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 septembre 2018 (les « états financiers consolidés »), qui figurent à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q, et avec les états financiers consolidés audités et les notes annexes ainsi que le rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, qui figurent aux rubriques 8 et 7, respectivement, du rapport annuel de 2017 sur formulaire 10-K. Tout au long du rapport de gestion, des termes et des abréviations propres au secteur sont utilisés; ils sont définis aux sections Définitions, Conversions et Conventions du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q. Le présent rapport de gestion comprend les sections suivantes :

- Vue d'ensemble
- Résultats d'exploitation
- Situation de trésorerie et sources de financement
- Mesures non conformes aux PCGR

Vue d'ensemble

Stratégie

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

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

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

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

Faits saillants

Pour les neuf premiers mois de 2018, Encana a mis l'accent sur l'exécution de son plan d'investissement de 2018, le maintien des efficiences opérationnelles réalisées en 2017 et l'atténuation de l'effet des pressions inflationnistes sur les coûts. L'augmentation des produits des activités ordinaires pour les neuf premiers mois de 2018 par rapport à la même période de 2017 est attribuable à l'accroissement des prix de référence des liquides et des volumes de production. La hausse des prix de référence du pétrole et des LGN a contribué à faire monter les prix moyens obtenus par Encana pour le pétrole et les LGN de 40 % et de 35 %, respectivement. Les volumes de production de liquides ont augmenté de 32 % par rapport à 2017. Encana a aussi insisté sur la diversification de ses marchés en aval afin de réaliser des prix plus élevés. Encana reste déterminée à proposer un modèle d'affaires lui permettant de s'adapter aux fluctuations des prix des marchandises.

Principaux faits nouveaux

- Approbation par la TSX du rachat pour annulation d'un maximum de 35 millions d'actions ordinaires, dans le cours normal des activités, sur la période de 12 mois allant du 28 février 2018 au 27 février 2019. Au 30 septembre 2018, la Société avait racheté environ 20,7 millions d'actions ordinaires pour une contrepartie totalisant environ 250 M$.
- Conclusion de la vente du carrefour de liquides de Pipestone, en Alberta, à Keyera Partnership, une filiale de Keyera Corp., annoncée le 2 avril 2018. Par suite de cette vente, Keyera détiendra les installations de traitement de gaz naturel qu'elle aura construites et elle fournira à Encana des services de traitement aux termes d'une convention concurrentielle de rémunération des services appuyant les plans de croissance des liquides de la Société à Montney.

Résultats financiers

Trimestre clos le 30 septembre 2018

- Comptabilisation d'un bénéfice net de 39 M$, compte tenu d'une perte nette sur la gestion des risques de 241 M$, avant impôt, comptabilisée dans les produits des activités ordinaires.
- Obtention de flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de 885 M$, de flux de trésorerie non conformes aux PCGR de 589 M$ et d'une marge sur les flux de trésorerie non conformes aux PCGR de 16,93 $ le bep.
- Versement d'un dividende de 0,015 $ par action ordinaire.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2018

- Comptabilisation d'un bénéfice net de 39 M$, compte tenu d'une perte nette sur la gestion des risques de 517 M$, avant impôt, comptabilisée dans les produits des activités ordinaires et d'une perte de change nette de 93 M$, avant impôt.
- Économie d'impôt exigible d'environ 61 M$ et intérêts de 11 M$ découlant principalement de la résolution de certains éléments fiscaux relatifs à des années d'imposition antérieures.
- Obtention de flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de 1 741 M$, de flux de trésorerie non conformes aux PCGR de 1 575 M$ et d'une marge sur les flux de trésorerie non conformes aux PCGR de 16,63 $ le bep, y compris les éléments fiscaux mentionnés ci-dessus.
- Versement d'un dividende de 0,045 $ par action ordinaire.
- Trésorerie et équivalents de trésorerie de 615 M$ et montant disponible de 4,0 G$ sur les facilités de crédit, ce qui donne des liquidités totalisant 4,6 G$ au 30 septembre 2018.

Dépenses d'investissement

- Montant de 350 M$, ou 67 % du total des dépenses d'investissement, affecté à Permian et à Montney au troisième trimestre de 2018 et de 1 163 M$, ou 72 %, pour les neuf premiers mois de 2018.
- Accent mis sur les activités d'investissement très rentables et les projets à marge élevée et à cycle de vie court qui procurent la souplesse nécessaire pour réagir aux fluctuations des prix des marchandises.

Production

Trimestre clos le 30 septembre 2018

- Volume de production moyen de pétrole et de LGN de 178,7 kb/j, ce qui représente 47 % du total des volumes de production. Volume de production moyen de pétrole et de condensats des usines de 136,5 kb/j, ce qui correspond à 76 % du total des volumes de production de liquides.
- Volume de production moyen de gaz naturel de 1 197 Mpi^3/j, ce qui représente 53 % du total des volumes de production.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2018

- Volume de production moyen de pétrole et de LGN de 159,9 kb/j, ce qui représente 46 % du total des volumes de production. Volume de production moyen de pétrole et de condensats des usines de 122,7 kb/j, ce qui correspond à 77 % du total des volumes de production de liquides.
- Volume de production moyen de gaz naturel de 1 123 Mpi^3/j, ce qui représente 54 % du total des volumes de production.

Produits des activités ordinaires et charges d'exploitation

- Accent mis sur la diversification vers d'autres marchés en aval afin d'augmenter au maximum les prix obtenus pour les marchandises et les produits des activités ordinaires grâce à une combinaison d'instruments financiers dérivés et de contrats de transport.
- 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 l'affaiblissement des écarts AECO et Midland par rapport aux NYMEX et WTI, respectivement; préservation de l'accès aux marchés locaux au moyen des contrats de transport conclus.
- Maintien des efficiences opérationnelles réalisées au cours des exercices précédents et atténuation de l'effet des pressions inflationnistes sur les coûts.
- Augmentation des charges de transport et de traitement de 79 M$, ou 40 %, et de 182 M$, ou 29 %, pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, respectivement, par rapport aux mêmes périodes de 2017, principalement à cause des volumes plus élevés à Montney et à Permian, et des coûts additionnels engagés dans le cadre de la diversification vers d'autres marchés en aval dans le but de réaliser des prix plus élevés.

Événements postérieurs à la date de clôture

Le 1er novembre 2018, Encana a annoncé avoir conclu une convention de fusion définitive aux termes de laquelle elle acquerra la totalité des actions ordinaires émises et en circulation de Newfield Exploration Company (« Newfield ») par voie d'une transaction entièrement en actions. Aux termes de la convention de fusion, les actionnaires de Newfield recevront 2,6719 actions ordinaires d'Encana pour chaque action ordinaire de Newfield. La transaction a été approuvée à l'unanimité par les conseils d'administration d'Encana et de Newfield et elle est assujettie aux modalités de la convention de fusion. La clôture de la transaction est prévue pour le premier trimestre de 2019.

Le 1er octobre 2018, Encana a annoncé la conclusion d'une entente visant la vente de ses actifs de San Juan, composés d'environ 182 000 acres nettes au Nouveau-Mexique, à DJR Energy, LLC pour une contrepartie totale d'environ 480 M$. La transaction devrait être clôturée au quatrième trimestre de 2018, avec date de prise d'effet le 1er avril 2018, et elle est assujettie au respect des conditions de clôture courantes et aux rajustements de clôture habituels.

Perspectives pour 2018

Perspectives du secteur

Le secteur pétrolier et gazier est cyclique, et les prix des marchandises sont par nature volatils. Pour le reste de 2018, les prix du pétrole devraient refléter la dynamique de l'offre et de la demande mondiales de même que le contexte géopolitique. L'entente initiale de l'OPEP intervenue en 2017 visant à réduire la production et les récentes ponctions effectuées sur les stocks de pétrole entreposés ont été favorables aux prix du pétrole au premier semestre de 2018. Les différends commerciaux et les perturbations de l'offre de pétrole ces derniers mois liées à l'instabilité géopolitique dans les principaux pays producteurs ont aggravé l'incertitude entourant l'offre et la demande de pétrole et de gaz, ce qui pourrait avoir une incidence sur les prix pour le reste de l'année. En outre, les prix pourraient être touchés par les décisions des pays membres de l'OPEP et de certains pays hors OPEP d'accroître la production future de pétrole. Les pays membres de l'OPEP et certains pays hors OPEP devraient se réunir de nouveau en décembre 2018 pour revoir les niveaux de production et établir un cadre de coopération permanent avec les producteurs alliés en vue d'aboutir à un marché mondial du pétrole qui soit équilibré et durable. Les résultats de cette réunion pourraient donner lieu à d'autres fluctuations des prix en 2019.

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

Perspectives de la Société

Dans le contexte actuel des prix, Encana est positionnée de façon à disposer de la souplesse nécessaire pour continuer à dégager des résultats solides. La Société conclut des instruments financiers dérivés qui contribuent à réduire la volatilité des prix et à dégager des produits stables pendant les périodes où les prix baissent. Une partie de la production de la Société est vendue aux prix en vigueur sur le marché, ce qui permet à Encana de profiter d'éventuelles hausses de prix. En date du 30 septembre 2018, la Société a couvert environ 137 kb/j de la production prévue de pétrole et de condensats et 1 017 Mpi^3/j de la production prévue de gaz naturel pour le reste de l'année. La note 19 annexe aux états financiers consolidés figurant à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q renferme d'autres renseignements concernant le programme de couverture de la Société.

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

La Société a publié une mise à jour de ses prévisions le 1er novembre 2018, revoyant à la baisse la fourchette des charges de transport et de traitement, soit de 7,40 $ à 7,75 $ le bep à 7,20 $ à 7,40 $ le bep, tenant ainsi compte des structures de coûts inférieures aux prévisions. La Société a également mis à jour ses prévisions en matière de dépenses d'investissement pour l'exercice complet, les faisant passer à environ 2,0 G$ alors qu'elles avaient été évaluées entre 1,8 G$ et 1,9 G$, ce qui traduit la hausse des coûts associés au carburant diesel, aux droits sur l'acier et à l'approvisionnement en bitume à l'échelle locale à Eagle Ford. Les prévisions mises à jour en matière de dépenses d'investissement prévues pour l'exercice complet d'environ 2,0 G$ rendent compte des dépenses liées au carrefour de liquides de Pipestone et aux actifs de San Juan qui totalisent environ 55 M$. La sortie du carrefour de liquides et la vente déjà annoncée des actifs de San Juan devraient générer un produit d'environ 515 M$.

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

Dépenses d'investissement

Encana est sur la bonne voie pour atteindre ses prévisions mises à jour en matière de dépenses d'investissement prévues pour l'exercice complet, qui devraient totaliser environ 2,0 G$. Pour les neuf premiers mois de 2018, la Société a ainsi dépensé 1,6 G$, dont 718 M$ consacrés à Permian, où elle a foré 81 puits nets, et 445 M$ à Montney, où elle a foré 108 puits nets. Les dépenses affectées à Permian seront vraisemblablement optimisées grâce au modèle de mise en valeur cubique qui devrait permettre de maximiser les rendements et la récupération. Quant à celles qui seront consacrées à Montney, elles seront affectées à Cutbank Ridge et à Pipestone, l'objectif étant d'accroître les volumes de condensats. Le reste des dépenses d'investissement, affecté principalement à Eagle Ford et à Duvernay, devrait optimiser la production et les marges.

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

Production

Conformément à sa stratégie de croissance à long terme, Encana a considérablement modifié au cours des dernières années la composition de sa production pour mieux équilibrer son portefeuille et réduire de la sorte l'étendue de son exposition à la volatilité des marchés d'une marchandise donnée. Pour les neuf premiers mois de 2018, les volumes de production moyens de liquides se sont établis à 159,9 kb/j et les volumes de production moyens de gaz naturel, à 1 123 Mpi^3/j. La Société s'attend à ce que les liquides connaissent une croissance substantielle pour le reste de l'exercice. La Société est sur la bonne voie pour atteindre les fourchettes de ses prévisions pour l'ensemble de l'exercice 2018, soit des volumes de production se situant entre 165,0 kb/j et 175,0 kb/j pour les liquides et entre 1 150 Mpi^3/j et 1 250 Mpi^3/j pour le gaz naturel d'ici la clôture de l'exercice, et ce, grâce aux plans de croissance de la Société pour Montney. Ces plans de croissance sont soutenus par des usines de traitement de tiers mises en service en 2017 et au deuxième trimestre de 2018, ainsi que par l'achèvement du carrefour de liquides Pipestone à la fin du troisième trimestre.

Charges d'exploitation

Les améliorations au chapitre de l'efficience et la diminution du coût des services devraient se maintenir sous l'effet de la culture axée sur l'innovation de la Société et de ses efforts d'amélioration continue des processus opérationnels. Dans le secteur, l'activité s'accélère, et Encana compte continuer de rechercher des moyens novateurs de réduire les charges d'exploitation en amont et les charges administratives. Les charges d'exploitation pour les neuf premiers mois de 2018 devraient correspondre aux fourchettes publiées dans les prévisions mises à jour de l'ensemble de l'exercice 2018. Les charges de transport et de traitement se sont établies à 7,39 $ le bep, tandis que les charges d'exploitation en amont et les charges administratives, exclusion faite des primes au rendement à long terme, se sont chiffrées à 3,35 $ le bep et à 1,34 $ le bep, respectivement.

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

Résultats d'exploitation

Principales informations financières

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 septembre 2018	Trimestres clos les 30 septembre 2017[1)]	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2018	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2017[1)]
Revenus générés par les produits et les services				
Revenus générés par les produits en amont	**1 166 $**	652 $	**3 107 $**	2 119 $
Optimisation des marchés	**317**	224	**909**	614
Revenus générés par les services	**5**	4	**9**	18
Total des revenus générés par les produits et les services	**1 488**	880	**4 025**	2 751
Profits (pertes) sur la gestion des risques, montant net	**(241)**	(35)	**(517)**	432
Produits tirés de la sous-location	**15**	16	**50**	50
Total des produits des activités ordinaires	**1 262**	861	**3 558**	3 233
Total des charges d'exploitation[2)]	**1 143**	865	**3 218**	2 427
Résultats d'exploitation	**119**	(4)	**340**	806
Total des autres (produits) charges	**74**	(526)	**356**	(477)
Résultat net avant impôt	**45**	522	**(16)**	1 283
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	**6**	228	**(55)**	227
Résultat net	**39 $**	294 $	**39 $**	1 056 $

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

2) 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.

Produits des activités ordinaires

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

Prix de référence

(moyenne de la période)	Trimestres clos les 30 septembre 2018	Trimestres clos les 30 septembre 2017	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2018	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2017
Pétrole et LGN				
WTI ($/b)	**69,50 $**	48,21 $	**66,75 $**	49,47 $
Condensats à Edmonton ($ CA/b)	**87,34 $**	59,59 $	**85,30 $**	64,62 $
Gaz naturel				
NYMEX ($/MBtu)	**2,90 $**	3,00 $	**2,90 $**	3,17 $
AECO ($ CA/kpi^3)	**1,35 $**	2,04 $	**1,41 $**	2,58 $
Dawn ($ CA/MBtu)	**3,79 $**	3,62 $	**3,73 $**	4,01 $

Volumes de production et prix réalisés

	Trimestres clos les 30 septembre				Périodes de neuf mois closes les 30 septembre			
	Volumes de production[1]		Prix réalisés[2]		Volumes de production[1]		Prix réalisés[2]	
	2018	2017	**2018**	2017	**2018**	2017	**2018**	2017
Pétrole (kb/j, $/b)								
Activités au Canada	**0,3**	0,6	**60,32 $**	31,66 $	**0,4**	0,5	**57,83 $**	37,25 $
Activités aux États-Unis	**95,2**	74,6	**66,84**	45,78	**87,3**	72,9	**65,66**	47,07
Total	**95,5**	75,2	**66,82**	45,66	**87,7**	73,4	**65,62**	47,01
LGN – Condensats des usines (kb/j, $/b)								
Activités au Canada	**36,3**	22,8	**64,82**	46,41	**31,2**	20,7	**64,61**	47,74
Activités aux États-Unis	**4,7**	5,1	**55,23**	36,63	**3,8**	3,1	**55,12**	38,95
Total	**41,0**	27,9	**63,73**	44,61	**35,0**	23,8	**63,60**	46,59
LGN – Autres (kb/j, $/b)								
Activités au Canada	**14,4**	4,5	**30,25**	22,68	**12,5**	4,7	**28,87**	21,47
Activités aux États-Unis	**27,8**	19,9	**28,27**	18,37	**24,7**	19,3	**24,08**	18,11
Total	**42,2**	24,4	**28,95**	19,16	**37,2**	24,0	**25,69**	18,77
Total pour les LGN (kb/j, $/b)								
Activités au Canada	**50,7**	27,3	**54,99**	42,52	**43,7**	25,4	**54,41**	42,84
Activités aux États-Unis	**32,5**	25,0	**32,15**	22,13	**28,5**	22,4	**28,16**	21,01
Total	**83,2**	52,3	**46,07**	32,75	**72,2**	47,8	**44,07**	32,61
Total pour le pétrole et les LGN (kb/j, $/b)								
Activités au Canada	**51,0**	27,9	**55,03**	42,28	**44,1**	25,9	**54,44**	42,74
Activités aux États-Unis	**127,7**	99,6	**58,01**	39,83	**115,8**	95,3	**56,45**	40,95
Total	**178,7**	127,5	**57,16**	40,37	**159,9**	121,2	**55,90**	41,33
Gaz naturel (Mpi^3/j, $/$kpi^3$)								
Activités au Canada	**1 038**	736	**1,96**	1,73	**975**	802	**2,09**	2,21
Activités aux États-Unis	**159**	203	**2,19**	2,90	**148**	306	**2,25**	3,10
Total	**1 197**	939	**1,99**	1,98	**1 123**	1 108	**2,11**	2,46
Total de la production (kbep/j, $/bep)								
Activités au Canada	**224,1**	150,4	**21,62**	16,29	**206,5**	159,5	**21,46**	18,06
Activités aux États-Unis	**154,1**	133,6	**50,30**	34,13	**140,5**	146,3	**48,90**	33,15
Total	**378,2**	284,0	**33,30**	24,67	**347,0**	305,8	**32,57**	25,28
Composition de la production (%)								
Pétrole et condensats des usines	**36**	36			**35**	32		
LGN – Autres	**11**	9			**11**	8		
Total – Pétrole et LGN	**47**	45			**46**	40		
Gaz naturel	**53**	55			**54**	60		
Production des actifs essentiels								
Pétrole (kb/j)	**93,5**	71,9			**85,5**	69,3		
LGN – Condensats des usines (kb/j)	**40,8**	27,4			**34,9**	23,2		
LGN – Autres (kb/j)	**41,1**	22,9			**36,0**	22,3		
Total pour les LGN (kb/j)	**81,9**	50,3			**70,9**	45,5		
Total pour le pétrole et les LGN (kb/j)	**175,4**	122,2			**156,4**	114,8		
Gaz naturel (Mpi^3/j)	**1 138**	754			**1 054**	775		
Total de la production (kbep/j)	**364,9**	248,0			**332,0**	244,0		
Pourcentage du total de la production d'Encana	**96**	87			**96**	80		

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

Revenus générés par les produits en amont

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 septembre				Périodes de neuf mois closes les 30 septembre			
	Pétrole	**LGN[1)]**	**Gaz naturel[2)]**	**Total**	**Pétrole**	**LGN[1)]**	**Gaz naturel[2)]**	**Total**
Revenus générés par les produits en amont – 2017	**317 $**	**156 $**	**173 $**	**646 $**	**942 $**	**425 $**	**745 $**	**2 112 $**
Augmentation (diminution) causée par les éléments suivants :								
Prix de vente	184	92	10	286	445	195	(59)	581
Volumes de production	86	106	36	228	185	248	(39)	394
Revenus générés par les produits en amont – 2018	**587 $**	**354 $**	**219 $**	**1 160 $**	**1 572 $**	**868 $**	**647 $**	**3 087 $**

1) Y compris les condensats des usines.
2) Les produits tirés du gaz naturel du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2018 ne tiennent pas compte de l'ajustement des redevances de 6 M$ et de 20 M$, respectivement (6 M$ et 7 M$, respectivement, en 2017), auquel aucun volume de production n'est associé.

Produits tirés du pétrole

Comparaison des trimestres clos les 30 septembre 2018 et 2017

Les produits tirés du pétrole ont augmenté de 270 M$ par rapport au troisième trimestre de 2017 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse de 21,16 $ le baril, ou 46 %, du prix moyen obtenu pour le pétrole, qui a donné lieu à une augmentation des produits des activités ordinaires de 184 M$. Cette augmentation reflète la hausse de 44 % du prix de référence du WTI et l'exposition à d'autres prix de référence en aval en 2018 résultant de la diversification des marchés de la Société, facteurs contrebalancés en partie par la faiblesse des prix régionaux des activités aux États-Unis;
- la hausse de 20,3 kb/j du volume de production moyen de pétrole, qui a donné lieu à une augmentation des produits des activités ordinaires de 86 M$. Cette hausse de volume est principalement attribuable aux bons résultats du programme de forage réalisé à Permian (24,3 kb/j), qui ont été en partie contrebalancés par les baisses normales de rendement à Eagle Ford (3,0 kb/j).

Comparaison des périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2018 et 2017

Les produits tirés du pétrole ont augmenté de 630 M$ par rapport aux neuf premiers mois de 2017 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse de 18,61 $ le baril, ou 40 %, du prix moyen obtenu pour le pétrole, qui a donné lieu à une augmentation des produits des activités ordinaires de 445 M$. Cette augmentation reflète la hausse de 35 % du prix de référence du WTI et l'exposition à d'autres prix de référence en aval en 2018 résultant de la diversification des marchés de la Société;
- la hausse de 14,3 kb/j du volume de production moyen de pétrole, qui a donné lieu à une augmentation des produits des activités ordinaires de 185 M$. Cette hausse de volume est principalement attribuable aux bons résultats du programme de forage réalisé à Permian (20,5 kb/j), qui ont été en partie contrebalancés par les baisses normales de rendement à Eagle Ford (3,8 kb/j) et les ventes d'actifs (1,2 kb/j), essentiellement les actifs de gaz de schiste marin de Tuscaloosa au deuxième trimestre de 2017 et les actifs de gaz naturel de Piceance au troisième trimestre de 2017.

Produits tirés des LGN

Comparaison des trimestres clos les 30 septembre 2018 et 2017

Les produits tirés des LGN ont augmenté de 198 M$ par rapport au troisième trimestre de 2017 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse de 13,32 $ le baril, ou 41 %, du prix moyen obtenu pour les LGN, qui a donné lieu à une augmentation des produits des activités ordinaires de 92 M$. Elle reflète l'accroissement des prix de référence du WTI et des condensats à Edmonton de 44 % et de 47 %, respectivement, ainsi que des prix de référence pour les autres LGN;
- la hausse de 30,9 kb/j du volume de production moyen de LGN, qui a donné lieu à une augmentation des produits des activités ordinaires de 106 M$. La progression des volumes s'explique par les bons résultats des programmes de forage menés à Montney et à Permian (36,1 kb/j), facteur qui a été contrebalancé en partie par les baisses normales de rendement à Duvernay et Eagle Ford (3,6 kb/j).

Comparaison des périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2018 et 2017

Les produits tirés des LGN ont augmenté de 443 M$ par rapport aux neuf premiers mois de 2017 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse de 11,46 $ le baril, ou 35 %, du prix moyen obtenu pour les LGN, qui a donné lieu à une augmentation des produits des activités ordinaires de 195 M$. Elle reflète l'accroissement des prix de référence du WTI et des condensats à Edmonton de 35 % et de 32 %, respectivement, ainsi que des prix de référence pour les autres LGN;
- la hausse de 24,4 kb/j du volume de production moyen de LGN, qui a donné lieu à une augmentation des produits des activités ordinaires de 248 M$. La progression des volumes s'explique essentiellement par les bons résultats des programmes de forage menés à Montney et à Permian (29,7 kb/j), facteur qui a été contrebalancé en partie par les baisses normales de rendement à Duvernay (2,1 kb/j), les temps d'arrêt plus longs causés par l'entretien prévu de l'usine pour le traitement des volumes riches en liquides à Montney (1,2 kb/j) et les ventes d'actifs (1,1 kb/j), essentiellement ceux de gaz naturel de Piceance au troisième trimestre de 2017 et de certains actifs de Wheatland au quatrième trimestre de 2017.

Produits tirés du gaz naturel

Comparaison des trimestres clos les 30 septembre 2018 et 2017

Les produits tirés du gaz naturel ont augmenté de 46 M$ par rapport au troisième trimestre de 2017 en raison surtout des facteurs suivants :

- la légère hausse de 0,01 $ le kpi^3, ou 1 %, du prix moyen obtenu pour le gaz naturel, qui a donné lieu à une augmentation des produits des activités ordinaires de 10 M$. Cette hausse a reflété l'exposition à d'autres prix de référence en aval en 2018 grâce à la diversification des marchés de la Société, contrebalancée en partie par les baisses des prix de référence NYMEX et AECO, qui ont diminué respectivement de 3 % et de 34 %, et la baisse des prix régionaux pour les activités aux États-Unis;
- la hausse de 258 Mpi^3/j du volume de production moyen de gaz naturel, qui a donné lieu à une augmentation des produits des activités ordinaires de 36 M$. La hausse du volume est imputable aux bons résultats des programmes de forage menés à Montney et à Permian (347 Mpi^3/j) et aux temps d'arrêt moins longs particulièrement pour l'entretien prévu en 2017 de l'usine à Montney (54 Mpi^3/j), facteurs contrebalancés en partie par les ventes d'actifs (121 Mpi^3/j), essentiellement de certains actifs de Wheatland au quatrième trimestre de 2017 et des actifs de gaz naturel de Piceance au troisième trimestre de 2017, et les baisses normales de rendement à Duvernay (12 Mpi^3/j) et des autres activités en amont (11 Mpi^3/j) au troisième trimestre de 2018.

Comparaison des périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2018 et 2017

Les produits tirés du gaz naturel ont diminué de 98 M$ par rapport aux neuf premiers mois de 2017 en raison surtout des facteurs suivants :

- la baisse de 0,35 $ le kpi^3, ou 14 %, du prix moyen obtenu pour le gaz naturel, qui a donné lieu à une diminution des produits des activités ordinaires de 59 M$. Cette diminution reflète les baisses de 9 % et de 45 %, respectivement, des prix de référence NYMEX et AECO et la baisse des prix régionaux des activités aux États-Unis, facteurs atténués en partie par l'exposition à d'autres prix de référence en aval en 2018 grâce à la diversification des marchés de la Société;
- les variations du volume de production ont fait diminuer les produits des activités ordinaires de 39 M$ en raison des facteurs suivants :
    - Le recul des volumes de production des activités aux États-Unis (158 Mpi^3/j) a réduit les produits des activités ordinaires de 134 M$ en raison surtout de la vente des actifs de gaz naturel de Piceance au troisième trimestre de 2017 (173 Mpi^3/j), facteur contrebalancé en partie par les bons résultats d'un programme de forage mené à Permian en 2018 (25 Mpi^3/j).
    - La hausse des volumes de production des activités au Canada (173 Mpi^3/j) a fait augmenter les produits des activités ordinaires de 95 M$ en raison des bons résultats d'un programme de forage mené à Montney (242 Mpi^3/j) et des temps d'arrêt moins longs pour l'entretien prévu de l'usine à Montney en 2017 (27 Mpi^3/j), facteurs contrebalancés en partie par les ventes d'actifs (66 Mpi^3/j), surtout certains actifs à Wheatland au quatrième trimestre de 2017, et la baisse des volumes des autres activités en amont (30 Mpi^3/j).

Profits (pertes) sur la gestion des risques, montant net

Dans le but de gérer la volatilité des prix des marchandises, Encana conclut des instruments financiers dérivés sur marchandises visant une partie de ses volumes de production prévus de pétrole, de LGN et de gaz naturel. Le programme d'atténuation du risque lié aux prix des marchandises de la Société réduit la volatilité à laquelle elle est exposée et contribue au maintien des produits des activités ordinaires dans les périodes où les prix sont faibles. La note 19 annexe aux états financiers consolidés figurant à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q renferme d'autres renseignements concernant les positions de la Société sur les prix des marchandises au 30 septembre 2018.

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 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de dollars)	**2018**	2017	**2018**	2017
Profits (pertes) réalisés sur la gestion des risques				
Prix des marchandises[1]				
Pétrole	**(87) $**	14 $	**(208) $**	30 $
LGN[2]	**(47)**	4	**(105)**	5
Gaz naturel	**56**	21	**216**	(4)
Autres[3]	**1**	2	**2**	5
Total	**(77)**	41	**(95)**	36
Profits (pertes) latents sur la gestion des risques	**(164)**	(76)	**(422)**	396
Total des profits (pertes) sur la gestion des risques, montant net	**(241) $**	(35) $	**(517) $**	432 $

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(montants unitaires)	**2018**	2017	**2018**	2017
Profits (pertes) réalisés sur la gestion des risques				
Prix des marchandises[1]				
Pétrole ($/b)	**(9,77) $**	2,12 $	**(8,68) $**	1,51 $
LGN ($/b)[2]	**(6,21) $**	0,58 $	**(5,32) $**	0,33 $
Gaz naturel ($/kpi^3)	**0,51 $**	0,25 $	**0,70 $**	(0,01) $
Total ($/bep)	**(2,23) $**	1,50 $	**(1,02) $**	0,37 $

1) Comprend les profits et les pertes réalisés des secteurs Activités au Canada et Activités aux États-Unis.
2) Y compris les condensats des usines.
3) L'élément Autres comprend principalement les profits et les pertes réalisés découlant du secteur Optimisation des marchés et des autres contrats sur instruments dérivés auxquels aucun volume de production n'est associé.

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

Produits des activités ordinaires du secteur Optimisation des marchés

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de dollars)	**2018**	2017	**2018**	2017
Optimisation des marchés	**317 $**	224 $	**909 $**	614 $

Comparaison des trimestres clos les 30 septembre 2018 et 2017

Les produits des activités ordinaires du secteur Optimisation des marchés ont augmenté de 93 M$ par rapport au troisième trimestre de 2017 en raison surtout du facteur suivant :

- la hausse des ventes de volumes achetés de tiers, surtout liés au gaz naturel employé dans les activités d'optimisation, et les ententes de commercialisation à long terme découlant des cessions antérieures de la Société (137 M$), facteurs en partie annulés par la baisse des prix de référence du gaz naturel (44 M$).

Comparaison des périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2018 et 2017

Les produits des activités ordinaires du secteur Optimisation des marchés ont augmenté de 295 M$ par rapport aux neuf premiers mois de 2017 en raison surtout du facteur suivant :

- la hausse des ventes de volumes achetés de tiers, surtout liés au gaz naturel employé dans les activités d'optimisation, et les ententes de commercialisation à long terme découlant des cessions antérieures de la Société (472 M$), facteurs en partie annulés par la baisse des prix de référence du gaz naturel (177 M$).

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 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de dollars)	**2018**	2017	**2018**	2017
Activités au Canada	**4 $**	6 $	**12 $**	16 $
Activités aux États-Unis	**41**	21	**97**	64
Total	**45 $**	27 $	**109 $**	80 $

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
($/bep)	**2018**	2017	**2018**	2017
Activités au Canada	**0,20 $**	0,42 $	**0,22 $**	0,37 $
Activités aux États-Unis	**2,91 $**	1,69 $	**2,53 $**	1,59 $
Total	**1,31 $**	1,01 $	**1,15 $**	0,95 $

Comparaison des trimestres clos les 30 septembre 2018 et 2017

Les taxes à la production, impôts miniers et autres taxes ont augmenté de 18 M$ par rapport au troisième trimestre de 2017 en raison surtout du facteur suivant :

- la hausse des prix des liquides à Permian et Eagle Ford, l'accroissement des volumes de production à Permian (19 M$) et la baisse des taxes à la production en 2017 découlant des économies d'impôt relatives aux activités aux États-Unis (4 M$).

Cette hausse a été atténuée par :

- les ventes d'actifs (3 M$), qui comprennent essentiellement certains actifs à Wheatland au quatrième trimestre de 2017 et les actifs de gaz naturel de Piceance au troisième trimestre de 2017, et la baisse des prix du gaz naturel (2 M$).

Comparaison des périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2018 et 2017

Les taxes à la production, impôts miniers et autres taxes ont augmenté de 29 M$ par rapport aux neuf premiers mois de 2017 en raison surtout du facteur suivant :

- la hausse des prix des liquides à Permian et Eagle Ford, l'accroissement des volumes de production à Permian (36 M$) et la baisse des taxes à la production en 2017 découlant des économies d'impôt relatives aux activités aux États-Unis (6 M$).

Cette hausse a été atténuée par :

- les ventes d'actifs (14 M$), qui comprennent essentiellement certains actifs de Wheatland au quatrième trimestre de 2017 et les actifs de gaz naturel de Piceance au troisième trimestre de 2017.

Transport et traitement

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de dollars)	**2018**	2017	**2018**	2017
Activités au Canada	**211 $**	138 $	**608 $**	403 $
Activités aux États-Unis	**34**	31	**92**	141
Transport et traitement en amont	**245**	169	**700**	544
Optimisation des marchés	**33**	30	**99**	73
Total	**278 $**	199 $	**799 $**	617 $

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
($/bep)	**2018**	2017	**2018**	2017
Activités au Canada	**10,26 $**	10,00 $	**10,78 $**	9,26 $
Activités aux États-Unis	**2,38 $**	2,55 $	**2,39 $**	3,53 $
Transport et traitement en amont	**7,05 $**	6,50 $	**7,39 $**	6,52 $

Comparaison des trimestres clos les 30 septembre 2018 et 2017

Les charges de transport et de traitement ont augmenté de 79 M$ par rapport au troisième trimestre de 2017 à cause surtout du facteur suivant :

- l'accroissement des volumes et des frais de collecte et de traitement à Montney et Permian (51 M$) et la hausse des coûts de traitement et de transport en aval découlant de l'augmentation des volumes, principalement à Montney et à Permian, et des coûts relatifs à la diversification des marchés en aval (48 M$).

Cette hausse a été atténuée par :

- les ventes d'actifs (11 M$), qui comprennent essentiellement celles des actifs de gaz naturel de Piceance au troisième trimestre de 2017 et de certains actifs de Wheatland au quatrième trimestre de 2017, et la diminution du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien (6 M$).

Comparaison des périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2018 et 2017

Les charges de transport et de traitement ont augmenté de 182 M$ par rapport aux neuf premiers mois de 2017 à cause surtout du facteur suivant :

- l'accroissement des volumes et des frais de collecte et de traitement plus élevés à Montney et à Permian (125 M$), l'augmentation des coûts de traitement et de transport en aval découlant de l'augmentation des volumes, principalement à Montney et à Permian et des coûts relatifs à la diversification des marchés en aval de la Société (139 M$) et de l'augmentation du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien (6 M$).

Cette hausse a été atténuée par :

- les ventes d'actifs (71 M$), qui comprennent essentiellement celles des actifs de gaz naturel de Piceance au troisième trimestre de 2017 et de certains actifs de Wheatland au quatrième trimestre de 2017, et la baisse des volumes des autres activités en amont (16 M$).

Charges d'exploitation

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de dollars)	**2018**	2017	**2018**	2017
Activités au Canada	**34 $**	36 $	**98 $**	89 $
Activités aux États-Unis	**80**	81	**238**	252
Charges d'exploitation en amont	**114**	117	**336**	341
Optimisation des marchés	**8**	11	**25**	23
Activités non sectorielles et autres	**2**	4	**11**	13
Total	**124 $**	132 $	**372 $**	377 $

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
($/bep)	**2018**	2017	**2018**	2017
Activités au Canada	**1,61 $**	2,50 $	**1,70 $**	1,97 $
Activités aux États-Unis	**5,56 $**	6,57 $	**6,16 $**	6,17 $
Charges d'exploitation en amont[1)]	**3,22 $**	4,41 $	**3,51 $**	3,98 $

1) Les charges d'exploitation en amont par bep du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2018 comprennent des primes au rendement à long terme de 0,15 $/bep et de 0,16 $/bep, respectivement (0,45 $/bep et 0,13 $/bep, respectivement, en 2017).

Comparaison des trimestres clos les 30 septembre 2018 et 2017

Les charges d'exploitation ont diminué de 8 M$ par rapport au troisième trimestre de 2017 en raison surtout du facteur suivant :

- des primes au rendement à long terme inférieures en 2018 résultant de la variation moindre du cours des actions d'Encana au troisième trimestre de 2018 par rapport au trimestre correspondant de 2017 (10 M$) et des ventes d'actifs (8 M$), essentiellement celles des actifs de gaz naturel de Piceance au troisième trimestre de 2017 et de certains actifs de Wheatland au quatrième trimestre de 2017.

Cette baisse a été atténuée par :

- l'intensification des activités à Montney et à Permian (13 M$).

Comparaison des périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2018 et 2017

Les charges d'exploitation ont diminué de 5 M$ par rapport aux neuf premiers mois de 2017 en raison surtout du facteur suivant :

- les ventes d'actifs (43 M$), essentiellement celles des actifs de gaz naturel de Piceance au troisième trimestre de 2017 et de certains actifs de Wheatland au quatrième trimestre de 2017.

Cette baisse a été atténuée par :

- l'intensification des activités à Montney et à Permian (35 M$) et l'accroissement des primes au rendement à long terme découlant de la hausse du cours des actions d'Encana pour les neuf premiers mois de 2018 (6 M$).

La note 16 annexe aux états financiers consolidés figurant à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q renferme d'autres renseignements concernant les primes au rendement à long terme d'Encana.

Produits achetés

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de dollars)	**2018**	2017	**2018**	2017
Optimisation des marchés	**282 $**	202 $	**803 $**	565 $

Comparaison des trimestres clos les 30 septembre 2018 et 2017

Les charges liées aux produits achetés ont augmenté de 80 M$ par rapport au troisième trimestre de 2017 en raison surtout de :

- l'accroissement des volumes achetés de tiers, surtout liés au gaz naturel, pour les activités d'optimisation et les contrats de commercialisation à long terme associés aux cessions antérieures de la Société (131 M$), facteurs en partie compensés par la baisse des prix de référence du gaz naturel (51 M$).

Comparaison des périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2018 et 2017

Les charges liées aux produits achetés ont augmenté de 238 M$ par rapport aux neuf premiers mois de 2017 en raison surtout de :

- l'accroissement des volumes achetés de tiers, surtout liés au gaz naturel, pour les activités d'optimisation et les contrats de commercialisation à long terme associés aux cessions antérieures de la Société (444 M$), facteur en partie compensé par la baisse des prix de référence du gaz naturel (206 M$).

Dotation aux amortissements et à l'épuisement

L'épuisement des biens prouvés compris dans le centre de coûts d'un pays est calculé selon le mode des unités de production en fonction des réserves prouvées comme l'explique la note 1 annexe aux états financiers consolidés figurant à la rubrique 8 du rapport annuel de 2017 sur formulaire 10-K. Les taux d'épuisement sont touchés par les pertes de valeur, les acquisitions, les sorties d'actifs et les taux de change, ainsi que 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 2017 sur formulaire 10-K. Les actifs non sectoriels sont comptabilisés au coût et amortis selon la méthode linéaire sur la durée d'utilité estimée des actifs.

(en millions de dollars)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2018	2017	**2018**	2017
Activités au Canada	**95 $**	53 $	**257 $**	170 $
Activités aux États-Unis	**241**	139	**628**	368
Dotation aux amortissements et à l'épuisement en amont	**336**	192	**885**	538
Optimisation des marchés	**-**	1	**1**	1
Activités non sectorielles et autres	**13**	17	**38**	51
Total	**349 $**	210 $	**924 $**	590 $

($/bep)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2018	2017	**2018**	2017
Activités au Canada	**4,57 $**	3,84 $	**4,55 $**	3,89 $
Activités aux États-Unis	**17,05 $**	11,31 $	**16,39 $**	9,22 $
Dotation aux amortissements et à l'épuisement en amont	**9,65 $**	7,35 $	**9,34 $**	6,44 $

Comparaison des trimestres clos les 30 septembre 2018 et 2017

La dotation aux amortissements et à l'épuisement a augmenté de 139 M$ par rapport au troisième trimestre de 2017 en raison surtout du facteur suivant :

- la hausse des taux d'épuisement pour les activités aux États-Unis et au Canada (respectivement 79 M$ et 23 M$) et l'accroissement des volumes pour les activités aux États-Unis et au Canada (respectivement 24 M$ et 22 M$).

Les taux d'épuisement des activités au Canada et des activités aux États-Unis ont augmenté de 0,73 $ le bep et de 5,74 $ le bep, respectivement, par rapport au troisième trimestre de 2017 en raison surtout du facteur suivant :

- la hausse des dépenses d'investissement découlant d'un programme d'immobilisations accru pour 2018 et les virements des coûts des biens non prouvés d'actifs acquis précédemment qui avaient fait l'objet d'une évaluation au titre des réserves prouvées.

Comparaison des périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2018 et 2017

La dotation aux amortissements et à l'épuisement a augmenté de 334 M$ par rapport aux neuf premiers mois de 2017 en raison surtout des facteurs suivants :

- la hausse des taux d'épuisement pour les activités aux États-Unis et au Canada (respectivement 265 M$ et 42 M$) et l'accroissement des volumes pour les activités au Canada (42 M$).

Le taux d'épuisement des activités au Canada et des activités aux États-Unis a augmenté respectivement de 0,66 $ le bep et de 7,17 $ le bep par rapport aux neuf premiers mois de 2017 en raison surtout du facteur suivant :

- la hausse des dépenses d'investissement découlant d'un programme d'immobilisations accru pour 2018, les virements des coûts des biens non prouvés d'actifs acquis précédemment qui avaient fait l'objet d'une évaluation au titre des réserves prouvées et la diminution des volumes des réserves découlant de la vente des actifs de gaz naturel de Piceance des activités aux États-Unis au troisième trimestre de 2017.

Charges administratives

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2018	2017	**2018**	2017
Charges administratives (M$)	**57 $**	86 $	**187 $**	168 $
Charges administratives ($/bep)[1]	**1,64 $**	3,31 $	**1,98 $**	2,02 $

1) Les charges administratives par bep du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2018 comprennent des primes au rendement à long terme de 0,47 $/bep et de 0,64 $/bep, respectivement (1,68 $/bep et 0,44 $/bep, respectivement, en 2017).

Comparaison des trimestres clos les 30 septembre 2018 et 2017

Les charges administratives du troisième trimestre de 2018 ont diminué de 29 M$ par rapport à celles du troisième trimestre de 2017, principalement à cause de la baisse des primes au rendement à long terme en 2018 découlant d'une variation moindre du cours de l'action d'Encana au troisième trimestre de 2018 par rapport à la période correspondante en 2017 (26 M$).

Comparaison des périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2018 et 2017

Les charges administratives des neuf premiers mois de 2018 ont augmenté de 19 M$ par rapport aux neuf premiers mois de 2017, principalement à cause de la hausse des primes au rendement à long terme découlant de l'appréciation du cours de l'action d'Encana pour les neuf premiers mois de 2018 (25 M$) contrebalancée en partie par les frais juridiques engagés en 2017 (5 M$).

Autres (produits) charges

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de dollars)	**2018**	2017	**2018**	2017
Intérêts	**92 $**	101 $	**265 $**	268 $
(Profit) perte de change, montant net	**(23)**	(210)	**93**	(294)
(Profit) perte sur les sorties d'actifs, montant net	**-**	(406)	**(4)**	(405)
Autres (profits) pertes, montant net	**5**	(11)	**2**	(46)
Total des autres (produits) charges	**74 $**	(526) $	**356 $**	(477) $

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. Encana doit aussi payer des intérêts sur les obligations à long terme de la Société au titre de l'immeuble de bureaux The Bow et des contrats de location-acquisition. La note 5 annexe aux états financiers consolidés figurant à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q renferme des renseignements concernant les variations des intérêts.

(Profit) perte de change, montant net

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

Au troisième trimestre de 2018, Encana a comptabilisé un profit de change net inférieur comparativement à 2017 (187 M$). Cette variation est surtout imputable à une baisse des profits de change latents sur la conversion de titres d'emprunt en dollars américains émis depuis le Canada par rapport à 2017 (113 M$) et à des pertes de change latentes à la conversion de billets intersociétés comparativement à des profits en 2017 (64 M$).

Pour les neuf premiers mois de 2018, Encana a comptabilisé une perte de change nette comparativement à un profit net en 2017 (387 M$). Cette variation est imputable à des pertes de change latentes sur la conversion de titres d'emprunt en dollars américains émis depuis le Canada par rapport à des profits de change en 2017 (403 M$) et à des pertes à la conversion de contrats de gestion des risques libellés en dollars américains et conclus depuis le Canada comparativement à des profits en 2017 (60 M$), facteurs qui ont été compensés en partie par des profits de change réalisés au règlement de billets intersociétés comparativement à des pertes en 2017 (65 M$).

(Profit) perte sur les sorties d'actifs, montant net

Les montants reçus par suite des sorties d'actifs de la Société sont retranchés des comptes de coût entier canadien et américain respectifs, sauf dans le cas des sorties donnant lieu à un écart important entre les coûts incorporés et les réserves prouvées du centre de coûts d'un pays, auquel cas un profit ou une perte est comptabilisé. La note 8 des 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 profits sur les sorties d'actifs.

Les profits sur les sorties d'actifs du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017 comprennent essentiellement le profit avant impôt tiré de la vente des actifs de gaz naturel de Piceance. D'autres renseignements sur les sorties d'actifs sont exposés à la section « Situation de trésorerie et sources de financement » du présent rapport de gestion.

Autres (profits) pertes, montant net

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

Pour les neuf premiers mois de 2017, les autres profits comprenaient essentiellement des intérêts reçus de 33 M$ par suite de la résolution de certains éléments fiscaux qui avaient déjà fait l'objet d'une cotisation par les autorités fiscales relativement à des années d'imposition antérieures.

Impôt sur le résultat

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de dollars)	**2018**	2017	**2018**	2017
Charge (économie) d'impôt exigible	**- $**	1 $	**(61) $**	(56) $
Charge (économie) d'impôt différé	**6**	227	**6**	283
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	**6 $**	228 $	**(55) $**	227 $
Taux d'impôt effectif	**13,3 %**	43,7 %	**343,8 %**	17,7 %

Charge (économie) d'impôt sur le résultat

Comparaison des trimestres clos les 30 septembre 2018 et 2017

Au troisième trimestre de 2018, Encana a comptabilisé une charge d'impôt sur le résultat moins élevée qu'en 2017, baisse qui s'explique essentiellement par une diminution de la charge d'impôt différé attribuable à ce qui suit :

- la baisse du bénéfice net avant impôt en 2018 comparativement à 2017;
- une réduction du taux d'imposition fédéral des sociétés aux États-Unis, qui est passé de 35 % à 21 % en vertu de la réforme fiscale aux États-Unis;
- des changements du taux d'impôt effectif annuel estimatif en 2017 découlant de la constatation de profits de change et de profits sur des sorties d'actifs, y compris le goodwill attribué.

Comparaison des périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2018 et 2017

Pour les neuf premiers mois de 2018, Encana a comptabilisé une charge d'impôt différé moins élevée qu'en 2017 en raison d'un bénéfice net avant impôt inférieur par rapport à 2017 et de la réforme fiscale aux États-Unis dont il a été question plus haut. La charge d'impôt différé des neuf premiers mois de 2017 découle essentiellement des changements du taux d'impôt effectif annuel estimatif dont il a été question plus haut.

Aucun changement n'a été apporté en 2018 à l'ajustement provisoire comptabilisé en décembre 2017 découlant de la réévaluation de la position fiscale de la Société par suite de la réduction du taux d'imposition fédéral des sociétés aux États-Unis aux termes de la réforme fiscale aux États-Unis. La note 7 annexe aux états financiers consolidés figurant à la rubrique 8 du rapport annuel de 2017 sur formulaire 10-K renferme d'autres renseignements concernant la réforme fiscale aux États-Unis.

Taux d'impôt effectif

La charge d'impôt sur le résultat intermédiaire d'Encana est calculée au moyen du taux d'impôt effectif annuel estimé qui est appliqué au résultat net avant impôt depuis le début de l'exercice, auquel sont ajoutés l'incidence des changements législatifs et les montants relatifs à des périodes antérieures. Le taux d'impôt effectif annuel estimé d'Encana dépend de son résultat annuel prévu, de l'impôt sur le résultat des activités menées à l'étranger, de l'incidence des changements législatifs, dont la réforme fiscale américaine, des gains ou pertes en capital non imposables, des écarts de nature fiscale attribuables à des sorties d'actifs et à des transactions ainsi que des ventilations de l'impôt de coentreprise en excédent du financement. Ces éléments ont donné lieu à un taux d'impôt effectif pour le troisième trimestre de 2018 inférieur au taux d'impôt prévu par la loi au Canada, qui est de 27 %, et à un taux d'impôt effectif pour les neuf premiers mois de 2018 supérieur au taux d'impôt prévu par la loi au Canada.

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

Situation de trésorerie et sources de financement

Sources de trésorerie

La Société dispose de la souplesse nécessaire pour accéder à des équivalents de trésorerie ainsi qu'à diverses sources de financement à des taux concurrentiels, tels des facilités de crédit bancaire renouvelables et les marchés des capitaux d'emprunt et des capitaux propres. Encana surveille de près l'accessibilité à du crédit à des conditions avantageuses et s'assure de disposer de liquidités suffisantes pour financer ses dépenses d'investissement ainsi que le versement de dividendes. De plus, la Société peut utiliser la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ou le produit des sorties d'actifs et des émissions d'actions pour financer ses activités ou gérer la structure de son capital, comme il en est fait mention ci-dessous. Au 30 septembre 2018, les filiales américaines détenaient 229 M$ en trésorerie et équivalents de trésorerie. La trésorerie détenue par les filiales américaines est disponible et peut être assujettie à l'impôt sur le résultat au Canada et aux retenues d'impôt aux États-Unis, si elle est rapatriée.

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

	30 septembre	
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	**2018**	2017
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**615 $**	889 $
Facilité de crédit disponible – Encana[1)]	**2 500**	3 000
Facilité de crédit disponible – filiale américaine[1)]	**1 500**	1 500
Total des liquidités	**4 615 $**	5 389 $
Dette à long terme, y compris la partie courante	**4 198 $**	4 197 $
Total des capitaux propres	**6 494 $**	6 965 $
Ratio dette/capitaux permanents (%)[2)]	**39**	38
Ratio dette/capitaux permanents ajustés (%)[3)]	**23**	22

(1) Collectivement, les « facilités de crédit ».
(2) Ratio correspondant à la dette à long terme, y compris la partie courante, divisée par les capitaux propres plus la dette à long terme, y compris la partie courante.
(3) Mesure non conforme aux PCGR qui est définie à la section « Mesures non conformes aux PCGR » du présent rapport de gestion.

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

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

Provenance et utilisation des liquidités

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

		Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de dollars)	Type d'activité	**2018**	2017	**2018**	2017
Sources de trésorerie et d'équivalents de trésorerie					
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	Exploitation	**885 $**	357 $	**1 741 $**	681 $
Produit tiré des sorties d'actifs	Investissement	**24**	625	**89**	710
Autres	Investissement	**-**	14	**72**	93
		909	996	**1 902**	1 484
Utilisations de la trésorerie et des équivalents de trésorerie					
Dépenses en immobilisations	Investissement	**523**	473	**1 626**	1 287
Acquisitions	Investissement	**15**	2	**17**	50
Rachat d'actions ordinaires	Financement	**50**	-	**250**	-
Dividendes sur les actions ordinaires	Financement	**14**	14	**43**	43
Autres	Investissement/ Financement	**31**	21	**68**	61
		633	510	**2 004**	1 441
Profit (perte) de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie libellés en devises		**3**	8	**(2)**	12
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		**279 $**	494 $	**(104) $**	55 $

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2018 se sont chiffrés à 885 M$ et à 1 741 M$, respectivement, et reflètent principalement la remontée des prix des liquides, les hausses des volumes de production, les efforts de la Société pour conserver les efficiences au chapitre des coûts réalisées aux exercices précédents et les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement. D'autres renseignements sur les éléments hors trésorerie du fonds de roulement se trouvent à la note 20 annexe aux états financiers consolidés figurant à la rubrique 1 de la partie I du présent rapport trimestriel sur formulaire 10-Q. Encana prévoit continuer à respecter les modalités de paiement de ses fournisseurs.

Les flux de trésorerie non conformes aux PCGR, qui se sont établis à 589 M$ et à 1 575 M$ au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2018, respectivement, ont surtout été touchés par les éléments ayant une incidence sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, qui sont abordés dans les paragraphes qui suivent et à la section « Résultats d'exploitation » du présent rapport de gestion.

Comparaison des trimestres clos les 30 septembre 2018 et 2017

Les rentrées nettes liées aux activités d'exploitation ont augmenté de 528 M$ par rapport au troisième trimestre de 2017 en raison surtout du facteur suivant :

- la hausse des prix obtenus pour les marchandises (286 M$), l'accroissement des volumes de production (228 M$) et les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (215 M$).

La hausse a été atténuée par :

- des pertes réalisées liées à la gestion des risques incluses dans les produits des activités ordinaires pour le troisième trimestre de 2018, comparativement à des profits réalisés en 2017 (118 M$) et l'augmentation des charges de transport et de traitement (79 M$).

Comparaison des périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2018 et 2017

Les rentrées nettes liées aux activités d'exploitation ont augmenté de 1 060 M$ par rapport aux neuf premiers mois de 2017 en raison surtout du facteur suivant :

- la hausse des prix obtenus pour les marchandises (581 M$), l'accroissement des volumes de production (394 M$) et les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (390 M$).

La hausse a été atténuée par :

- la hausse des charges de transport et de traitement (182 M$), des pertes réalisées liées à la gestion des risques incluses dans les produits des activités ordinaires pour les neuf premiers mois de 2018, comparativement à des profits réalisés en 2017 (131 M$) et une baisse des produits d'intérêts comptabilisés dans les autres profits (27 M$).

Activités d'investissement

Des flux de trésorerie de 1 482 M$ ont été affectés aux activités d'investissement des neuf premiers mois de 2018, surtout par suite des dépenses d'investissement. Les dépenses d'investissement des neuf premiers mois de 2018 ont augmenté de 339 M$ par rapport à 2017, en raison d'une augmentation dans le programme d'immobilisations de 2018 de la Société. Cette augmentation concerne surtout Montney (221 M$) et Eagle Ford (70 M$).

Les sorties d'actifs des neuf premiers mois de 2018, qui se sont chiffrées à 89 M$, comprennent principalement la vente des actifs du secteur intermédiaire de Pipestone, en Alberta. Les sorties d'actifs des neuf premiers mois de 2017 s'étaient établies à 710 M$ et se rapportaient surtout à la vente des actifs de gaz naturel de Piceance dans le nord-ouest du Colorado et à la vente des actifs de gaz de schiste marin de Tuscaloosa, au Mississippi et en Louisiane. Les sorties d'actifs comprenaient également la vente de certains biens qui ne constituaient pas un bon complément au portefeuille d'actifs d'Encana.

Les acquisitions des neuf premiers mois de 2018 et de 2017, qui se sont chiffrées respectivement à 17 M$ et à 50 M$, comprennent surtout des achats présentant un potentiel élevé de pétrole et de liquides.

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

Activités de financement

Pour les neuf premiers mois de 2018, les sorties nettes de trésorerie liées aux activités de financement ont augmenté de 257 M$ par rapport aux neuf premiers mois de 2017. Cette variation est essentiellement imputable au rachat d'actions ordinaires dans le cours normal des activités pour les neuf premiers mois de 2018 (250 M$) comme il en est fait mention ci-dessous.

La dette à long terme d'Encana, compte tenu de la partie courante de 500 M$ échéant en mai 2019, totalisait 4 198 M$ au 30 septembre 2018 et 4 197 M$ au 31 décembre 2017. La dette à long terme ne comportait aucune partie courante au 31 décembre 2017. Au 30 septembre 2018, plus de 73 % de la dette de la Société n'était pas exigible avant 2030 et par la suite.

La Société continue d'avoir accès à la totalité des facilités de crédit, qui demeurent engagées jusqu'en juillet 2022. Les facilités de crédit procurent à la Société la souplesse financière qui lui permet de financer son exploitation, ses activités de mise en valeur ou son programme d'immobilisations. Au 30 septembre 2018, Encana n'avait effectué aucun prélèvement sur ses facilités de crédit et avait pour 144 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 renouvelé en août 2018 son prospectus préalable déposé au Canada et elle a accès à une déclaration d'enregistrement préalable aux États-Unis déposée en 2017, 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 septembre 2018, la Société pouvait toujours mobiliser environ 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.

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	**2018**	2017	**2018**	2017
Versements de dividendes	**14 $**	15 $	**43 $**	44 $
Versements de dividendes ($/action)	**0,015 $**	0,015 $	**0,045 $**	0,045 $

Le 31 octobre 2018, le conseil d'administration a déclaré un dividende de 0,015 $ par action ordinaire payable le 31 décembre 2018 aux détenteurs d'actions ordinaires inscrits le 14 décembre 2018.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 26 février 2018, Encana a obtenu de la TSX l'approbation nécessaire pour lancer une offre publique de rachat dans le cours normal des activités permettant à la Société de racheter aux fins d'annulation jusqu'à 35 millions d'actions ordinaires sur une période de 12 mois allant du 28 février 2018 au 27 février 2019. Le nombre d'actions pouvant être rachetées représente environ 3,6 % des actions ordinaires émises et en circulation d'Encana au 20 février 2018. La Société a reçu de son conseil d'administration l'autorisation de dépenser un maximum de 400 M$ dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2018, la Société s'est servie de fonds en caisse pour racheter respectivement environ 3,9 millions d'actions ordinaires et 20,7 millions d'actions ordinaires pour une contrepartie totale d'environ 50 M$ et 250 M$.

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

Ententes hors bilan

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

Engagements et éventualités

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

Mesures non conformes aux PCGR

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

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

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

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

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

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	**2018**	2017	**2018**	2017
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**885 $**	357 $	**1 741 $**	681 $
(Ajouter) déduire :				
Variation nette des autres actifs et passifs	**(17)**	(11)	**(33)**	(27)
Variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	**313**	98	**199**	(191)
Impôt exigible sur les ventes d'actifs	**-**	-	**-**	-
Flux de trésorerie non conformes aux PCGR	**589 $**	270 $	**1 575 $**	899 $
Volumes de production (Mbep)	**34,8**	26,1	**94,7**	83,5
Marge sur les flux de trésorerie non conformes aux PCGR ($/bep)[1)]	**16,93 $**	10,34 $	**16,63 $**	10,77 $

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

Ratio dette/capitaux permanents ajustés

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

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	**30 septembre 2018**	31 décembre 2017
Dette à long terme, y compris la partie courante	**4 198 $**	4 197 $
Total des capitaux propres	**6 494**	6 728
Ajustement des capitaux propres servant à prendre en compte les pertes de valeur comptabilisées au 31 décembre 2011	**7 746**	7 746
Capitaux permanents ajustés	**18 438 $**	18 671 $
Ratio dette/capitaux permanents ajustés	**23 %**	22 %

Ratio dette nette/BAIIA ajusté

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

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

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	**30 septembre 2018**	31 décembre 2017
Dette à long terme, y compris la partie courante	**4 198 $**	4 197 $
Déduire :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**615**	719
Dette nette	**3 583**	3 478
Résultat net	**(190)**	827
Ajouter (déduire) :		
Dotation aux amortissements et à l'épuisement	**1 167**	833
Pertes de valeur	**-**	-
Charge de désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	**31**	37
Intérêts	**360**	363
(Profits) pertes latents sur la gestion des risques	**376**	(442)
(Profit) perte de change, montant net	**108**	(279)
(Profit) perte sur les sorties d'actifs, montant net	**(3)**	(404)
Autres (profits) pertes, montant net	**6**	(42)
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	**321**	603
BAIIA ajusté (sur les 12 derniers mois)	**2 176 $**	1 496 $
Dette nette/BAIIA ajusté	**1,6**	2,3

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

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

RISQUE LIÉ AUX PRIX DES MARCHANDISES

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

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

	30 septembre 2018	
(en millions de dollars US)	Augmentation de 10 % des prix	Diminution de 10 % des prix
Prix du pétrole brut	(307) $	286 $
Prix des LGN	(20)	20
Prix du gaz naturel	(47)	41

RISQUE DE CHANGE

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

Le tableau ci-dessous indique certaines répercussions qu'ont eues, sur les résultats financiers d'Encana, les variations des taux de change par rapport aux périodes correspondantes de 2017.

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	M$	$/bep	M$	$/bep
Augmentation (diminution) des éléments suivants :				
Dépenses d'investissement	(6) $		2 $	
Charges de transport et de traitement[1)]	(6)	(0,17) $	6	0,06 $
Charges d'exploitation[1)]	(1)	(0,04)	1	0,01
Charges administratives	(3)	(0,07)	-	-
Dotation aux amortissements et à l'épuisement[1)]	(2)	(0,06)	3	0,03

(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 septembre 2018, Encana avait conclu des swaps de devises libellés en dollars américains d'un notionnel de 179 M$ au taux de change moyen de 0,7606 $ US pour 1 $ CA arrivant à échéance mensuellement d'ici la fin de 2018 et d'un notionnel de 350 M$ au taux de change moyen de 0,7579 $ US pour 1 $ CA arrivant à échéance mensuellement tout au long de 2019.

Au 30 septembre 2018, Encana avait des titres d'emprunt à long terme en dollars américains pour 4,2 G$ et des contrats de location-acquisition en dollars américains pour 259 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 septembre 2018	
(en millions de dollars US)	Augmentation de 10 % du taux	Diminution de 10 % du taux
Taux de change	(106) $	129 $

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

Rubrique 4 : Contrôles et procédures

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

Le chef de la direction et le chef des finances d'Encana ont effectué une évaluation des contrôles et des procédures de communication de l'information de la Société, tel qu'il est défini dans les règles 13a-15(e) et 15d-15(e) de la *Securities Exchange Act of 1934*, dans sa version modifiée (l'« *Exchange Act* »). Les contrôles et procédures de communication de l'information de la Société sont conçus pour garantir que l'information que la Société doit présenter dans les rapports déposés ou transmis en vertu de l'*Exchange Act* est enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits par les règlements et formulaires de la SEC et pour garantir que l'information que la Société doit présenter dans les rapports déposés ou transmis en vertu de l'*Exchange Act* est cumulée et communiquée à la direction de la Société, notamment le chef de la direction et le chef des finances, le cas échéant, de sorte que les décisions relatives aux informations à fournir puissent être prises en temps opportun. D'après cette évaluation, le chef de la direction et le chef des finances ont conclu que les contrôles et procédures de communication de l'information de la Société étaient efficaces au 30 septembre 2018.

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

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