestre de 2018 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse des volumes de production par suite de l'acquisition de Newfield et des bons résultats du programme de forage réalisé à Anadarko (160 M$) et la croissance observée à Montney (66 M$).

L'augmentation a été annulée en partie par :

- la baisse du taux de change entre le dollar US et le dollar CA (16 M$).

Les charges de transport et de traitement en amont ont diminué de 0,88 $ le bep par rapport au premier semestre de 2018 principalement grâce à la proportion accrue du total des volumes de production des activités aux États-Unis résultant de l'acquisition de Newfield.

Charges d'exploitation

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

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
(en millions de dollars)	**2019**	2018	**2019**	2018
Activités au Canada	**27 $**	35 $	**64 $**	64 $
Activités aux États-Unis	**148**	84	**263**	158
Activités en Chine	**8**	-	**12**	-
Charges d'exploitation en amont	**183**	119	**339**	222
Optimisation des marchés	**5**	13	**15**	17
Activités non sectorielles et autres	**(1)**	5	**(2)**	9
Total	**187 $**	137 $	**352 $**	248 $

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
($/bep)	**2019**	2018	**2019**	2018
Activités au Canada	**1,27 $**	1,89 $	**1,54 $**	1,75 $
Activités aux États-Unis	**4,46 $**	6,75 $	**4,84 $**	6,52 $
Activités en Chine	**27,68 $**	- $	**23,80 $**	- $
Charges d'exploitation en amont[1)]	**3,39 $**	3,86 $	**3,52 $**	3,67 $

1) Les charges d'exploitation en amont par bep du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 comprennent un recouvrement de primes au rendement à long terme de 0,01 $/bep et des primes au rendement à long terme de 0,09 $/bep, respectivement (primes au rendement à long terme de 0,46 $/bep et de 0,17 $/bep, respectivement, en 2018).

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2019 et 2018

Les charges d'exploitation ont augmenté de 50 M$ par rapport au deuxième trimestre de 2018 en raison surtout des facteurs suivants :

- l'acquisition de Newfield et la croissance observée à Anadarko (91 M$) et la hausse des activités à Permian (4 M$).

L'augmentation a été annulée en partie par :

- un recouvrement de primes au rendement à long terme découlant du recul du cours de l'action d'Encana au deuxième trimestre de 2019 comparativement à des primes au rendement à long terme associées à une hausse du cours au deuxième trimestre de 2018 (24 M$), une baisse des activités à Eagle Ford (6 M$), une réduction des salaires et des avantages sociaux pour les activités au Canada (3 M$) et la vente des actifs de San Juan au quatrième trimestre de 2018 (3 M$).

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2019 et 2018

Les charges d'exploitation ont augmenté de 104 M$ par rapport au premier semestre de 2018 en raison surtout des facteurs suivants :

- l'acquisition de Newfield, la croissance observée à Anadarko et la hausse des activités à Permian et à Montney (140 M$).

L'augmentation a été annulée en partie par :

- la baisse des activités à Eagle Ford (7 M$), une réduction des salaires et des avantages sociaux pour les activités au Canada (5 M$), la vente des actifs de San Juan au quatrième trimestre de 2018 (5 M$) et la diminution des primes au rendement à long terme découlant du recul du cours de l'action d'Encana (4 M$).

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 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. La Société achète et vend également des volumes de tiers aux termes de contrats de commercialisation à long terme associés aux sorties d'actifs antérieures de la Société.

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
(en millions de dollars)	**2019**	2018	**2019**	2018
Optimisation des marchés	**222 $**	248 $	**520 $**	521 $

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2019 et 2018

Les charges liées aux produits achetés ont diminué de 26 M$ par rapport au deuxième trimestre de 2018 en raison surtout de :

- la baisse des volumes achetés de tiers (17 M$) et l'affaiblissement des prix de référence (9 M$) liés au gaz naturel.

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2019 et 2018

Les charges liées aux produits achetés ont diminué de 1 M$ par rapport au premier semestre de 2018 en raison surtout de :

- la baisse des volumes de gaz naturel achetés de tiers (45 M$) et l'affaiblissement des prix de référence (29 M$).

La diminution a été annulée en partie par :

- la hausse des volumes de liquides achetés de tiers, redevable surtout à l'évolution de la conjoncture liée aux réductions imposées au marché canadien au premier trimestre de 2019, les engagements de vente fermes ayant nécessité des achats supplémentaires de tiers au premier trimestre de 2019 (73 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 2018 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 par 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 2018 sur formulaire 10-K. Les actifs non sectoriels sont comptabilisés au coût et amortis selon la méthode linéaire sur la durée d'utilité estimée des actifs.

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
(en millions de dollars)	**2019**	2018	**2019**	2018
Activités au Canada	**95 $**	85 $	**187 $**	162 $
Activités aux États-Unis	**429**	202	**703**	387
Dotation aux amortissements et à l'épuisement en amont	**524**	287	**890**	549
Optimisation des marchés	**-**	1	**-**	1
Activités non sectorielles et autres	**8**	12	**19**	25
Total	**532 $**	300 $	**909 $**	575 $

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
($/bep)	**2019**	2018	**2019**	2018
Activités au Canada	**4,64 $**	4,67 $	**4,53 $**	4,53 $
Activités aux États-Unis	**12,96 $**	16,15 $	**12,96 $**	16,00 $
Dotation aux amortissements et à l'épuisement en amont	**9,78 $**	9,33 $	**9,32 $**	9,16 $

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2019 et 2018

La dotation aux amortissements et à l'épuisement a augmenté de 232 M$ par rapport au deuxième trimestre de 2018 en raison surtout des facteurs suivants :

- l'accroissement des volumes de production pour les activités aux États-Unis et au Canada (respectivement 310 M$ et 11 M$), en partie annulé par la baisse des taux d'épuisement pour les activités aux États-Unis (83 M$).

Le taux d'épuisement des activités aux États-Unis a diminué de 3,19 $ le bep par rapport au deuxième trimestre de 2018 en raison surtout des facteurs suivants :

- l'augmentation du volume des réserves, principalement à Permian, et les volumes de réserves additionnels acquis lors de l'acquisition de Newfield.

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2019 et 2018

La dotation aux amortissements et à l'épuisement a augmenté de 334 M$ par rapport au premier semestre de 2018 en raison surtout des facteurs suivants :

- l'accroissement des volumes de production pour les activités aux États-Unis et au Canada (respectivement 426 M$ et 25 M$), en partie annulé par la baisse des taux d'épuisement pour les activités aux États-Unis (109 M$).

Le taux d'épuisement des activités aux États-Unis a diminué de 3,04 $ le bep par rapport au premier semestre de 2018 en raison surtout des facteurs suivants :

- l'augmentation du volume des réserves, principalement à Permian, et les volumes de réserves additionnels acquis lors de l'acquisition de Newfield.

Charges administratives

Les charges administratives désignent les coûts associés aux fonctions intégrées assurées par le personnel d'Encana des bureaux de Calgary, de Denver et de The Woodlands. 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	
(en millions de dollars)	**2019**	2018	**2019**	2018
Charges administratives, exclusion faite des primes au rendement à long terme et des charges de restructuration	**79 $**	43 $	**161 $**	86 $
Primes au rendement à long terme	**(15)**	56	**17**	44
Charges de restructuration	**17**	-	**130**	-
Total des charges administratives	**81 $**	99 $	**308 $**	130 $

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
($/bep)	**2019**	2018	**2019**	2018
Charges administratives, exclusion faite des primes au rendement à long terme et des charges de restructuration	**1,48 $**	1,36 $	**1,67 $**	1,43 $
Primes au rendement à long terme	**(0,28)**	1,84	**0,18**	0,74
Charges de restructuration	**0,31**	-	**1,36**	-
Total des charges administratives	**1,51 $**	3,20 $	**3,21 $**	2,17 $

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2019 et 2018

Les charges administratives du deuxième trimestre de 2019 ont été inférieures de 18 M$ à celles du deuxième trimestre de 2018 en raison principalement du recouvrement de primes au rendement à long terme découlant de la dépréciation du cours de l'action d'Encana au deuxième trimestre de 2019 alors qu'au deuxième trimestre de 2018, la Société avait inscrit des primes au rendement à long terme par suite de l'appréciation du cours de l'action (71 M$). Cette diminution a été annulée en partie par l'incidence de l'adoption de l'ASC Topic 842, *Leases*, analysée plus en détail ci-après (28 M$), les charges de restructuration engagées en 2019 (17 M$) et les coûts liés à l'acquisition de Newfield (9 M$), notamment des charges non récurrentes liées à l'intégration de 4 M$.

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2019 et 2018

Les charges administratives du premier semestre de 2019 ont été supérieures de 178 M$ à celles du premier semestre de 2018 en raison principalement des charges de restructuration engagées en 2019 (130 M$), de l'incidence de l'adoption de l'ASC Topic 842, *Leases*, analysée plus en détail ci-après (56 M$) et des coûts liés à l'acquisition de Newfield (17 M$), notamment des charges non récurrentes liées à l'intégration de 8 M$. Cette augmentation a été annulée en partie par la réduction des primes au rendement à long terme découlant de la dépréciation du cours de l'action d'Encana (27 M$).

Au cours du premier semestre de 2019, Encana a effectué des réductions d'effectif parallèlement à l'acquisition de Newfield afin de mieux harmoniser sa main-d'œuvre aux besoins de sa nouvelle structure organisationnelle. La note 18 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.

Le 1er janvier 2019, Encana a adopté l'ASC Topic 842 selon lequel tous les contrats de location simple doivent être comptabilisés au bilan. Par suite de cette décision comptable, l'immeuble de bureaux The Bow a été classé dans les contrats de location simple et à compter de 2019, les paiements de loyers sont comptabilisés dans les charges administratives. Auparavant, les paiements relatifs à l'immeuble étaient comptabilisés en tant que charge d'intérêts et remboursement de capital. Les chiffres des périodes précédentes n'ont pas été retraités et restent présentés conformément à l'ASC Topic 840, aussi intitulé *Leases*. Les notes 2 et 11 annexes aux états financiers consolidés figurant à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q renferment d'autres renseignements sur l'adoption de l'ASC Topic 842.

Autres (produits) charges

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
(en millions de dollars)	**2019**	2018	**2019**	2018
Intérêts	**99 $**	81 $	**186 $**	173 $
(Profit) perte de change, montant net	**(55)**	25	**(92)**	116
(Profit) perte sur les sorties d'actifs, montant net	**-**	(1)	**1**	(4)
Autres (profits) pertes, montant net	**(3)**	-	**25**	(3)
Total des autres (produits) charges	**41 $**	105 $	**120 $**	282 $

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. 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.

La charge d'intérêts du deuxième trimestre de 2019 a été supérieure de 18 M$ à celle du deuxième trimestre de 2018 principalement en raison de l'augmentation de la charge d'intérêts sur la dette à long terme, qui se rapporte essentiellement aux billets de premier rang en circulation de Newfield et aux effets émis aux termes du programme de papier commercial américain (le « programme de PC américain ») (30 M$), et du recouvrement d'intérêts découlant de la résolution de certains éléments fiscaux en 2018 relativement à des années d'imposition antérieures (11 M$). Cette augmentation a été annulée en partie par le changement de traitement comptable de l'immeuble de bureaux The Bow après l'adoption de l'ASC Topic 842 (16 M$) et la baisse de la charge d'intérêts découlant du remboursement du billet de premier rang de 500 M$ de la Société au deuxième trimestre de 2019 (4 M$).

La charge d'intérêts du premier semestre de 2019 a été supérieure de 13 M$ à celle du premier semestre de 2018 principalement en raison de l'augmentation de la charge d'intérêts sur la dette à long terme, qui se rapporte essentiellement aux billets de premier rang en circulation de Newfield et aux effets émis aux termes du programme de PC américain (46 M$), et du recouvrement d'intérêts découlant de la résolution de certains éléments fiscaux en 2018 relativement à des années d'imposition antérieures (11 M$). Cette augmentation a été annulée en partie par le changement de traitement comptable de l'immeuble de bureaux The Bow après l'adoption de l'ASC Topic 842 (32 M$), les intérêts inscrits à l'actif (5 M$) et la baisse de la charge d'intérêts découlant du remboursement du billet de premier rang de 500 M$ de la Société au deuxième trimestre de 2019 (4 M$).

Les notes 2 et 11 annexes aux états financiers consolidés figurant à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q renferment d'autres renseignements sur l'adoption de l'ASC Topic 842.

(Profit) perte de change, montant net

Les profits et pertes de change résultent essentiellement 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 additionnels 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.

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2019 et 2018

Au deuxième trimestre de 2019, Encana a comptabilisé un profit de change net de 55 M$, comparativement à une perte nette de 25 M$ en 2018, en raison surtout des facteurs suivants :

- des profits de change latents sur la conversion de titres d'emprunt en dollars américains émis depuis le Canada aux fins du financement alors qu'en 2018, la conversion avait donné lieu à des pertes de change (182 M$), des profits de change réalisés au règlement de billets intersociétés comparativement à des pertes en 2018 (14 M$) et des profits de change réalisés au règlement de titres d'emprunt en dollars américains émis depuis le Canada aux fins du financement, alors qu'en 2018, le règlement avait donné lieu à des pertes (12 M$).

La variation favorable a été annulée en partie par :

- des pertes de change latentes à la conversion de billets intersociétés comparativement à des profits en 2018 (126 M$).

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2019 et 2018

Au premier semestre de 2019, Encana a comptabilisé un profit de change net de 92 M$, comparativement à une perte nette de 116 M$ en 2018, en raison surtout des facteurs suivants :

- des profits de change latents sur la conversion de titres d'emprunt en dollars américains émis depuis le Canada aux fins du financement par rapport à des pertes en 2018 (397 M$) et des profits de change latents sur la conversion de contrats de gestion des risques en dollars américains émis depuis le Canada par rapport à des pertes en 2018 (28 M$).

La variation favorable a été annulée en partie par :

- des pertes de change latentes à la conversion de billets intersociétés comparativement à des profits en 2018 (186 M$) et des profits de change réalisés moins élevés au règlement de billets intersociétés par rapport à 2018 (24 M$).

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, les intérêts reçus des autorités fiscales, les charges de remise en état associées aux actifs mis hors service et les rajustements liés à d'autres actifs.

Les autres pertes du premier semestre de 2019 comprennent principalement des frais juridiques et des coûts de transaction liés à l'acquisition de Newfield de 33 M$; elles ont été en partie compensées par des produits d'intérêts de 9 M$.

Impôt sur le résultat

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2019	2018	**2019**	2018
Charge (économie) d'impôt exigible	**3 $**	(64) $	**4 $**	(61) $
Charge (économie) d'impôt différé	**158**	(6)	**96**	-
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	**161 $**	(70) $	**100 $**	(61) $
Taux d'impôt effectif	**32,4 %**	31,7 %	**52,4 %**	100,0 %

Charge (économie) d'impôt sur le résultat

Comparaison des trimestres clos les 30 juin 2019 et 2018

Au deuxième trimestre de 2019, Encana a comptabilisé une charge d'impôt sur le résultat de 161 M$, comparativement à une économie d'impôt de 70 M$ en 2018. La charge d'impôt sur le résultat du trimestre clos le 30 juin 2019 tient compte de l'incidence de la réduction du taux d'imposition en Alberta, comme il en est fait mention ci-dessous. L'économie d'impôt comptabilisée pour le trimestre clos le 30 juin 2018 était attribuable surtout à la résolution de certains éléments fiscaux relativement à des années d'imposition antérieures.

Le 28 juin 2019, la loi 3 de l'Alberta, intitulée *Job Creation Tax Cut (Alberta Corporate Tax Amendment) Act*, a été promulguée, ce qui a donné lieu à une réduction du taux d'imposition des sociétés en Alberta qui est passé de 12 % à 11 % le 1er juillet 2019; d'autres réductions de 1 % entreront en vigueur chaque 1er janvier jusqu'à ce que le taux d'imposition général des sociétés atteigne 8 %, le 1er janvier 2022. Pour le trimestre clos le 30 juin 2019, la charge d'impôt différé de 158 M$ rend compte d'un ajustement de 55 M$ découlant de la réévaluation de la charge d'impôt différé de la Société par suite de la réduction du taux d'imposition en Alberta.

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2019 et 2018

Au premier semestre de 2019, Encana a comptabilisé une charge d'impôt sur le résultat de 100 M$, alors qu'une économie d'impôt de 61 M$ avait été comptabilisée en 2018. Cette variation résulte principalement de l'incidence de la réduction du taux d'imposition en Alberta, décrite ci-dessus, et du bénéfice net avant impôt dégagé au premier semestre de 2019, alors qu'en 2018, la Société avait inscrit une perte nette avant impôt et bénéficié de l'incidence fiscale de la résolution de certains éléments fiscaux relativement à des années d'imposition antérieures.

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 dépend essentiellement du résultat annuel prévu, de l'impôt sur le résultat des activités menées à l'étranger, de l'incidence des changements législatifs, 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'imposition effectif de la Société était de 32,4 % au deuxième trimestre et de 52,4 % au premier semestre de 2019. Ces taux sont supérieurs au taux prévu par la loi au Canada, qui est de 26,6 %, en raison de la réévaluation de la charge d'impôt différé de la Société par suite de la réduction du taux d'imposition en Alberta, facteur qui a été en partie annulé par 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, de même qu'à la ventilation de l'impôt de coentreprise en excédent du financement.

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 faire l'objet de changements et d'interprétations diverses. 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 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 pour financer ses activités ou gérer la structure de son capital, comme il en est fait mention ci-dessous. Au 30 juin 2019, les filiales américaines détenaient 71 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, en émettant de nouveaux titres d'emprunt ou en remboursant la dette.

	30 juin	
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	**2019**	2018
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**167 $**	336 $
Facilité de crédit disponible – Encana[1)]	**2 500**	2 500
Facilité de crédit disponible – filiale américaine[1)]	**1 500**	1 500
Émission de papier commercial américain	**(761)**	-
Total des liquidités	**3 406 $**	4 336 $
Dette à long terme, y compris la partie courante[2)]	**7 052 $**	4 198 $
Total des capitaux propres[3)]	**10 015 $**	6 497 $
Ratio dette/capitaux permanents (%)[4)]	**41**	39
Ratio dette/capitaux permanents ajustés (%)[5)]	**28**	23

1) Collectivement, les « facilités de crédit ».
2) Au 30 juin 2019, la dette à long terme inclut du papier commercial américain totalisant 761 M$ et des billets de premier rang totalisant 2 450 M$ acquis dans le cadre du regroupement avec Newfield le 13 février 2019.
3) Les capitaux propres tiennent compte des actions ordinaires émises aux actionnaires de Newfield le 13 février 2019, d'un montant de 3 478 M$, et des actions ordinaires rachetées, aux fins d'annulation, aux termes du programme de rachat dans le cours normal des activités d'Encana.
4) 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.
5) Mesure non conforme aux PCGR qui est définie à la section « Mesures non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion.

À la clôture du deuxième trimestre de 2019, la Société avait pour 761 M$ de papier commercial en circulation émis aux termes de son programme de PC américain pour couvrir ses besoins de financement à court terme. La facilité de crédit renouvelable de 2,5 G$ appuie ce papier commercial. La rubrique « Provenance et utilisation des liquidités » du présent rapport de gestion renferme d'autres renseignements concernant le programme de PC américain.

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 %. Au 30 juin 2019, le ratio dette/capitaux permanents ajustés se chiffrait à 28 %. 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 1er janvier 2012, des PCGR des États-Unis. La note 13 annexe aux états financiers consolidés figurant à la rubrique 8 du rapport annuel de 2018 sur formulaire 10-K renferme d'autres renseignements concernant les clauses restrictives de nature financière.

Les ratios de la dette de la Société ont augmenté par rapport à l'exercice précédent à cause de l'accroissement de la dette à long terme découlant de l'acquisition de Newfield. Pour obtenir d'autres renseignements sur ces ratios, se reporter à la section « Mesures non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion.

Provenance et utilisation des liquidités

Au deuxième trimestre et au premier semestre de 2019, 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.

		Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
(en millions de dollars)	Type d'activité	**2019**	2018	**2019**	2018
Sources de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et liquidités soumises à restrictions					
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	Exploitation	**906 $**	475 $	**1 435 $**	856 $
Produit tiré des sorties d'actifs	Investissement	**4**	46	**6**	65
Acquisition d'une entreprise, déduction faite de la trésorerie et des liquidités soumises à restrictions acquises	Investissement	**-**	-	**94**	-
Émission nette (remboursement net) de titres d'emprunt à long terme renouvelables	Financement	**761**	-	**761**	-
Autres	Investissement	**-**	105	**24**	80
		1 671	626	**2 320**	1 001
Utilisations de la trésorerie et des équivalents de trésorerie					
Dépenses d'investissement	Investissement	**750**	595	**1 486**	1 103
Acquisitions	Investissement	**19**	-	**41**	2
Remboursement de titres d'emprunt à long terme	Financement	**500**	-	**500**	-
Rachat d'actions ordinaires	Financement	**637**	89	**1 037**	200
Dividendes sur les actions ordinaires	Financement	**25**	14	**53**	29
Autres	Investissement/ Financement	**51**	23	**41**	45
		1 982	721	**3 158**	1 379
Profit (perte) de change sur la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les liquidités soumises à restrictions libellés en devises		**1**	(2)	**4**	(5)
Augmentation (diminution) de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des liquidités soumises à restrictions		**(310) $**	(97) $	**(834) $**	(383) $

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 se sont chiffrés à 906 M$ et à 1 435 M$, respectivement, et reflétaient principalement les retombées de l'acquisition de Newfield, l'accroissement des volumes de production, les effets du programme d'atténuation du risque lié aux prix des marchandises et les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, facteurs en partie atténués par le recul des prix moyens obtenus pour les marchandises.

D'autres renseignements sur les éléments hors trésorerie du fonds de roulement se trouvent à la note 23 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 à respecter les modalités de paiement de ses fournisseurs.

Les flux de trésorerie non conformes aux PCGR, qui se sont établis à 877 M$ au deuxième trimestre de 2019 et à 1 299 M$ au premier semestre de 2019, 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 2019 et 2018

Les rentrées nettes liées aux activités d'exploitation ont augmenté de 431 M$ par rapport au deuxième trimestre de 2018 en raison surtout des facteurs suivants :

- l'accroissement des volumes de production (780 M$), les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (150 M$) et les profits plus élevés réalisés sur la gestion des risques comptabilisés dans les produits des activités ordinaires (93 M$).

L'augmentation a été annulée en partie par :

- le recul des prix obtenus pour les marchandises (171 M$), la hausse des charges de transport et de traitement (140 M$), l'augmentation des charges d'exploitation et des charges administratives, exclusion faite des primes au rendement à long terme hors trésorerie (73 M$ et 35 M$, respectivement), une charge d'impôt exigible comptabilisée en 2019 par rapport à une économie en 2018 (67 M$), l'augmentation des taxes à la production, impôts miniers et autres taxes (38 M$) et les charges de restructuration (17 M$).

Comparaison des semestres clos les 30 juin 2019 et 2018

Les rentrées nettes liées aux activités d'exploitation ont augmenté de 579 M$ par rapport au premier semestre de 2018 en raison surtout des facteurs suivants :

- l'accroissement des volumes de production (1 182 M$), les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (276 M$) et les profits réalisés sur la gestion des risques comptabilisés dans les produits des activités ordinaires au premier semestre de 2019, alors qu'en 2018 des pertes réalisées avaient été comptabilisées à ce titre (197 M$).

L'augmentation a été annulée en partie par :

- le recul des prix obtenus pour les marchandises (280 M$), la hausse des charges de transport et de traitement (229 M$), les charges de restructuration (130 M$), l'augmentation des charges d'exploitation et des charges administratives, exclusion faite des primes au rendement à long terme hors trésorerie (126 M$ et 106 M$, respectivement), une charge d'impôt exigible comptabilisée en 2019 par rapport à une économie en 2018 (65 M$), l'augmentation des taxes à la production, impôts miniers et autres taxes (57 M$) et les coûts d'acquisition (33 M$).

Activités d'investissement

Des flux de trésorerie de 1 403 M$ ont été affectés aux activités d'investissement du premier semestre de 2019, surtout par suite des dépenses d'investissement. Les dépenses d'investissement ont augmenté de 383 M$ par rapport au premier semestre de 2018 en raison de l'intensification du programme d'immobilisations de 2019 de la Société portant surtout sur le bien Anadarko acquis dans le cadre de l'acquisition de Newfield (378 M$). Les dépenses d'investissement ont été supérieures de 51 M$ aux flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, la différence ayant été financée à même les fonds en caisse.

L'acquisition d'une entreprise au premier semestre de 2019 représente la somme de 94 M$, ce qui correspond au montant net de la trésorerie et des liquidités soumises à restrictions acquises au moment du regroupement avec Newfield. Les liquidités soumises à restrictions acquises se chiffraient à 53 M$; elles sont comptabilisées séparément des liquidités générales servant à l'exploitation, car elles sont destinées à financer les coûts de remise en état futurs en Chine.

Les acquisitions du premier semestre de 2019, qui se sont chiffrées à 41 M$, comprennent des achats de données sismiques et de droits d'utilisation de l'eau.

Les sorties d'actifs du premier semestre de 2019, qui se sont chiffrées à 6 M$, se rapportent surtout à la vente de certains biens qui ne constituaient pas un bon complément au portefeuille d'actifs d'Encana. Les sorties d'actifs du premier semestre de 2018, qui s'étaient chiffrées à 65 M$, comprenaient principalement la vente de certains actifs de Pipestone, en Alberta.

Les notes 3, 8 et 9 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 cours des trois derniers exercices, les sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement ont subi l'influence de la stratégie d'Encana visant à accroître ses liquidités, à assainir son bilan et à accroître la rémunération de ses actionnaires au moyen du rachat d'actions ordinaires aux termes d'une offre de rachat dans le cours normal des activités. La Société a versé des dividendes au cours de chacun des trois derniers exercices et a relevé son dividende au premier trimestre de 2019.

Les sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement du premier semestre de 2019 ont été plus élevées de 596 M$ que celles du premier semestre de 2018, augmentation qui s'explique surtout par le rachat d'actions ordinaires dans le cours normal des activités, analysé ci-après (837 M$), le remboursement de titres d'emprunt à long terme (500 M$) de même que par la hausse des dividendes versés (24 M$) au premier semestre de 2019 par rapport au semestre correspondant de 2018. Cette augmentation a été annulée en partie par l'émission de papier commercial aux termes du programme de PC américain de la Société (761 M$). D'autres renseignements sur le programme de PC américain d'Encana sont fournis ci-dessous.

La dette à long terme d'Encana totalisait 7 052 M$ au 30 juin 2019 et 4 198 M$ au 31 décembre 2018. Le 15 mai 2019, la Société a remboursé pour 500 M$ de billets de premier rang à 6,50 % à même le produit du programme de PC américain.

Après la conclusion de l'acquisition de Newfield, le 13 février 2019, les billets de premier rang de Newfield, totalisant 2,45 G$, étaient toujours en circulation au 30 juin 2019. Ces titres comprennent un billet de premier rang à 5,75 % de 750 M$ échéant le 30 janvier 2022, un billet de premier rang à 5,625 % de 1,0 G$ échéant le 1er juillet 2024 et un billet de premier rang à 5,375 % de 700 M$ échéant le 1er janvier 2026. La note 12 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 la dette à long terme. L'accroissement de la dette à long terme découlant de l'acquisition de Newfield a entraîné une augmentation des ratios de la dette d'Encana. Pour obtenir d'autres renseignements sur ces ratios, se reporter à la section « Mesures non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion.

La Société a accès à deux facilités de crédit totalisant 4,0 G$, qui demeurent engagées jusqu'en juillet 2022. Les facilités de crédit procurent à la Société la souplesse financière qui lui permet de financer son exploitation, ses activités de mise en valeur ou ses programmes d'immobilisations. Au 30 juin 2019, Encana n'avait effectué aucun prélèvement sur ses facilités de crédit. Au cours du deuxième trimestre de 2019, la Société a eu recours à son programme de PC américain, qui est appuyé par la facilité de crédit renouvelable de 2,5 G$ d'Encana. Au 30 juin 2019, Encana avait pour 761 M$ de papier commercial en circulation aux termes de son programme de PC américain, d'une durée moyenne de 61 jours et assortis d'un taux d'intérêt moyen pondéré d'environ 3,11 %. La direction prévoit que ces montants resteront étayés par la facilité de crédit renouvelable, qui ne comporte aucune exigence de remboursement dans l'exercice à venir.

Les facilités de crédit, combinées à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie et déduction faite du papier commercial en circulation, fournissent à Encana des liquidités totalisant 3,4 G$. Au 30 juin 2019, Encana avait aussi pour environ 138 M$ 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.

Encana a déposé un prospectus préalable au Canada et une déclaration d'enregistrement préalable aux États-Unis, en vertu desquels la Société peut émettre à l'occasion des titres d'emprunt, des actions ordinaires, des actions privilégiées de catégorie A, des reçus de souscription, des bons de souscription, des unités, des contrats d'achat d'actions et des unités donnant droit à l'achat d'actions au Canada ou aux États-Unis, ou dans ces deux pays. Au 30 juin 2019, la Société pouvait toujours mobiliser 6,0 G$ aux termes du prospectus préalable déposé au Canada. La possibilité d'émettre des titres aux termes du prospectus préalable au Canada ou de la déclaration d'enregistrement préalable aux États-Unis demeure tributaire de la conjoncture des marchés.

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	
	2019	2018	**2019**	2018
Versements de dividendes[1)]	**25 $**	14 $	**53 $**	29 $
Versements de dividendes ($/action)	**0,01875 $**	0,015 $	**0,0375 $**	0,03 $

1) Les dividendes versés en 2018 comprenaient les actions ordinaires qu'Encana a émises au lieu de verser des dividendes en trésorerie, conformément à son régime de réinvestissement des dividendes (le « RRD »). Le 28 février 2019, la Société a annoncé la suspension du RRD, avec prise d'effet immédiate.

Fidèle à son engagement de rembourser du capital à ses actionnaires, la Société a relevé son dividende de 25 % au premier trimestre de 2019 comme elle l'avait annoncé. L'augmentation de 24 M$ du montant des dividendes versés s'explique par les nouvelles actions ordinaires émises au moment de l'acquisition de Newfield ainsi que par la hausse de 25 % du dividende par action, facteurs qui ont été annulés en partie par les actions ordinaires rachetées, aux fins d'annulation, aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités déjà annoncé en février 2019.

Le 30 juillet 2019, le conseil d'administration a déclaré un dividende de 0,01875 $ par action ordinaire payable le 30 septembre 2019 aux détenteurs d'actions ordinaires inscrits le 13 septembre 2019.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 27 février 2019, la Société annonçait qu'elle avait obtenu l'approbation de la TSX en vue de l'achat, aux fins d'annulation, d'un nombre maximal approximatif de 149,4 millions d'actions ordinaires conformément à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités en vigueur pour une période de 12 mois allant du 4 mars 2019 au 3 mars 2020. Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019, la Société s'est servie de fonds en caisse pour racheter, aux fins d'annulation, respectivement environ 93,5 millions d'actions ordinaires et 149,4 millions d'actions ordinaires pour une contrepartie totale respective d'environ 637 M$ et 1 037 M$.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2018, la Société s'était servie de fonds en caisse pour racheter, aux fins d'annulation, 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$, respectivement, aux termes d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités précédente, commencée le 28 février 2018 et terminée le 27 février 2019.

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 sur l'offre publique de rachat.

Offre publique de rachat importante

Le 10 juin 2019, la Société a fait part de son intention de racheter, aux fins d'annulation, pour un maximum de 213 M$ de ses actions ordinaires en circulation aux termes d'une offre publique de rachat importante, commencée le 8 juillet 2019 et terminée le 14 août 2019, sauf si l'offre est prorogée, retirée ou modifiée.

L'offre n'est pas conditionnelle à la réception d'un financement ni assortie d'un nombre minimal d'actions ordinaires visées par l'offre, mais est assujettie à d'autres conditions. Encana a l'intention de financer ses éventuels rachats d'actions ordinaires dans le cadre de l'offre au moyen de ses fonds en caisse, de prélèvements sur des facilités de crédit ou de l'émission de papier commercial.

Ententes hors bilan

La section « Ententes hors bilan » du rapport de gestion figurant à la rubrique 7 du rapport annuel de 2018 sur formulaire 10-K renferme des renseignements sur les ententes et les transactions hors bilan.

Engagements et éventualités

La note 24 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, total des coûts, 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.

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	**2019**	2018	**2019**	2018
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**906 $**	475 $	**1 435 $**	856 $
(Ajouter) déduire :				
Variation nette des autres actifs et passifs	**(15)**	(5)	**(26)**	(16)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	**44**	(106)	**162**	(114)
Impôt exigible sur les ventes d'actifs	**-**	-	**-**	-
Flux de trésorerie non conformes aux PCGR[1)]	**877 $**	586 $	**1 299 $**	986 $
Volumes de production (Mbep)	**53,9**	30,7	**96,0**	59,9
Marge sur les flux de trésorerie non conformes aux PCGR ($/bep)	**16,27 $**	19,09 $	**13,53 $**	16,46 $

1) Les chiffres du deuxième trimestre et du premier semestre de 2019 comprennent des charges de restructuration de 17 M$ et de 130 M$, respectivement, et des coûts d'acquisition de 2 M$ et de 33 M$, respectivement.

Total des coûts

Le total des coûts est une mesure non conforme aux PCGR qui s'entend de la somme des taxes à la production, impôts miniers et autres taxes, des charges de transport et de traitement en amont, des charges d'exploitation en amont et des charges administratives, exclusion faite des primes au rendement à long terme et des charges de restructuration. La direction est d'avis que cette mesure est utile à la Société et à ses investisseurs en tant que mesure de l'efficience opérationnelle d'une période à l'autre.

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	**2019**	2018	**2019**	2018
Taxes à la production, impôts miniers et autres taxes	**73 $**	35 $	**121 $**	64 $
Charges de transport et de traitement en amont	**353**	238	**644**	455
Charges d'exploitation en amont	**183**	119	**339**	222
Charges administratives	**81**	99	**308**	130
Déduire (ajouter) :				
Primes au rendement à long terme	**(15)**	70	**26**	54
Charges de restructuration	**17**	-	**130**	-
Total des coûts	**688 $**	421 $	**1 256 $**	817 $
Divisé par :				
Volumes de production (Mbep)	**53,9**	30,7	**96,0**	59,9
Total des coûts ($/bep)[1)]	**12,78 $**	13,62 $	**13,06 $**	13,57 $

1) Calculé à partir de dollars et de volumes entiers.

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 1er janvier 2012, des PCGR des États-Unis.

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	**30 juin 2019**	31 décembre 2018
Dette à long terme, y compris la partie courante	**7 052 $**	4 198 $
Total des capitaux propres	**10 015**	7 447
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	**24 813 $**	19 391 $
Ratio dette/capitaux permanents ajustés	**28 %**	22 %

L'augmentation du ratio dette/capitaux permanents ajustés est principalement imputable à l'accroissement de la dette à long terme découlant de l'acquisition de Newfield.

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. 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 2019**	31 décembre 2018
Dette à long terme, y compris la partie courante	**7 052 $**	4 198 $
Déduire :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**167**	1 058
Dette nette	**6 885**	3 140
Résultat net	**1 160**	1 069
Ajouter (déduire) :		
Dotation aux amortissements et à l'épuisement	**1 606**	1 272
Pertes de valeur	**-**	-
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	**35**	32
Intérêts	**364**	351
(Profits) pertes latents sur la gestion des risques	**(433)**	(519)
(Profit) perte de change, montant net	**(40)**	168
(Profit) perte sur les sorties d'actifs, montant net	**-**	(5)
Autres (profits) pertes, montant net	**45**	17
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	**255**	94
BAIIA ajusté (sur les 12 derniers mois)	**2 992 $**	2 479 $
Dette nette/BAIIA ajusté	**2,3**	1,3

L'augmentation de la dette nette s'explique principalement par l'accroissement de la dette à long terme découlant de l'acquisition de Newfield; le BAIIA ajusté ne tient compte des résultats d'exploitation de Newfield que depuis l'acquisition, c'est-à-dire pour la période allant du 14 février au 30 juin 2019. La Société s'attend à ce que le ratio dette nette/BAIIA ajusté tende à la baisse pour le reste de 2019.

Rubrique 3 : Informations quantitatives et qualitatives 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 2018 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 22 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 :

	30 juin 2019	
(en millions de dollars US)	Augmentation de 10 % des prix	Diminution de 10 % des prix
Prix du pétrole brut	(205) $	198 $
Prix des LGN	(5)	5
Prix du gaz naturel	(42)	40

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 principalement 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 2018.

	Trimestres clos les 30 juin 2019		Semestres clos les 30 juin 2019	
	M$	$/bep	M$	$/bep
Augmentation (diminution) des éléments suivants :				
Dépenses d'investissement	(8) $		(16) $	
Charges de transport et de traitement[1)]	(7)	(0,13) $	(16)	(0,17) $
Charges d'exploitation[1)]	(2)	(0,02)	(3)	(0,03)
Charges administratives	(3)	(0,05)	(4)	(0,04)
Dotation aux amortissements et à l'épuisement[1)]	(3)	(0,06)	(7)	(0,07)

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 2019, Encana avait conclu des swaps de devises libellés en dollars américains d'un notionnel de 500 M$ au taux de change moyen de 0,7516 $ US pour 1 $ CA arrivant à échéance mensuellement d'ici la fin de 2019 et d'un notionnel de 250 M$ au taux de change moyen de 0,7443 $ US pour 1 $ CA arrivant à échéance mensuellement tout au long de 2020.

Au 30 juin 2019, Encana avait des titres d'emprunt à long terme en dollars américains pour 4,5 G$ et des obligations au titre de contrats de location-financement en dollars américains pour 201 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 :

	30 juin 2019	
(en millions de dollars US)	Augmentation de 10 % du taux	Diminution de 10 % du taux
Taux de change	(180) $	220 $

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 2019, la Société avait un emprunt à taux variable de 761 M$. Par conséquent, la sensibilité du résultat net à chaque variation de 1 % du taux d'intérêt sur l'emprunt à taux variable était de 6 M$ (néant en 2018).

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 2019.

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

Pour le premier semestre de 2019, clos le 30 juin, l'évaluation par la direction de l'efficacité du contrôle interne à l'égard de l'information financière et sa conclusion à ce sujet ne tenaient pas compte des contrôles internes des entités acquises lors de l'acquisition de Newfield le 13 février 2019. Le total de l'actif et le total des produits des activités ordinaires de Newfield représentaient environ 27 % du total de l'actif consolidé de la Société au 30 juin 2019 et environ 31 % et 29 % du total de ses produits des activités ordinaires consolidés pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019, respectivement. Selon les directives établies par la SEC, les sociétés sont autorisées à ne pas inclure les acquisitions dans leur processus d'évaluation du contrôle interne à l'égard de l'information financière pendant la période d'intégration des entreprises acquises, qui peut aller jusqu'à un an après la date de l'acquisition. La Société s'affaire à l'intégration de Newfield et de son contrôle interne à l'égard de l'information financière. Dans le cadre des activités d'intégration, certains contrôles seront évalués et pourraient être modifiés. Sauf pour l'acquisition susmentionnée, Encana n'a apporté aucune modification au contrôle interne à l'égard de l'information financière durant le deuxième trimestre de 2019 qui a eu, ou serait raisonnablement susceptible d'avoir, une incidence importante sur son contrôle interne à l'égard de l'information financière.