



ENBRIDGE INCOME FUND

RAPPORT DE GESTION

31 décembre 2017

GLOSSAIRE

BAIIA	bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement
ECT	Enbridge Commercial Trust
EIPLP	Enbridge Income Partners LP
Enbridge	Enbridge Inc.
ENF	Enbridge Income Fund Holdings Inc.
FTD	flux de trésorerie distribuables
le fonds	Enbridge Income Fund
le gérant ou EMSI	Enbridge Management Services Inc.
le groupe du fonds	le fonds, ECT, EIPLP et les filiales et les entités détenues d'EIPLP
parts du fonds	parts de fiducie ordinaires du fonds
PCGR des États-Unis	principes comptables généralement reconnus des États-Unis

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion daté du 16 février 2018 doit être lu à la lumière des états financiers audités d'Enbridge Income Fund au 31 décembre 2017 et pour l'exercice clos à cette date, et des notes y afférentes, qui sont préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus des États-Unis (« PCGR des États-Unis »). À moins d'indication contraire, toutes les données financières sont exprimées en dollars canadiens. Il est possible d'obtenir un complément d'information sur Enbridge Income Fund, dont sa notice annuelle, sur le site SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

APERÇU

Les termes « nous », « notre », « nos » et « le fonds » employés dans le présent rapport de gestion font référence au Enbridge Income Fund à moins que le contexte ne s'y oppose. Le fonds est une fiducie à capital variable sans personnalité morale établie aux termes d'un acte de fiducie en vertu des lois de la province de l'Alberta. Du fait de notre participation indirecte dans Enbridge Income Partners LP (« EIPLP »), nous exerçons des activités de transport, de stockage et de production d'énergie. EIPLP détient des participations dans des actifs de transport et de stockage d'hydrocarbures liquides, y compris le réseau principal au Canada, le réseau régional des sables bitumineux, une participation à hauteur de 50 % dans le pipeline Alliance, qui transporte du gaz naturel depuis le Canada jusqu'aux États-Unis, ainsi que des participations dans des actifs de production d'énergie renouvelable et de remplacement. EIPLP est un partenariat entre Enbridge Commercial Trust (« ECT ») et Enbridge Inc. (« Enbridge »).

Les porteurs de parts du fonds sont Enbridge Income Fund Holdings Inc. (« ENF »), société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (« TSX »), et Enbridge, transporteur, distributeur et producteur d'énergie nord-américain inscrit à la TSX et à la Bourse de New York. Le fonds est un des membres du groupe du fonds, groupe qui comprend aussi ECT, EIPLP ainsi que les filiales et les entités détenues d'EIPLP. Nous détenons une participation directe dans ECT ainsi qu'une participation indirecte dans EIPLP. Notre rendement financier repose sur les résultats d'EIPLP, qui détient les entités opérationnelles sous-jacentes et les participations du groupe du fonds. Enbridge, par le truchement de sa filiale en propriété exclusive Enbridge Management Services Inc. (le « gérant » ou « EMSI »), est chargée de la gestion des activités courantes du groupe du fonds. Le gérant fournit également des services de soutien administratif et général au groupe du fonds.

La participation économique totale d'Enbridge dans le groupe du fonds était de 82,5 % au 31 décembre 2017 et au 16 février 2018 du fait de sa participation indirecte dans le fonds, par le truchement d'ENF, de sa participation directe dans le fonds, par le truchement de parts de fiducie ordinaires du fonds (« parts du fonds »), de sa participation dans les parts privilégiées d'ECT et, enfin, de sa participation directe et indirecte dans les parts d'EIPLP.

Le lecteur est invité à consulter les états financiers consolidés et le rapport de gestion d'EIPLP sur SEDAR sous le profil du fonds au www.sedar.com.

APERÇU DU RENDEMENT D'ENBRIDGE INCOME FUND

	Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2017	2016	2017	2016
<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par part)</i>				
Bénéfice	(9)	446	302	648
Données sur les flux de trésorerie				
Rentrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	43	370	421	733
Rentrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	(436)	522	(917)	(921)
Rentrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	395	(866)	492	194
Distributions				
Distributions déclarées sur les parts du fonds	124	117	477	454
Distributions sur les parts du fonds par part	0,5376	0,5376	2,1504	2,1504

BÉNÉFICE

Notre bénéfice est composé principalement des produits tirés de notre participation indirecte dans EIPLP, diminué des primes et des distributions privilégiées versées à Enbridge par ECT. Notre quote-part du bénéfice des satellites a subi les effets d'un certain nombre d'éléments inhabituels, non récurrents ou hors exploitation ayant influé sur le bénéfice d'EIPLP en 2017 et en 2016, les plus notables visant des gains non réalisés nets sur dérivés. Le bénéfice d'EIPLP en 2017 rend également compte d'une charge d'impôts reportés de 52 M\$ découlant de la loi intitulée *Tax Cuts and Jobs Acts* qui a été adoptée en décembre 2017 aux États-Unis. En 2016, le bénéfice d'EIPLP comprenait un gain de 850 M\$ avant impôts en lien avec la cession des actifs de la région du sud des Prairies en décembre 2016, ainsi que les coûts de remise en service des pipelines et installations à la suite des incendies de forêt dévastateurs survenus dans le nord-est de l'Alberta au deuxième trimestre de 2016.

Outre les facteurs ayant influé sur les résultats d'EIPLP, la résiliation de couvertures avant émission a eu une incidence de 86 M\$ sur notre bénéfice au quatrième trimestre de 2017.

Un bénéfice de 302 M\$ a été comptabilisé en 2017, alors qu'il avait été de 648 M\$ en 2016. Les résultats du quatrième trimestre rendent compte d'une perte de 9 M\$ en 2017, comparativement à un bénéfice de 446 M\$ en 2016.

Exclusion faite de l'incidence des facteurs inhabituels, non récurrents ou hors exploitation, les éléments ayant influé sur notre quote-part du bénéfice des satellites provenant de notre participation indirecte dans EIPLP d'un exercice à l'autre s'établissent comme suit :

- les résultats supérieurs du réseau principal au Canada dans le secteur Oléoducs d'EIPLP en 2017, du fait principalement des mesures d'optimisation de la capacité mises en œuvre en 2017, qui ont donné lieu à une baisse considérable de la répartition pour le pétrole brut lourd et ont permis d'accroître davantage le nombre de barils de pétrole brut lourd expédiés, et de l'augmentation des droits repères résiduels aux termes du tarif international conjoint (« TIC ») pour le réseau principal au Canada;
- l'augmentation, en 2017, des produits d'exploitation tirés du service garanti saisonnier offert par le pipeline Alliance du secteur Gazoducs d'EIPLP;
- les apports plus importants du secteur Énergie verte d'EIPLP en raison du régime des vents plus fort aux deuxième et quatrième trimestres de 2017.

Pour de plus amples renseignements, voir la rubrique *Mesures non conformes aux PCGR – Aperçu du rendement d'Enbridge Income Partners LP – BAIIA ajusté d'EIPLP*.

Les facteurs ayant influé sur les résultats du quatrième trimestre ont suivi en grande partie les tendances observées depuis le début de l'exercice. Les facteurs propres au quatrième trimestre comprennent l'incidence fiscale de la loi intitulée *Tax Cuts and Jobs Act* qui a été adoptée par les États-Unis en décembre 2017 et le gain de 850 M\$ avant impôts en lien avec la cession par EIPLP des actifs de la région du sud des Prairies en décembre 2016. Par ailleurs, la résiliation de couvertures avant émission a eu une incidence de 86 M\$ sur le bénéfice au quatrième trimestre de 2017.

FLUX DE TRÉSORERIE

Les rentrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont été de 421 M\$ en 2017, contre 733 M\$ en 2016. Les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement étaient comparables en 2017 et en 2016, s'établissant respectivement à 917 M\$ et à 921 M\$. Les rentrées de trésorerie liées aux activités de financement ont atteint 492 M\$ en 2017, contre 194 M\$ en 2016.

Au quatrième trimestre, les rentrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont été de 43 M\$ en 2017, contre 370 M\$ en 2016. Au quatrième trimestre, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement se sont établies à 436 M\$ en 2017, contre des rentrées de trésorerie liées aux activités d'investissement de 522 M\$ en 2016. Au quatrième trimestre, les rentrées de trésorerie liées aux activités de financement se sont chiffrées à 395 M\$ en 2017, contre des sorties de trésorerie liées aux activités de financement de 866 M\$ en 2016.

Les facteurs ayant influé sur nos flux de trésorerie d'un exercice à l'autre comprennent principalement :

- la diminution des rentrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation en raison principalement de la baisse des distributions globales reçues d'ECT en 2017. En 2016, ECT a versé une distribution unique de 264 M\$ à la suite de la cession des actifs d'EIPLP dans la région du sud des Prairies. Le recul des distributions globales a été atténué en partie par le taux de distribution supérieur sur les parts ordinaires d'ECT en 2017 et l'achat de parts ordinaires d'ECT en décembre 2017 et en avril 2016. Les distributions reçues d'ECT reposent sur les distributions que lui verse EIPLP et rendent compte des éléments ayant influé sur le bénéfice dont il est question plus haut. En 2017, nous avons également payé 86 M\$ en lien avec la résiliation de la couverture avant l'émission;
- l'incidence sur les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement et les rentrées de trésorerie liées aux activités de financement en 2017 et 2016 de l'émission de parts du fonds à ENF, pour un produit brut de 718 M\$, que nous avons investi dans des parts ordinaires d'ECT pour un produit brut de 718 M\$ en décembre 2017 ainsi qu'en avril 2016;
- la hausse des rentrées de trésorerie liées aux activités de financement en raison du nombre accru de prélèvements sur les facilités de crédit, qui a été annulée en partie par une majoration des distributions versées sur les parts du fonds en 2017.

Pour de plus amples renseignements, voir la rubrique *Situation de trésorerie et sources de financement – Sources et emplois de la trésorerie*.

Les facteurs propres au quatrième trimestre comprennent la distribution unique de 264 M\$ à la suite de la cession des actifs d'EIPLP dans la région du sud des Prairies en décembre 2016, l'émission de parts du fonds à ENF en décembre 2017 pour un produit brut de 718 M\$, que nous avons investi dans des parts ordinaires d'ECT, ainsi qu'une augmentation du nombre de prélèvements sur les facilités de crédit au quatrième trimestre de 2017.

DISTRIBUTIONS

Nous versons des distributions mensuelles à nos porteurs de part. En 2017, le taux trimestriel global des distributions mensuelles déclarées s'établissait à 0,5376 \$ (0,5376 \$ en 2016; 0,4723 \$ en 2015) par part ou à 2,1504 \$ (2,1504 \$ en 2016; 1,8892 \$ en 2015) par part annuellement, soit des distributions totalisant 477 M\$ (454 M\$ en 2016; 213 M\$ en 2015). Les facteurs ayant influé sur les distributions que nous versons à nos associés d'un exercice à l'autre sont principalement les suivants :

- la hausse des distributions attribuable au plus grand nombre de parts du fonds en circulation à la suite des émissions réalisées en décembre 2017 et en avril 2016, dont il est question ci-dessus.

INFORMATION PROSPECTIVE

Le présent rapport de gestion renferme des informations prospectives, ou énoncés prospectifs, qui visent à fournir des renseignements sur le groupe du fonds, notamment dans le cadre de l'analyse par la direction des projets et activités à venir du groupe du fonds. Ces renseignements pourraient ne pas être pertinents à d'autres fins. Généralement, les énoncés prospectifs se reconnaissent à l'emploi de verbes comme « entrevoir », « s'attendre à », « projeter », « estimer », « prévoir », « planifier », « viser », « cibler », « croire » et autres termes du genre qui laissent entendre la possibilité de résultats futurs ou certaines perspectives. Le présent document et ceux qui y sont intégrés par renvoi contiennent une information ou des déclarations financières prospectives ayant trait notamment à ce qui suit : le bénéfice (la perte); le bénéfice (la perte) ajusté(e); le bénéfice ajusté avant intérêts, impôts et amortissement (« BAIIA ») ou les flux de trésorerie distribuables (« FTD »); les flux de trésorerie; les dépenses en immobilisations; les besoins en capitaux en 2018; les occasions de croissance organique hors du cadre des projets garantis; les attentes quant à l'incidence du programme de couverture; les distributions futures versées au fonds par ECT; l'emploi du produit de la vente de parts du fonds; l'imposition des distributions; les distributions futures et les distributions ciblées.

Bien que ces énoncés prospectifs soient, de l'avis du fonds, raisonnables compte tenu des renseignements disponibles à la date à laquelle ils sont présentés et des procédés utilisés pour les formuler, ils ne garantissent nullement le rendement à venir, et les lecteurs sont invités à faire preuve de prudence en ne se fiant pas outre mesure à de tels énoncés. De par leur nature, ces énoncés s'appuient sur diverses hypothèses, et ils tiennent compte de risques et d'incertitudes, connus et inconnus, ainsi que d'autres facteurs pouvant faire en sorte que les résultats réels, les niveaux d'activité et les réalisations diffèrent considérablement de ceux exprimés ou sous-entendus dans les énoncés en question. Les hypothèses importantes visent notamment : l'offre, la demande et le prix pour le pétrole brut, le gaz naturel, les liquides de gaz naturel (« LGN ») et l'énergie renouvelable; les taux de change; l'inflation; la capacité d'exportation des pipelines canadiens; les niveaux de concurrence; les besoins en capitaux et d'exploitation prévus; les taux d'intérêt; la disponibilité et le coût de la main-d'œuvre et des matériaux de construction; la fiabilité d'exploitation; les approbations des clients et des organismes de réglementation; le maintien du soutien et de l'approbation des organismes de réglementation pour les projets du groupe du fonds; les acquisitions éventuelles, les cessions ou autres opérations stratégiques; les dates de mise en service; les conditions météorologiques; les notations de crédit du groupe du fonds; le bénéfice (la perte); le bénéfice (la perte) ajusté(e) ou le BAIIA ajusté; les flux de trésorerie et les FTD et les distributions. Les hypothèses relatives à l'offre et à la demande prévues de pétrole brut, de gaz naturel, de LGN et d'énergie renouvelable, et aux prix de ces marchandises, sont importantes pour tous les énoncés prospectifs dont elles constituent la base. Ces facteurs sont pertinents pour tous les énoncés prospectifs puisqu'ils peuvent avoir une incidence sur le niveau actuel et futur de la demande pour les services du groupe du fonds. Par ailleurs, les taux de change, l'inflation et les taux d'intérêt ont une incidence sur le contexte économique et le contexte des affaires dans lesquels le groupe du fonds évolue, peuvent se répercuter sur le niveau de la demande pour les services du groupe du fonds et le coût des intrants et sont par conséquent indissociables de tous les énoncés prospectifs. En raison des interdépendances et de la corrélation entre ces facteurs macroéconomiques, il est impossible de déterminer avec certitude l'incidence que pourrait avoir l'une ou l'autre de ces hypothèses sur un énoncé prospectif, en particulier en ce qui concerne le bénéfice (la perte), le bénéfice (la perte) ajusté(e), le BAIIA ajusté, les FTD ou les distributions futures. Voici les hypothèses les plus pertinentes associées aux énoncés prospectifs se rapportant aux projets en chantier, y compris les dates estimatives d'achèvement et les dépenses en immobilisations prévues estimatives : la disponibilité et le prix de la main-d'œuvre et des matériaux de construction; l'incidence de l'inflation et des taux de change sur les coûts de la main-d'œuvre et des matériaux; l'incidence des taux d'intérêt sur les coûts d'emprunt; l'incidence des conditions météorologiques; l'approbation par les clients, les gouvernements et les organismes de réglementation des calendriers de construction et de mise en service et les régimes de recouvrement des coûts.

Les énoncés prospectifs du groupe du fonds sont assujettis à des risques et incertitudes au sujet du rendement de l'exploitation, des paramètres de la réglementation, de l'approbation des projets et du soutien apporté à ces derniers, du renouvellement des emprises, des conditions météorologiques, de la conjoncture économique et de la situation de la concurrence, de l'opinion publique, des modifications apportées aux lois fiscales et au taux d'imposition, des

modifications aux accords commerciaux, des taux de change, des taux d'intérêt, des prix des marchandises et de l'offre et la demande pour les marchandises, notamment des risques et incertitudes dont il est question dans le présent rapport de gestion et dans d'autres documents déposés par le groupe du fonds auprès des autorités en valeurs mobilières au Canada. Il est impossible d'établir avec précision l'incidence de l'un ou l'autre de ces risques, incertitudes ou facteurs sur l'un quelconque des énoncés prospectifs puisqu'ils sont interdépendants et que le plan d'action futur du groupe du fonds dépend de l'évaluation, par la direction, de l'ensemble des renseignements connus à un moment ou à un autre. Sauf dans la mesure prévue par les lois applicables, le fonds n'est pas tenu d'actualiser ou de réviser publiquement un énoncé prospectif présenté dans les pages du présent rapport de gestion ou autrement, que ce soit à la lumière de nouveaux éléments d'information, de nouveaux faits ou pour quelque autre motif que ce soit. Tout énoncé prospectif ultérieur, écrit ou verbal, attribuable au groupe du fonds ou à quiconque agissant au nom du groupe du fonds, doit être expressément considéré comme visé par la présente mise en garde.

MESURES NON CONFORMES AUX PCGR

Le présent rapport de gestion renferme des références à notre bénéfice ajusté, au BAIIA ajusté d'EIPLP et aux FTD d'EIPLP. Par bénéfice ajusté, nous entendons notre bénéfice ajusté pour exclure les facteurs inhabituels, non récurrents ou hors exploitation, ainsi que les facteurs inhabituels, non récurrents ou hors exploitation influant sur notre quote-part du bénéfice des satellites provenant de notre participation indirecte dans EIPLP. Le BAIIA ajusté d'EIPLP correspond au BAIIA d'EIPLP ajusté pour exclure les facteurs inhabituels, non récurrents ou hors exploitation des données consolidées. Ces facteurs, assimilés à des éléments d'ajustement, sont rapprochés et décrits sous les rubriques *Rapprochement des mesures non conformes aux PCGR – Bénéfice et bénéfice ajusté et Aperçu du rendement d'Enbridge Income Partners LP*.

Les FTD d'EIPLP représentent la trésorerie d'EIPLP disponible pour financer les distributions sur les parts de catégorie A d'EIPLP et sur les parts de catégorie C d'EIPLP, ainsi que les remboursements sur la dette et les réserves. Les FTD d'EIPLP incluent le BAIIA ajusté d'EIPLP, de nouveau ajusté pour tenir compte des éléments hors trésorerie, qui représentent les flux de trésorerie tirés des entreprises sous-jacentes d'EIPLP, moins les déductions pour les investissements de maintien, la charge d'intérêts, les impôts applicables ajustés de nouveau pour tenir compte de facteurs inhabituels, non récurrents ou hors exploitation qui ne sont pas de nature à indiquer les flux de trésorerie sous-jacents ou durables de l'entreprise. Les FTD d'EIPLP sont une mesure importante pour les porteurs de parts puisque le groupe du fonds a pour objectif de procurer des distributions prévisibles aux porteurs de parts.

Le gérant est d'avis que la présentation d'informations sur notre bénéfice ajusté, le BAIIA ajusté d'EIPLP et les FTD d'EIPLP fournit des renseignements utiles aux investisseurs et aux porteurs de parts puisqu'elle contribue à rehausser la transparence et donne un meilleur aperçu de la performance du groupe du fonds. Notre bénéfice ajusté, le BAIIA ajusté d'EIPLP et les FTD d'EIPLP permettent au gérant d'établir des objectifs, y compris pour ce qui est du paiement de distributions, et d'évaluer la performance du groupe du fonds. Notre bénéfice ajusté, le BAIIA ajusté d'EIPLP et les FTD d'EIPLP sont des mesures qui n'ont pas de signification normalisée aux termes des PCGR des États-Unis et ne sont pas considérées comme des mesures conformes aux PCGR des États-Unis. Par conséquent, ces mesures ne sauraient être comparées aux mesures de même nature présentées par d'autres émetteurs.

Le tableau ci-après présente un rapprochement entre les mesures conformes aux PCGR et les mesures non conformes aux PCGR.

RAPPROCHEMENT DES MESURES NON CONFORMES AUX PCGR – BÉNÉFICE ET BÉNÉFICE AJUSTÉ

	Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2017	2016	2017	2016
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>				
Bénéfice	(9)	446	302	648
Éléments d'ajustement du fonds :				
Éléments d'ajustement à EIPLP ¹	(7)	(427)	(260)	(582)
Résiliation de couvertures avant l'émission	86	—	86	—
Bénéfice ajusté	70	19	128	66

¹ Représente la part d'ECT des éléments inhabituels, non récurrents ou hors exploitation influant sur le bénéfice d'EIPLP.

Pour 2017, le bénéfice ajusté s'établit à 128 M\$, contre 66 M\$ en 2016. Les éléments ayant influé sur notre bénéfice, dont il est question à la rubrique *Aperçu du rendement d'Enbridge Income Partners LP*, ont également influé sur notre bénéfice ajusté qui, cependant, a été ajusté pour tenir compte de la part des éléments inhabituels, non récurrents ou hors exploitation d'ECT dans les résultats d'EIPLP, les plus notables visant des gains non réalisés nets sur dérivés. Le bénéfice d'EIPLP en 2017 rend également compte d'une charge d'impôts reportés de 52 M\$ découlant de la loi intitulée *Tax Cuts and Jobs Acts* qui a été adoptée en décembre 2017 aux États-Unis. En 2016, le bénéfice d'EIPLP comprenait un gain de 850 M\$ avant impôts lié à la cession des actifs de la région du sud des Prairies en décembre 2016, ainsi que les coûts de remise en service des pipelines et installations à la suite des incendies de forêt dévastateurs survenus dans le nord-est de l'Alberta au deuxième trimestre de 2016. Par ailleurs, nous avons ajusté le bénéfice d'un montant de 86 M\$ en lien avec la résiliation de couvertures avant émission au quatrième trimestre de 2017.

APERÇU DU RENDEMENT D'ENBRIDGE INCOME PARTNERS LP

Notre rendement repose ultimement sur les secteurs d'activité sous-jacents d'EIPLP, notre entité émettrice indirecte. Ces secteurs sont des unités d'exploitation stratégiques établies par le gérant pour faciliter la réalisation des objectifs à long terme d'EIPLP et les objectifs des associés d'EIPLP, de même que pour soutenir la prise de décisions concernant l'affectation des ressources et aider à l'évaluation de la performance opérationnelle. Les frais de financement, les impôts sur les bénéfices exigibles et reportés et les autres coûts non attribuables à des secteurs d'activité en particulier sont présentés sur une base consolidée. EIPLP exerce ses activités dans trois secteurs : Oléoducs, Gazoducs et Énergie verte.

Oléoducs

Le secteur Oléoducs regroupe des pipelines de transporteurs publics et de transporteurs par contrat, des pipelines d'amenée et des réseaux de collecte, qui transportent du pétrole brut et des liquides de gaz naturel, ainsi que des terminaux au Canada, dont le réseau principal au Canada, le réseau régional des sables bitumineux, le pipeline Southern Lights, qui inclut le tronçon canadien du pipeline Southern Lights et les parts de catégorie A de certaines filiales d'Enbridge qui assurent des flux de trésorerie définis provenant du tronçon américain de Southern Lights Pipeline, du pipeline de prolongement Bakken ainsi que des pipelines d'amenée et autres.

Gazoducs

Le secteur Gazoducs comprend notre participation de 50 % dans le réseau d'Alliance Pipeline, qui transporte du gaz naturel riche en liquides depuis le nord-est de la Colombie-Britannique, le nord-ouest de l'Alberta et la région de Bakken dans le Dakota du Nord jusqu'à Channahon, en Illinois.

Énergie verte

Le secteur Énergie verte comprend des installations éoliennes, des installations solaires et des installations de récupération de la chaleur résiduelle situées en Alberta, en Saskatchewan, en Ontario et au Québec.

Aperçu du rendement

On trouve ci-après le sommaire des données financières d'EIPLP, tirées de ses états financiers consolidés dressés conformément aux PCGR des États-Unis. Le lecteur est invité à consulter les états financiers et le rapport de gestion d'EIPLP sur SEDAR sous le profil du fonds au www.sedar.com.

	Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2017	2016	2017	2016
<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par part)</i>				
Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement	840	1 367	3 488	3 723
Variations des (gains) pertes non réalisées liées à la juste valeur d'instruments dérivés	(100)	87	(891)	(502)
Gain à la vente d'actifs de la région du sud des Prairies	—	(850)	—	(850)
Autres	8	20	68	143
BAIIA ajusté d'EIPLP¹	748	624	2 665	2 514
FTD d'EIPLP¹	616	543	2 182	2 051
Distributions				
Distributions sur les parts de catégorie A déclarées à ECT ²	226	217	886	850
Distributions sur les parts de catégorie A par part	0,5760	0,5667	2,3040	2,2586

¹ Le BAIIA ajusté d'EIPLP et les FTD d'EIPLP sont des mesures non conformes aux PCGR qui n'ont pas de signification normalisée prescrite par les PCGR des États-Unis. Pour de plus amples renseignements, voir la rubrique Mesures non conformes aux PCGR.

² Les montants ne comprennent pas la distribution unique sur les parts de catégorie A d'un montant de 264 M\$ qui a été versée en décembre 2016 à la suite de la clôture de la cession des actifs d'EIPLP dans la région du sud des Prairies.

BAIIA ajusté d'EIPLP

Les facteurs contribuant à l'augmentation du BAIIA ajusté d'EIPLP d'un exercice à l'autre sont les suivants :

- la hausse des produits du réseau principal au Canada du fait de l'augmentation des droits repères résiduels aux termes du TIC, qui sont passés de 1,47 \$ US à 1,62 \$ US en avril 2017, puis à 1,64 \$ US en juillet 2017;
- l'augmentation du débit sur le réseau principal au Canada propulsée par l'augmentation de la production issue des sables bitumineux dans l'Ouest canadien conjuguée aux mesures d'optimisation de la capacité mises en œuvre en 2017, neutralisé en partie par le débit inférieur au deuxième trimestre de 2017 à la suite d'une interruption imprévue et de l'accélération des travaux d'entretien à une installation en amont d'un client;
- la baisse du débit au deuxième trimestre de 2016 attribuable aux effets des incendies de forêt survenus dans le nord-est de l'Alberta;
- les produits supplémentaires générés par le réseau régional des sables bitumineux en raison des nouveaux projets mis en service en 2017.

Les facteurs positifs ci-dessus ont été annulés en partie par :

- le taux de couverture de change moins avantageux utilisé pour comptabiliser les produits du réseau principal au Canada libellés en dollars américains en 2017. Les droits repères aux termes du TIC et leurs composantes sont établis en dollars américains et le risque de change d'EIPLP sur les produits du réseau principal au Canada est couvert en majeure partie.

Les facteurs ayant influé sur les résultats du quatrième trimestre ont suivi en grande partie les tendances observées depuis le début de l'exercice, dont il est question ci-dessus.

FTD d'EIPLP

Les facteurs ayant influé sur les FTD d'EIPLP d'un exercice à l'autre sont les suivants :

- les apports plus importants de son secteur Oléoducs en raison de la hausse des droits repères résiduels aux termes du TIC et de l'augmentation du débit des oléoducs à la suite de la mise en œuvre de mesures d'optimisation de la capacité en 2017, annulés en partie par une interruption imprévue et l'accélération des travaux d'entretien à une installation en amont d'un client au deuxième trimestre de 2017;
- la diminution des investissements de maintien en 2017 en raison du calendrier des activités de maintenance; annulée en partie par
- la hausse de la charge d'intérêts en raison de l'augmentation de l'encours de la dette en 2017;
- la hausse de la charge d'impôts en raison d'une augmentation du bénéfice ajusté avant impôts en 2017.

Les facteurs ayant influé sur les FTD au quatrième trimestre sont sensiblement comparables aux tendances observées depuis le début de l'exercice, dont il est question ci-dessus.

Distributions d'EIPLP

Les facteurs ayant influé sur les distributions totales que verse EIPLP à ses associés d'un exercice à l'autre comprennent principalement :

- le taux de distribution supérieur sur les parts de catégorie A en 2017, ainsi qu'un plus grand nombre de parts de catégorie A détenues par ECT à la suite des émissions réalisées en décembre 2017 et en avril 2016;
- le nombre accru de parts de catégorie D en circulation en 2017 en raison des distributions mensuelles payées en nature;
- la distribution unique sur les parts de catégorie A versée à ECT, soit 264 M\$, à la suite de la clôture de la cession des actifs de la région du sud des Prairies en décembre 2016.

Les distributions que reçoit ECT servent à financer les primes versées à Enbridge et les distributions payables à ses porteurs de parts, soit Enbridge et le fonds.

OBJECTIFS ET STRATÉGIE DU GROUPE DU FONDS

Le groupe du fonds a pour objectif de procurer une trésorerie distribuable prévisible et d'augmenter, lorsqu'il juge prudent de le faire, les distributions en trésorerie par le truchement d'investissements dans des infrastructures énergétiques à faible risque et de leur gestion continue. Les objectifs et les stratégies du groupe du fonds s'inscrivent également dans la vision et les stratégies de son promoteur, Enbridge.

Pour atteindre ces objectifs, le gérant a établi les priorités stratégiques suivantes :

- s'engager à assurer la sécurité et la fiabilité des activités d'exploitation;
- maximiser la valeur des activités de base;
- mettre à exécution le programme d'immobilisations;
- consolider la situation financière.

Le groupe du fonds est résolument axé sur la sécurité, la performance du réseau et l'efficacité opérationnelle. L'engagement envers la sécurité et la fiabilité des activités d'exploitation signifie l'atteinte et le maintien de la position de chef de file de l'industrie en matière de sécurité (des procédés, du public et des personnes) et la garantie de la fiabilité opérationnelle et de l'intégrité des réseaux que le groupe du fonds exploite pour produire, transporter et acheminer l'énergie dont la société a besoin tout en protégeant l'environnement.

Le secteur Oléoducs du groupe du fonds devrait susciter des occasions de croissance interne future au-delà des projets garantis. En règle générale, le groupe du fonds aura le droit prioritaire d'exécuter tout projet qui relève du secteur Oléoducs d'Enbridge au Canada.

Relativement au secteur Gazoducs, le groupe du fonds cherche à optimiser l'avantage concurrentiel de son vaste portefeuille d'actifs, car le pipeline Alliance est bien placé pour assurer des services de transport de gaz riche en liquides vers les régions en expansion du nord-est de la Colombie-Britannique, du nord-ouest de l'Alberta et de la région de Bakken. De plus, en 2017, à la suite de son appel de soumissions, Alliance Pipeline a tiré profit de la forte demande des expéditeurs pour son service de transport saisonnier garanti.

Les stratégies du secteur Énergie verte du groupe du fonds sont dictées par l'objectif d'assurer la gestion et le maintien des installations de façon à maximiser les produits tirés de la production d'électricité et les produits connexes lorsque les ressources éoliennes ou solaires ou encore la chaleur résiduelle pertinentes sont disponibles. En 2017, le secteur Énergie verte a tiré profit du régime des vents plus fort aux deuxième et quatrième trimestres.

Le gérant continuera d'évaluer des moyens de créer de la valeur pour nos associés, y compris les occasions susceptibles de mener à des acquisitions, à des cessions ou à d'autres opérations stratégiques, dont certaines peuvent se révéler importantes et faire appel à Enbridge. Ces occasions sont passées au crible, analysées et évaluées en fonction de critères financiers, stratégiques et opérationnels stricts pour assurer le déploiement efficace du capital ainsi que la vigueur et la stabilité financières du groupe du fonds. Le gérant pourrait faire appel à un comité indépendant si les occasions visaient Enbridge et ses sociétés affiliées.

Le maintien d'une vigueur et d'une souplesse adéquates en matière de financement est fondamental pour la stratégie de croissance du groupe du fonds. L'accès continu à des sources économiques de financement au moyen de l'émission de titres de créance et de titres de participation est essentiel au succès de la stratégie du groupe du fonds, qui prévoit l'expansion des actifs actuels et l'acquisition ou l'aménagement de nouvelles infrastructures énergétiques.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

En gardant à l'esprit notre stratégie pour une entreprise à faible risque, nous surveillons activement les risques financiers et gérons notre exposition à de tels risques. Notre stratégie de financement consiste à conserver des notations de crédit de première qualité et un accès ininterrompu aux marchés des capitaux. Pour se prémunir contre des perturbations plus marquées sur les marchés, le gérant cherche à conserver suffisamment de liquidités, sous forme de facilités de crédit engagées, afin de financer les besoins en capitaux et d'exploitation prévus pendant au moins un exercice sans devoir recourir aux marchés du financement à long terme.

Nos notations ont été confirmées ou modifiées de la façon suivante :

- Le 28 septembre 2017, DBRS Limited a confirmé la notation de la dette à long terme non garantie de premier rang à BBB (élevée) avec perspectives stables.
- Le 19 octobre 2017, Moody's Investor Services, Inc. a abaissé de Baa2 à Baa3 notre notation de crédit non garanti de premier rang et a conservé les perspectives négatives.
- Le 20 décembre 2017, Standard & Poor's Rating Services a attribué une notation de crédit non garanti de premier rang de BBB avec perspectives stables.

CRÉDIT BANCAIRE ET LIQUIDITÉS

La dette à long terme est composée de billets à moyen terme et d'une facilité de crédit engagée. Au 31 décembre 2017, nous détenons une facilité de crédit engagée d'un montant de 1 500 M\$, sur laquelle un montant de 755 M\$ (225 M\$ en 2016) avait été prélevé. Les lettres de crédit totalisaient 11 M\$ (11 M\$ en 2016) et un montant de 734 M\$ (1 264 M\$ en 2016) demeurerait disponible. Le fonds doit respecter les clauses restrictives de sa convention de crédit, dont certaines limitent l'encours de la dette à un

pourcentage de la structure du capital du fonds et d'EIPLP. Au 31 décembre 2017, le fonds respectait toutes ces clauses.

SOURCES ET EMPLOIS DE LA TRÉSORERIE

Nous utilisons principalement notre trésorerie pour les distributions aux porteurs de parts, les placements, les frais d'administration, ainsi que les remboursements du capital et des intérêts sur notre dette à long terme. Les sources de liquidités sont variées, dont les distributions reçues d'ECT, les nouvelles émissions de titres de créance et de titres de participation, les prélèvements sur les facilités de crédit engagées du fonds et les prêts de sociétés affiliées. Le fonds maintient un prospectus préalable de billets à moyen terme auprès des autorités en valeurs mobilières au Canada qui lui permet d'accéder rapidement aux marchés financiers publics canadiens, sous réserve des conditions qui prévalent sur ces marchés.

	Exercices clos les 31 décembre	
	2017	2016
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>		
Activités d'exploitation	421	733
Activités d'investissement	(917)	(921)
Activités de financement	492	194
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(4)	6

Activités d'exploitation

Les rentrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation reflètent principalement les distributions reçues de notre placement dans ECT. Les facteurs ayant influé sur les rentrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation d'un exercice à l'autre comprennent principalement :

- le recul des distributions reçues d'ECT en 2017 en raison de la distribution unique d'un montant de 264 M\$ reçue d'ECT en décembre 2016 à la suite de la cession des actifs d'EIPLP dans la région du sud des Prairies. La baisse des distributions a été annulée en partie par un taux de distribution supérieur sur les parts ordinaires d'ECT ainsi que par notre achat de parts ordinaires d'ECT en décembre 2017 et en avril 2016, ainsi qu'il est commenté ci-dessous;
- le paiement de 86 M\$ en lien avec la résiliation de couvertures avant émission en 2017.

Activités d'investissement

Les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement rendent compte principalement des investissements supplémentaires dans des parts ordinaires d'ECT, ainsi que des émissions de titres de créance et des remboursements de prêts à des sociétés affiliées. Les facteurs ayant influé sur les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement d'un exercice à l'autre comprennent principalement :

- le nombre comparable de prêts émis à des sociétés affiliées en 2017 et en 2016;
- l'incidence, en 2017 et en 2016, de notre émission de parts du fonds en faveur d'ENF pour un produit brut de 718 M\$, que nous avons investi dans des parts ordinaires d'ECT pour un produit brut de 718 M\$ en décembre 2017 et en avril 2016.

Activités de financement

Les rentrées de trésorerie liées aux activités de financement visent principalement l'émission de titres de créance et les remboursements de la dette auprès de tiers et les prêts de sociétés affiliées ainsi que le paiement des distributions sur les parts du fonds. De plus, chaque mois, ENF affecte le produit des émissions de ses actions ordinaires dans le cadre de son régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions à la souscription de parts supplémentaires du fonds. Les facteurs ayant influé sur les sorties de trésorerie liées aux activités de financement d'un exercice à l'autre comprennent principalement :

- l'augmentation du nombre de prélèvements sur les facilités de crédit et le remboursement d'un nombre comparable de billets à moyen terme en 2017 et en 2016;

- l'incidence, en 2017 et en 2016, de notre émission de parts du fonds en faveur d'ENF pour un produit brut de 718 M\$, ainsi qu'il est commenté ci-dessus;
- l'augmentation des liquidités conservées par ENF au titre des dividendes réinvestis d'un montant de 64 M\$ en 2017 (49 M\$ en 2016), dont le produit a été affecté à l'achat de 2 millions de parts du fonds (1,6 million en 2016);
- une augmentation des distributions versées sur les parts du fonds à la suite des émissions en faveur d'ENF en décembre 2017 et en avril 2016, dont il est question ci-dessus.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Les paiements exigibles aux termes d'obligations contractuelles au cours des cinq prochaines années et par la suite s'établissent comme suit :

	Total	Moins de 1 an	De 1 à 3 ans	De 3 à 5 ans	Après 5 ans
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>					
Échéances annuelles des titres de créance ¹	2 505	125	1 155	200	1 025
Obligations au titre des intérêts ²	608	75	120	100	313

¹ Comprend les billets à moyen terme et les prélèvements sur les facilités de crédit en fonction de la date d'échéance et exclut les escomptes d'émission et les frais d'émission de titres de créance. Les changements aux besoins en financement prévus sont tributaires des modalités des ententes de refinancement de la dette.

² Comprend des billets à moyen terme portant intérêt à des taux fixes.

ANALYSE DES DISTRIBUTIONS EN TRÉSORERIE DÉCLARÉES

Exercices clos les 31 décembre	2017	2016
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>		
Rentrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	421	733
Bénéfice	302	648
Distributions en trésorerie déclarées	477	454
Excédent (insuffisance) des rentrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation sur les distributions en trésorerie déclarées	(56)	279
Excédent (insuffisance) du bénéfice sur les distributions en trésorerie déclarées	(175)	194

Les flux de trésorerie que nous utilisons pour verser des distributions à nos porteurs de parts et rembourser notre dette à long terme proviennent principalement des distributions en trésorerie que nous recevons de notre placement dans ECT. En 2017, les rentrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont été inférieures aux distributions en trésorerie comparativement à 2016, ce qui est principalement attribuable à la baisse des distributions reçues d'ECT en 2017 en raison de la distribution unique de 264 M\$ versée par ECT en décembre 2016 à la suite de la cession des actifs d'EIPLP dans la région du sud des Prairies, dont il est question plus haut à la rubrique *Situation de trésorerie et sources de financement*.

En 2017, le bénéfice a été inférieur de 175 M\$ aux distributions en trésorerie déclarées, tandis qu'en 2016 il a été supérieur de 194 M\$ aux distributions déclarées. Le bénéfice rendait alors compte d'éléments hors trésorerie tels que la quote-part du bénéfice des satellites et il comprenait un gain de 850 M\$ avant impôts en lien avec la cession des actifs de la région du sud des Prairies en décembre 2016.

IMPOSITION DES DISTRIBUTIONS ET DES DIVIDENDES

En vertu des lois fiscales canadiennes, une composante de nos distributions en trésorerie est imposable entre les mains du porteur de parts, et le reste représente un rendement du capital investi. Par ailleurs, une partie des distributions peut prendre la forme d'un dividende intersociétés non imposable.

DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

2017	T1	T2	T3	T4	Total
<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par part)</i>					
Quote-part du bénéfice des satellites	92	123	148	81	444
Bénéfice (perte)	74	105	132	(9)	302
Distributions en trésorerie reçues supérieures (inférieures) à la quote-part du bénéfice des satellites	49	17	(9)	63	120
Distributions en trésorerie déclarées	118	117	118	124	477
Distributions en trésorerie déclarées par part	0,5376	0,5376	0,5376	0,5376	2,1504

2016	T1	T2	T3	T4	Total
<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par part)</i>					
Quote-part du bénéfice des satellites	238	5	27	477	747
Bénéfice (perte)	216	(19)	5	446	648
Distributions en trésorerie reçues supérieures (inférieures) à la quote-part du bénéfice des satellites	(98)	123	102	(85)	42
Distributions en trésorerie déclarées	103	117	117	117	454
Distributions en trésorerie déclarées par part	0,5376	0,5376	0,5376	0,5376	2,1504

PRINCIPAUX RENSEIGNEMENTS ANNUELS

	Exercices clos les 31 décembre		
	2017	2016	2015 ¹
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>			
Produits ²	—	—	298
Quote-part du bénéfice des satellites ^{2,3}	444	747	115
Bénéfice ²	302	648	120
Total de l'actif	3 864	3 246	2 628
Total du passif à long terme	2 420	2 100	2 218

1 Le 1^{er} septembre 2015, EIPLP a acquis auprès d'Enbridge et de certaines de ses filiales une participation de 100 % dans des entités détenant certains oléoducs, certaines installations de stockage et certains actifs d'énergie renouvelable au Canada (l'« opération de 2015 »). L'opération de 2015 a donné lieu à un changement de méthode de comptabilisation des placements du fonds dans ECT et EIPLP. Les résultats d'exploitation de ces deux entités ne sont plus consolidés, mais sont traités selon la méthode de la comptabilisation à la valeur de consolidation en raison de changements aux structures de propriété et de gouvernance (les « incidences comptables »). Ces changements s'appliquent prospectivement à compter du 1^{er} septembre 2015, date de clôture de l'opération de 2015.

2 En 2015, comprend huit mois de données présentées à la valeur de consolidation et quatre mois de données présentées sur une base consolidée du fait des incidences comptables.

3 Comprend les produits tirés des participations du fonds dans ECT à la suite de la clôture de l'opération de 2015 et les produits tirés de la participation du fonds dans le pipeline Alliance avant la clôture de l'opération de 2015.

Plusieurs facteurs influent sur la comparabilité de nos résultats du fait de notre participation indirecte dans EIPLP. Ces facteurs comprennent, notamment, les fluctuations des prix du marché, comme les taux de change et les prix des marchandises, la cession de placements ou d'actifs et le calendrier de la mise en service de nouveaux projets.

EIPLP gère activement son exposition aux risques de marché, notamment les taux d'intérêt, les prix des marchandises et les taux de change. Dans la mesure où les instruments dérivés utilisés pour gérer ces risques ne sont pas admissibles aux fins de l'utilisation de la comptabilité de couverture, les gains et pertes non réalisés nets sur dérivés auront une incidence sur le bénéfice.

Outre les gains et pertes nets non réalisés sur dérivés dont il est question ci-dessus, les principaux éléments ayant influé sur nos résultats s'établissent comme suit :

- En décembre 2017, ENF a réalisé un appel public à l'épargne prévoyant l'émission de 20,7 millions d'actions ordinaires au prix de 27,80 \$ l'action pour un produit brut de 575 M\$. Parallèlement à la clôture de l'appel public à l'épargne, Enbridge a souscrit, dans le cadre d'un placement privé, 5,1 millions d'actions ordinaires d'ENF, pour un produit brut de 143 M\$, afin de conserver sa participation de 19,9 % dans ENF. À la clôture de l'opération, la participation économique d'Enbridge dans le groupe du fonds et ENF a été ramenée de 84,6 % à 82,5 %, tandis que la participation économique d'ENF dans le groupe du fonds est passée de 19,2 % à 21,8 %.
- En décembre 2017, ENF a utilisé le produit brut de son émission d'actions ordinaires pour souscrire 25,8 millions de parts du fonds, pour un produit brut de 718 M\$, produit qui a ensuite été affecté à la souscription de 25,8 millions de parts ordinaires d'ECT. ECT a affecté le produit à la souscription de 25,8 millions de parts de catégorie A d'EIPLP, ce qui a fait passer notre participation indirecte dans EIPLP à 46,9 %.
- En avril 2017, Enbridge a échangé 21,7 millions de parts du fonds contre un montant équivalent de parts ordinaires d'ENF. Afin de maintenir sa participation de 19,9 % dans ENF, Enbridge a conservé 4,3 millions d'actions ordinaires émises lors de l'échange et a vendu le reste auprès du public.
- Les données financières du quatrième trimestre de 2016 rendent compte de la vente des actifs de la région du sud des Prairies conclue le 1^{er} décembre 2016, vente qui a donné lieu à un gain avant impôts de 850 M\$ pour EIPLP. Par suite de cette opération, le fonds a reçu d'ECT une distribution en trésorerie unique d'un montant de 264 M\$.
- Au deuxième trimestre de 2016, la quote-part du fonds du bénéfice des satellites d'EIPLP a fléchi en raison des incendies de forêt dans le nord-est de l'Alberta.
- En avril 2016, ENF a réalisé un appel public à l'épargne prévoyant l'émission de 20,4 millions d'actions ordinaires au prix de 28,25 \$ l'action, pour un produit brut de 575 M\$. Parallèlement à la clôture du placement de titres de capitaux propres, dans le cadre d'un placement privé, Enbridge a souscrit 5,0 millions d'actions ordinaires d'ENF, pour un produit total de 143 M\$. ENF a affecté le produit brut de la vente de ses actions ordinaires à la souscription de 25,4 millions de parts du fonds, pour un produit brut de 718 M\$, produit qui a ensuite été affecté à la souscription de 25,4 millions de parts ordinaires d'ECT.
- Au premier trimestre de 2016, le taux des distributions mensuelles par part du fonds est passé à 0,1792 \$ à compter de la distribution de janvier 2016.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Sauf indication contraire, toutes les opérations entre apparentés sont mesurées à la valeur d'échange, soit le montant de la contrepartie qu'ont établi et convenu les apparentés.

BILLETS À VUE À RECEVOIR D'ENBRIDGE COMMERCIAL TRUST

31 décembre	2017	2016
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>		
Billet à taux d'intérêt variable remboursable sur demande par ECT	949	654

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, le poste « Autres produits – sociétés affiliées » comprend des intérêts créditeurs de 21 M\$ (8 M\$ en 2016) liés au billet à vue à taux d'intérêt variable d'ECT.

MONTANTS À RECEVOIR DE SOCIÉTÉS AFFILIÉES

31 décembre	2017	2016
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>		
Distributions à recevoir d'ECT	51	43
Montants à recevoir d'ECT	3	2
	54	45

BILLETS À LONG TERME À RECEVOIR D'ENBRIDGE COMMERCIAL TRUST

31 décembre	2017	2016
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>		
Billet à 5,69 % à recevoir d'ECT échéant le 22 juin 2017	—	96
Billet à 7,00 % à recevoir d'ECT échéant le 12 novembre 2020	100	100
	100	196

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, le fonds a constaté un montant de 10 M\$ (13 M\$ en 2016) au poste « Autres produits – sociétés affiliées » au titre des produits d'intérêts en lien avec les billets à long terme à recevoir d'ECT.

DISTRIBUTIONS À PAYER AUX SOCIÉTÉS AFFILIÉES

Au 31 décembre 2017, des distributions sur les parts du fonds d'un montant de 32 M\$ payables à ENF (22 M\$ en 2016) et d'un montant de 14 M\$ payables à Enbridge (17 M\$ en 2016) ont été constatées dans les distributions à payer aux sociétés affiliées.

OPÉRATIONS AVEC D'AUTRES SOCIÉTÉS AFFILIÉES

Au 31 décembre 2017, un montant de 23 M\$ (24 M\$ en 2016) était payable à ENF au titre des frais d'émission engagés dans le cadre de l'appel public à l'épargne, par ENF, de 20,7 millions d'actions ordinaires (20,4 millions d'actions ordinaires en 2016).

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, notre placement dans ECT rend compte d'un montant de 564 M\$ (789 M\$ en 2016) au titre des distributions et d'un montant de 718 M\$ (718 M\$ en 2016) au titre des apports.

Nous avons conclu des instruments dérivés avec Enbridge afin de limiter l'exposition du groupe du fonds aux fluctuations des taux d'intérêt, en plus des ententes conclues avec des parties externes. Nous avons aussi conclu des instruments dérivés pour gérer et compenser notre exposition aux variations des taux de change avec des contreparties externes, ainsi qu'avec une filiale en propriété exclusive d'EIPLP. Au 31 décembre 2017, le solde net des instruments dérivés conclus avec cette filiale représentait un actif de 52 M\$ (actif de 45 M\$ en 2016).

GESTION DES RISQUES ET INSTRUMENTS FINANCIERS

L'objectif du groupe du fonds d'assurer des distributions prévisibles des flux de trésorerie aux porteurs de parts repose sur le maintien d'un modèle d'entreprise fiable et à faible risque. Le groupe du fonds gère activement les risques financiers et non financiers. Le groupe du fonds effectue une évaluation annuelle du risque d'entreprise afin de cerner tous les risques potentiels. Les risques sont classés en fonction de leur gravité et de leur probabilité, tant avant qu'après la prise de mesures d'atténuation. De plus, le groupe du fonds a adopté une politique sur les flux de trésorerie à risque (« FTAR ») pour gérer l'exposition aux variations des taux d'intérêt, des taux de change et du prix des marchandises. Les FTAR sont une mesure statistiquement calculée qui quantifie l'incidence négative maximale sur les flux de trésorerie sur une période donnée en fonction d'un niveau de confiance statistique prédéfini. La limite des FTAR du groupe du fonds a été fixée à 2,5 % des FTD annuels prévisionnels liés à l'exploitation du groupe du fonds.

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Notre bénéfice, nos flux de trésorerie et les autres éléments de notre résultat global sont exposés aux fluctuations des taux d'intérêt à court terme en raison de l'ajustement périodique des taux d'intérêt sur notre dette à taux variable, soit essentiellement nos facilités de crédit. Pour nous prémunir contre l'effet des fluctuations éventuelles des taux d'intérêt, nous avons recours à des swaps variable-fixe. Nous avons mis en place un programme qui nous permet d'atténuer la volatilité des taux d'intérêt à court terme sur notre charge d'intérêts, à l'aide de swaps taux variable-fixe au taux de swap moyen de 2,5 %.

Notre bénéfice et nos flux de trésorerie sont également exposés aux fluctuations des taux d'intérêt à long terme en raison des titres de créance à taux fixe que nous émettrons. Pour nous prémunir contre l'effet des fluctuations éventuelles des taux d'intérêt, nous pouvons avoir recours à des swaps différés de taux d'intérêt. Nous avons mis en place un programme qui nous permet d'atténuer la volatilité des taux d'intérêt à long terme sur certains titres de créance que nous prévoyons émettre. En décembre 2017, nous avons annulé toutes les émissions de titres de créance à taux fixes prévues pour 2018 et 2019. Nous avons alors résilié tous les swaps de taux d'intérêt à long terme en vigueur.

Nous avons recours à des instruments dérivés admissibles pour gérer le risque de taux d'intérêt.

INCIDENCE DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS SUR LES ÉTATS DES RÉSULTATS ET DU RÉSULTAT GLOBAL

Le tableau qui suit présente l'incidence des couvertures de flux de trésorerie sur le résultat net et le résultat global du fonds.

Exercices clos les 31 décembre	2017	2016
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>		
Montant du gain (de la perte) non réalisé constaté dans les autres éléments du résultat global		
Contrats de taux d'intérêt	12	(44)
Montant de la perte reclassée du cumul des autres éléments du résultat global au résultat net <i>(partie efficace)</i>		
Contrats de taux d'intérêt ^{1, 2}	79	6
Montant (du gain) de la perte reclassée du cumul des autres éléments du résultat global au résultat net <i>(partie inefficace et montant exclu du test d'efficacité)</i>		
Contrats de taux d'intérêt ^{1, 2}	(3)	13

¹ Montant comptabilisé au poste « Charge d'intérêts » aux états des résultats.

² Comprend, au 31 décembre 2017, une perte au titre des règlements de 86 M\$ liés à la résiliation de swaps d'intérêt à long terme puisque l'émission de titres de créance à long terme était fortement improbable.

RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le risque de liquidité est le risque que nous ne soyons pas en mesure de respecter nos obligations financières, notamment au titre d'engagements, à leur échéance. Pour gérer ce risque, nous prévoyons nos besoins en liquidités à long terme et à court terme afin de déterminer si nous disposerons des fonds suffisants lorsque requis. Nos liquidités et les capitaux du fonds proviennent principalement de notre placement indirect dans EIPLP, de prélèvements sur les facilités de crédit engagées, de l'émission de billets à moyen terme et de l'émission de parts du fonds. Le fonds maintient un prospectus préalable de billets à moyen terme auprès des autorités en valeurs mobilières au Canada qui lui permet d'accéder rapidement aux marchés financiers publics canadiens, sous réserve des conditions qui prévalent sur ces marchés. Au besoin, des opérations entre apparentés avec Enbridge ou d'autres entités connexes pourraient donner accès à des liquidités supplémentaires.

RISQUE DE CRÉDIT

La conclusion d'instruments financiers dérivés peut entraîner une exposition à des risques sur le plan du crédit en raison de la possibilité qu'une contrepartie au contrat ne respecte pas ses obligations contractuelles. Nous ne concluons des opérations de gestion des risques qu'avec des institutions solvables affichant une bonne cote de crédit. Le risque de crédit lié aux contreparties à des dérivés est géré au moyen de limites de crédit et d'exigences contractuelles, de conventions de compensation et du suivi constant du risque de crédit des contreparties à l'aide de services de notation de crédit externes et d'autres outils analytiques.

ÉVALUATIONS DE LA JUSTE VALEUR

Nous avons recours aux données les mieux observables disponibles pour évaluer la juste valeur de nos instruments financiers. Si possible, pour ce faire, nous nous appuyons sur des prix cotés sur le marché. En l'absence de prix cotés sur le marché, nous utilisons les estimations de courtiers indépendants. Dans le cas des instruments dérivés cotés hors bourse classés dans les niveaux 2 et 3, nous utilisons des techniques d'évaluation standards pour calculer la juste valeur estimative. Ces méthodes font appel aux flux de trésorerie actualisés pour les contrats à terme et les swaps. Selon le type d'instrument financier et la nature du risque sous-jacent, nous nous servons des cours observables sur le marché (taux d'intérêt ou taux de change) et de la volatilité comme principaux intrants dans le contexte de ces techniques d'évaluation. Enfin, nous tenons compte de nos propres écarts de swap sur défaillance de crédit et de ceux de nos contreparties pour estimer la juste valeur.

RISQUES COMMERCIAUX GÉNÉRAUX

Pour de plus amples renseignements au sujet des facteurs de risque, voir les rubriques *Gestion des risques et instruments financiers* et *Risques commerciaux généraux* dans le rapport de gestion d'EIPLP.

Sont présentés ci-dessous certains facteurs de risque concernant les activités du fonds.

Distributions futures

Les distributions déclarées sur les parts du fonds dépendent entièrement des distributions déclarées par ECT, lesquelles dépendent aussi des distributions déclarées par EIPLP. Le montant des distributions futures versées par le fonds, y compris le niveau des distributions, est incertain puisque les pratiques de distribution du fonds et les fonds disponibles pour le paiement des distributions périodiques est tributaire, entre autres, des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation générés par EIPLP dans le cadre de ses activités et de ses placements, des besoins financiers du fonds et des opérations de placement de celui-ci, ainsi que de la capacité du groupe du fonds de mettre en œuvre sa stratégie de croissance.

Disponibilité du financement

Si nous payons aux porteurs de parts une part importante des distributions reçues d'ECT, il se pourrait que nous devions conclure des arrangements financiers ou d'autres opérations de financement telles que l'émission de titres de participation pour obtenir les fonds nécessaires à l'exercice de nos activités. L'incapacité d'accéder à des sources de financement au moyen de l'émission de titres de créance et de titres de participation pourrait éventuellement nuire à la croissance du groupe du fonds et à la concrétisation de son plan d'affaires. L'émission de titres de participation pourrait aussi avoir un effet dilutif pour les porteurs de parts. Si ENF ne finance aucune partie du programme de croissance des immobilisations, il incombera à Enbridge de voir au financement par capitaux propres des projets du groupe du fonds jusqu'au 31 décembre 2020, à moins qu'un projet soit en lien avec le programme de remplacement de la canalisation 3, auquel cas Enbridge aura l'obligation de financer les besoins en capitaux d'un tel projet jusqu'à sa mise en service.

MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

ADOPTION DE NOUVELLES NORMES

Clarification de la définition d'une entreprise dans le cadre d'une acquisition

Le 1^{er} janvier 2017, nous avons adopté par anticipation l'Accounting Standards Update (« ASU ») 2017-01 selon une méthode prospective. Cette nouvelle norme a pour objet de fournir des directives pour aider les entités à évaluer si les opérations doivent être comptabilisées comme des acquisitions (ou des cessions) d'actifs ou d'entreprises. L'adoption de cette prise de position n'a pas eu d'incidence importante sur nos états financiers.

Comptabilisation des transferts d'actifs intraentités

Le 1^{er} janvier 2017, nous avons adopté par anticipation l'ASU 2016-16 selon une méthode rétrospective modifiée. La nouvelle norme a été publiée en vue d'améliorer la comptabilisation des conséquences fiscales des transferts entre entités d'actifs autres que des stocks. Selon les nouvelles indications, une entité devrait constater les conséquences fiscales d'un transfert entre entités d'un actif autre que des stocks lorsque le transfert a lieu. L'adoption de cette prise de position n'a pas eu d'incidence importante sur nos états financiers.

FUTURES MODIFICATIONS AUX CONVENTIONS COMPTABLES

Améliorations à la comptabilité de couverture

L'ASU 2017-12 a été publiée en août 2017 avec l'objectif de mieux aligner les activités de gestion des risques des entités et la comptabilité de couverture en résultant présentée dans les états financiers. Les modifications permettent la couverture de flux de trésorerie pour les éléments contractuellement spécifiés dans les postes financiers et non financiers. Conformément à cette nouvelle directive, il n'est plus nécessaire d'évaluer l'inefficacité des couvertures et les variations de la juste valeur des instruments de couverture seront comptabilisées dans le même poste de l'état des résultats que l'élément couvert. La norme ASU permet de plus d'effectuer l'évaluation initiale de l'efficacité quantitative d'une couverture à n'importe quel moment au cours du trimestre pendant lequel la couverture a été désignée. Une fois l'évaluation quantitative initiale réalisée, l'évaluation continue de l'efficacité qualitative est permise. Cette mise à jour entre en vigueur le 1^{er} janvier 2019 et doit être mise en application selon une méthode rétrospective modifiée. Nous évaluons actuellement l'incidence de cette nouvelle norme sur nos états financiers.

Simplification du classement des flux de trésorerie

L'ASU 2016-15, publiée en août 2016, a pour but de réduire les différentes pratiques de classement de certaines rentrées et sorties de trésorerie à l'état des flux de trésorerie. La nouvelle directive vise huit questions de présentation particulières. Cette mise à jour entre en vigueur le 1^{er} janvier 2018 et sera appliquée selon une méthode rétrospective. Nous avons évalué chacune des huit questions de présentation particulières et l'adoption de cette norme n'a pas d'incidence importante sur nos états financiers.

Comptabilisation des pertes de crédit

L'ASU 2016-13, publiée en juin 2016, vise à fournir aux utilisateurs d'états financiers plus d'information utile quant aux pertes de crédit attendues sur les instruments financiers et autres engagements de crédit détenus par une entité comptable à la date de chaque bilan. Le traitement comptable actuel fait appel à la méthode de comptabilisation des pertes subies qui reporte leur constatation jusqu'à ce qu'il soit probable qu'une perte survienne. La modification prévoit l'adoption d'un nouveau modèle de perte de valeur, soit celui des pertes de crédit attendues, qui se fonde sur les pertes attendues et non sur les pertes subies. Conformément à cette nouvelle directive, une entité comptabilise une provision correspondant à son estimation des pertes de crédit attendues, qui, selon le Financial Accounting Standards Board, se traduira par la comptabilisation en temps opportun de ces pertes. Nous évaluons actuellement l'incidence de cette nouvelle norme sur nos états financiers. Cette mise à jour entre en vigueur le 1^{er} janvier 2020.

Comptabilisation et évaluation des actifs et des passifs financiers

La norme ASU 2016-01, publiée en janvier 2016, porte sur certains aspects de la comptabilisation, de l'évaluation et de la présentation des actifs et des passifs financiers ainsi que des informations à fournir à leur égard. Les placements dans des titres de capitaux propres, exclusion faite des participations comptabilisées à la valeur de consolidation et de celles qui sont consolidées, ne sont plus classés dans les titres inscrits ni dans ceux disponibles à la vente. Tous les placements dans des titres de capitaux propres qui ont une juste valeur pouvant être déterminée facilement sont classés dans les placements à la juste valeur par le biais du résultat net. Les placements dans des titres de capitaux propres dont la juste valeur ne peut être déterminée facilement sont évalués à la juste valeur et comptabilisés au coût moins la perte de valeur, le cas échéant, auquel sont ajoutés ou duquel sont déduits les changements résultant des variations des prix observables lors de transactions normales visant un placement identique ou similaire du même émetteur. Les placements dans des titres de capitaux propres évalués à la juste valeur sont passés en revue à chaque période de présentation de l'information financière à la recherche de signes indiquant une perte de valeur. La juste valeur des instruments financiers établie à des fins de présentation est déterminée selon la valeur de sortie. Cette mise à jour entre en vigueur le 1^{er} janvier 2018 et doit être appliquée de façon prospective. L'adoption de cette mise à jour ne devrait pas avoir d'incidence importante sur nos états financiers.

PARTICIPATIONS DU FONDS

Le tableau qui suit présente les participations directes et indirectes du fonds.

Au 2 février 2018

(nombre de parts du fonds en circulation)

Détenues par Enbridge	72 492 383
Détenues par ENF	173 987 775
	<hr/>
	246 480 158