



ENBRIDGE INCOME FUND HOLDINGS INC.

RAPPORT DE GESTION

30 juin 2017

GLOSSAIRE

ECT	Enbridge Commercial Trust
EIPLP	Enbridge Income Partners LP
Enbridge	Enbridge Inc.
ENF ou la société le fonds	Enbridge Income Fund Holdings Inc. Enbridge Income Fund
le groupe du fonds	le fonds, ECT, EIPLP ainsi que les filiales et les entités détenues d'EIPLP
parts du fonds	parts de fiducie ordinaires du fonds

RAPPORT DE GESTION POUR LE TRIMESTRE ET LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2017

Le présent rapport de gestion daté du 3 août 2017 doit être lu à la lumière des états financiers intermédiaires non audités et des notes y afférentes d'Enbridge Income Fund Holdings Inc. (« ENF » ou la « société ») au 30 juin 2017 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date, lesquels sont préparés conformément aux Normes internationales d'information financière. Il doit aussi être lu conjointement avec les états financiers audités et le rapport de gestion figurant dans le rapport annuel de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2016. À moins d'indication contraire, toutes les données financières sont exprimées en dollars canadiens. Il est possible d'obtenir un complément d'information sur la société, y compris sa notice annuelle, sur le site SEDAR au www.sedar.com.

APERÇU

La société est une entité cotée en bourse dont les actions ordinaires sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole « ENF ». Les activités de la société se limitent à la détention de sa participation dans Enbridge Income Fund (le « fonds ») et son objectif est de verser une grande proportion de sa trésorerie disponible sous forme de dividendes à ses actionnaires.

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. Le fonds, du fait de sa participation indirecte dans Enbridge Income Partners LP (« EIPLP »), exerce 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 réseau d'Alliance Pipeline, 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 substitution. Le lecteur est invité à consulter les états financiers consolidés et le rapport de gestion d'EIPLP sous le profil du fonds sur le site SEDAR au www.sedar.com.

Les porteurs de parts du fonds sont la société et Enbridge Inc. (« Enbridge »), transporteur, distributeur et producteur d'énergie nord-américain inscrit à la cote de la TSX et de la Bourse de New York. La société est gérée par Enbridge Management Services Inc. (le « gérant » ou « EMSI »), filiale en propriété exclusive d'Enbridge. EMSI agit également à titre de gérant du fonds, d'Enbridge Commercial Trust (« ECT »), placement en propriété exclusive du fonds, et d'EIPLP. EIPLP est une société en commandite regroupant ECT et Enbridge. Le fonds, ECT, EIPLP ainsi que les filiales et les entités détenues d'EIPLP sont appelés collectivement le groupe du fonds.

Au 30 juin 2017, Enbridge détenait 19,9 % des actions ordinaires de la société et les actionnaires publics détenaient les 80,1 % restants. Toujours au 30 juin 2017, la société détenait 66,9 % des parts de fiducie du fonds (les « parts du fonds ») émises et en circulation et Enbridge détenait les 33,1 % restants. La participation économique totale de la société dans le groupe du fonds était de 19,2 % au 30 juin 2017.

PERFORMANCE FINANCIÈRE D'ENBRIDGE INCOME FUND HOLDINGS INC.

Le bénéfice et les flux de trésorerie de la société sont tirés de sa participation dans le fonds et ils dépendent de sa participation, du niveau des distributions en trésorerie par part versées par le fonds et des impôts sur le résultat. Les lecteurs sont invités à lire les états financiers et le rapport de gestion du fonds, qui ont été déposés sur le site SEDAR au www.sedar.com.

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par part, les montants par action et le nombre d'actions)</i>				
Distribution sur les parts du fonds par part	0,5376	0,5376	1,0752	1,0752
Distributions en trésorerie déclarées aux porteurs de parts du fonds	117	117	235	220
Pourcentage de parts du fonds détenu par ENF	57,0 % - 66,9 %	50,8 % - 56,7 %	56,9 % - 66,9 %	50,8 % - 56,7 %
Produits de distributions, ENF	79	66	146	118
Produits d'intérêts et autres produits	1	2	2	2
Impôts sur le résultat	(3)	(1)	(4)	(1)
Bénéfice, ENF	77	67	144	119
Résultat par action ordinaire	0,54	0,57	1,08	1,11
Résultat dilué par action ordinaire	0,52	0,54	1,05	1,07
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	74	62	142	110
Dividendes déclarés	75	58	139	103
Dividendes par action ordinaire	0,5133	0,4665	1,0266	0,9330
Ratio dividendes/bénéfices	97,4 %	86,6 %	96,5 %	86,6 %
Nombre d'actions ordinaires en circulation ¹			146 776 420	123 275 750

¹ Aux 30 juin 2017 et 2016 respectivement.

Les produits de distributions sur les parts du fonds ont augmenté au premier semestre de 2017 en comparaison de la période correspondante de 2016 du fait de la participation accrue de la société dans le fonds.

La société est redevable d'impôts sur le résultat sur les distributions qu'elle reçoit du fonds, dont le taux variera en fonction de l'assujettissement à l'impôt de ces distributions pour un exercice donné. Dans la mesure où une partie de la distribution représente un dividende intersociétés libre d'impôts ou un remboursement sur le capital, la société ne sera pas redevable d'impôts en trésorerie sur cette partie de la distribution.

La société verse des dividendes mensuels à ses actionnaires. Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2017, le taux global trimestriel des dividendes déclarés s'établissait respectivement à 0,5133 \$ (0,4665 \$ en 2016) et à 1,0266 \$ (0,9330 \$ en 2016) par action ordinaire, ce qui représente des dividendes totalisant 75 M\$ (58 M\$ en 2016) et 139 M\$ (103 M\$ en 2016). Le ratio de distribution des bénéfices de la société est passé à 97,4 % et à 96,5 % pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2017, comparativement à 86,6 % pour les deux périodes visées en 2016. En janvier 2017, la société a augmenté son dividende par action ordinaire de 10 % pour le porter à 0,1711 \$ par mois, en accord avec la croissance anticipée des dividendes en raison du bénéfice du groupe du fonds et des flux de trésorerie générés par son portefeuille d'actifs attendus.

INFORMATION PROSPECTIVE

Le présent rapport de gestion renferme des informations prospectives, ou énoncés prospectifs, qui visent à fournir des renseignements sur la société et sur le groupe du fonds, notamment dans le cadre de l'analyse par la direction des projets et activités à venir de la société et 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 des informations ou des déclarations prospectives ayant trait notamment à ce qui suit : le bénéfice (la perte) ou le bénéfice (la perte) ajusté(e); le bénéfice (la perte) ou le bénéfice (la perte) ajusté(e) par action; les flux de trésorerie; les dividendes ou distributions; les distributions versées par le fonds à la société; la croissance des dividendes et les attentes à l'égard du versement des dividendes; les besoins en fonds de roulement; les sources de liquidités et la suffisance des ressources financières; la souplesse des distributions; les occasions de croissance interne; la trésorerie non distribuée; et les occasions d'investissement.

Bien que ces énoncés prospectifs soient, de l'avis de la société, 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 et la demande de pétrole brut, de gaz naturel, de liquides de gaz naturel (« LGN ») et d'énergie renouvelable; le prix du pétrole brut, du gaz naturel, des LGN et de l'énergie renouvelable; les taux de change; l'inflation; la capacité d'exportation des installations pipelinaires au Canada; la situation de la concurrence; 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 par les clients et les organismes de réglementation; le maintien du soutien et de l'approbation des organismes de réglementation pour les projets du groupe du fonds; les dates de mise en service prévues; les conditions météorologiques; l'incidence de la politique de versement des dividendes sur les flux de trésorerie futurs de la société ou du groupe du fonds; les notations de crédit du groupe du fonds; le financement des projets d'immobilisations; le bénéfice (la perte) ou le bénéfice (la perte) ajusté(e); le bénéfice (la perte) par action; les flux de trésorerie et les dividendes ou distributions. Les hypothèses relatives à l'offre et à la demande 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 les niveaux actuels et futurs 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 la société et le groupe du fonds évoluent et ils peuvent se répercuter sur les niveaux 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) et les montants applicables par action ou les dividendes ou distributions futurs. Voici les hypothèses les plus pertinentes associées aux énoncés prospectifs sur les projets en construction, y compris les dates d'achèvement et les dépenses en immobilisations : 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 des programmes de recouvrement des coûts.

Les énoncés prospectifs de la société et du groupe du fonds sont assujettis à des risques et incertitudes au sujet des dividendes futurs, 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 emprunts, 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 aux taux d'imposition, des taux de change, des taux d'intérêt, du prix des marchandises, des décisions politiques et de l'offre et la demande pour les marchandises, notamment aux risques et incertitudes dont il est question dans le présent rapport de gestion et dans d'autres documents déposés par la société et 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 de la société ou 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, la société et le groupe du fonds ne sont pas tenus 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 à la société ou au groupe du fonds ou à quiconque agissant au nom de la société ou du groupe du fonds, doit être expressément considéré comme visé par la présente mise en garde.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

La société verse une grande proportion des distributions reçues du fonds. Selon toute attente, la trésorerie non distribuée servira à payer les impôts sur le résultat futurs ainsi qu'à constituer des réserves visant à maintenir le versement à long terme de dividendes prévisibles à ses actionnaires. La trésorerie non requise pour financer les dividendes ou pour répondre aux besoins en fonds de roulement est avancée à une filiale d'EIPLP aux termes d'un prêt à vue subordonné assorti d'un taux d'intérêt annuel de 4,25 %. Au 30 juin 2017, la société détenait un prêt à vue dont l'encours exigible était de 82 M\$ (78 M\$ au 31 décembre 2016).

Les besoins en fonds de roulement de la société ne devraient pas être importants en 2017. La société a conclu une entente avec ECT aux termes de laquelle ECT lui rembourse tous les frais engagés dans le cadre de l'administration courante d'une société cotée en bourse.

Aux 30 juin 2017 et 31 décembre 2016, la société était libre de dette à long terme.

La société devrait pouvoir obtenir, au besoin, des capitaux additionnels pour financer des investissements futurs dans le fonds en accédant aux marchés boursiers sous réserve d'être en mesure de le faire selon des modalités favorables.

SOURCES ET EMPLOIS DE LA TRÉSORERIE

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>				
Activités d'exploitation	74	62	142	110
Activités d'investissement	(17)	(740)	(35)	(749)
Activités de financement	(53)	678	(102)	639
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	4	-	5	-

Activités d'exploitation

- Les rentrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation rendent compte des distributions en trésorerie reçues du fonds, déduction faite des impôts sur le résultat. L'augmentation des rentrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2017 comparativement aux périodes correspondantes de 2016 reflète le nombre accru de parts du fonds détenues par la société au premier semestre de 2017 comparativement au premier semestre de 2016.

Activités d'investissement

- Les rentrées de trésorerie liées aux activités d'investissement ont diminué au deuxième trimestre et au premier semestre de 2017 comparativement aux périodes correspondantes de 2016. Bien que la société ait augmenté sa participation dans les parts du fonds au deuxième trimestre de chaque exercice visé, l'acquisition de parts du fonds en avril 2017 était une opération hors trésorerie découlant de l'échange, par Enbridge, de parts du fonds contre des actions ordinaires de la société.
- En avril 2016, le produit de 718 M\$ tiré de l'émission d'actions par la société a été affecté à la souscription de 25,4 millions de parts du fonds.
- Un produit de 31 M\$ (19 M\$ en 2016) tiré de l'émission d'actions ordinaires par la société aux termes du régime de réinvestissement de dividendes et d'achat d'actions (« RRAC ») pour le semestre clos le 30 juin 2017 a été affecté à la souscription de 0,9 million (0,7 million en 2016) de parts du fonds.

- Les activités d'investissement rendent compte également d'avances à une filiale d'EIPLP et de remboursements à cette dernière aux termes d'un emprunt à vue subordonné. Ces activités sont traitées comme des opérations entre apparentés.

Activités de financement

- La diminution des rentrées de trésorerie liées aux activités de financement au premier semestre de 2017 rend compte du produit de 718 M\$ tiré de l'émission d'actions de la société en avril 2016, atténuée par la majoration des dividendes payés au premier semestre de 2017 en comparaison du premier semestre de 2016.
- Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2017, la société a déclaré un dividende de 0,5133 \$ par action ordinaire et de 1,0266 \$ par action ordinaire, ou de respectivement 75 M\$ et 139 M\$ au total (0,4665 \$ par action ordinaire et 0,9330 \$ par action ordinaire ou 58 M\$ et 103 M\$ au total en 2016).
- Les actionnaires de la société peuvent choisir de participer au RRAC, qui permet aux participants de réinvestir leurs dividendes dans des actions ordinaires de la société en profitant d'un escompte de 2 % sur le cours du marché.
- Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2017, les dividendes réinvestis ont généré des liquidités de respectivement 17 M\$ et de 31 M\$ (14 M\$ et 19 M\$ en 2016) pour la société, ce qui représente un taux de participation moyen au RRAC de 23,3 % et de 23,1 % (27,2 % et 19,0 % en 2016).

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

	2017		2016				2015	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)</i>								
Produits	80	68	67	67	68	52	42	33
Bénéfice	77	67	67	66	67	52	41	35
Résultat par action ordinaire	0,54	0,54	0,54	0,53	0,57	0,54	0,47	0,51
Résultat dilué par action ordinaire	0,52	0,53	0,54	0,53	0,54	0,53	0,46	0,50
Dividendes déclarés par action ordinaire	0,5133	0,5133	0,4665	0,4665	0,4665	0,4665	0,4242	0,3984

- En avril 2017, Enbridge a échangé 21,7 millions de parts du fonds contre un montant équivalent d'actions ordinaires de la société. Afin de maintenir sa participation de 19,9 % dans la société, Enbridge a conservé 4,3 millions des actions ordinaires émises aux termes de cet échange et a vendu le reste auprès du public. À la clôture de l'opération, la participation économique d'Enbridge dans le groupe du fonds et de la société a été ramenée de 86,9 % à 84,6 % et la participation économique de la société dans le groupe du fonds est passée de 16,4 % à 19,2 %.
- En janvier 2017, la société a majoré son dividende par action ordinaire de 10 % pour le porter à 0,1711 \$ par mois à compter du dividende payable en janvier. Cette augmentation est attribuable à la croissance anticipée des distributions à recevoir du fonds.
- En avril 2016, la société a affecté le produit de l'émission d'actions ordinaires de la société auprès du public et d'Enbridge à la souscription de 25,4 millions de parts du fonds, portant à 122,9 millions le nombre total de parts du fonds qu'elle détenait à ce moment-là. La participation accrue de la société dans les parts du fonds a fait augmenter le montant des distributions reçues du fonds et, par conséquent, a rehaussé les produits et le bénéfice de la société.
- En janvier 2016, la société a augmenté son dividende par action ordinaire de 10 % pour le porter à 0,1555 \$ par mois à compter du dividende payable en janvier.
- En novembre 2015, la société a affecté le produit de l'émission d'actions ordinaires de la société auprès du public et d'Enbridge à la souscription de 26,8 millions de parts du fonds, portant de 70,4 millions à 97,2 millions le nombre total de parts du fonds qu'elle détenait. La participation accrue de la société dans les parts du fonds a fait augmenter le montant des distributions reçues sur les parts du fonds et, par conséquent, a rehaussé les produits et le bénéfice de la société.

- En septembre 2015, la société a augmenté son dividende par action ordinaire de 10 % pour le porter à 0,1414 \$ par mois à compter du dividende payable en septembre.
- Les parts de catégorie C d'EIPLP, les parts privilégiées d'ECT et les parts du fonds détenues par Enbridge, directement ou indirectement, peuvent être échangées contre des actions ordinaires de la société, sous réserve de certaines restrictions, ce qui pourrait avoir un effet dilutif sur le résultat par action ordinaire de la société.

DONNÉES SUR LES TITRES EN CIRCULATION

En date du 21 juillet 2017, il y avait 146 958 505 millions d'actions ordinaires et une action comportant droit de vote spécial émises et en circulation.



ENBRIDGE INCOME FUND HOLDINGS INC.

ÉTATS FINANCIERS
(non audités)

30 juin 2017

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
<i>(non audités; en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)</i>				
Produits de distributions et autres produits	80	68	148	120
Impôts sur le résultat	(3)	(1)	(4)	(1)
Bénéfice	77	67	144	119
Autres éléments du résultat global				
Variation de la juste valeur du placement disponible à la vente, montant latent <i>(note 4)</i>	(129)	330	(334)	475
Recouvrement (charge) d'impôts sur le résultat	17	(44)	45	(64)
Autres éléments du résultat global	(112)	286	(289)	411
Résultat global	(35)	353	(145)	530
Résultat de base par action ordinaire	0,54	0,57	1,08	1,11
Résultat dilué par action ordinaire	0,52	0,54	1,05	1,07

Voir les notes afférentes aux présents états financiers intermédiaires.

ÉTATS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

	Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016
<i>(non audités; en millions de dollars canadiens)</i>		
Capital social		
Actions ordinaires		
Solde au début de la période	2 984	2 217
Émission d'actions <i>(note 5)</i>	703	718
Régime de réinvestissement de dividendes et d'achat d'actions	31	19
Solde à la fin de la période	3 718	2 954
Prime d'émission d'actions		
Solde au début et à la fin de la période	192	192
Résultats non distribués		
Solde au début de la période	82	49
Bénéfice	144	119
Dividendes déclarés sur les actions ordinaires	(139)	(103)
Solde à la fin de la période	87	65
Cumul des autres éléments du résultat global		
Solde au début de la période	915	229
Autres éléments du résultat global, déduction faite des impôts	(289)	411
Solde à la fin de la période	626	640
Total des capitaux propres	4 623	3 851

Voir les notes afférentes aux présents états financiers intermédiaires.

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
<i>(non audités; en millions de dollars canadiens)</i>				
Activités opérationnelles				
Bénéfice	77	67	144	119
Ajustements visant à rapprocher le bénéfice aux rentrées de trésorerie nettes liées aux activités opérationnelles :				
Charge d'impôts sur le résultat différé	2	-	3	-
Variations des actifs et des passifs des activités opérationnelles	(5)	(5)	(5)	(9)
Rentrées de trésorerie nettes liées aux activités opérationnelles	74	62	142	110
Activités d'investissement				
Achat de parts de fiducie d'Enbridge Income Fund	(17)	(732)	(31)	(737)
Avances sur le prêt à vue de la société affiliée	-	(17)	(14)	(29)
Remboursements sur le prêt à vue de la société affiliée	-	9	10	17
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement	(17)	(740)	(35)	(749)
Activités de financement				
Émission d'actions	-	718	-	718
Dividendes payés sur les actions ordinaires	(53)	(40)	(102)	(79)
Rentrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(53)	678	(102)	639
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	4	-	5	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	1	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	5	-	5	-
Information supplémentaire				
Impôts sur le résultat payés	-	1	1	2

Voir les notes afférentes aux présents états financiers intermédiaires.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

	30 juin 2017	31 décembre 2016
<i>(non audités; en millions de dollars canadiens)</i>		
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5	-
Créances clients et autres	1	1
Prêt à vue exigible de la société affiliée	82	78
Impôts sur le résultat à recouvrer	3	2
Distributions à recevoir	26	22
	117	103
Participation dans Enbridge Income Fund <i>(notes 4 et 7)</i>	4 635	4 235
Total des actifs	4 752	4 338
Passif et capitaux propres		
Passif courant		
Dettes fournisseurs et autres	1	1
Dividendes à payer	25	20
	26	21
Impôts sur le résultat différés	103	144
	129	165
Capitaux propres		
Capital social	3 718	2 984
Prime d'émission d'actions	192	192
Résultats non distribués	87	82
Cumul des autres éléments du résultat global	626	915
	4 623	4 173
Total des passifs et capitaux propres	4 752	4 338

Voir les notes afférentes aux présents états financiers intermédiaires.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

(non audités)

1. DESCRIPTION GÉNÉRALE DES ACTIVITÉS

Enbridge Income Fund Holdings Inc. (« ENF » ou la « société ») est une société cotée en bourse constituée le 26 mars 2010 en vertu des lois de la province de l'Alberta. Les actions ordinaires de la société ont commencé à être négociées à la Bourse de Toronto le 21 décembre 2010. La société détient une participation dans Enbridge Income Fund (le « fonds »), 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. Le siège social de la société est situé au 425 – 1st Street S.W., bureau 200, Calgary (Alberta) Canada.

Les activités de la société se limitent à sa participation dans le fonds. Le fonds, du fait de sa participation indirecte dans Enbridge Income Partners LP (« EIPLP »), exerce 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.

2. BASE D'ÉTABLISSEMENT

Les états financiers intermédiaires condensés non audités ci-joints de la société ont été préparés conformément à l'International Accounting Standard 34, « Information financière intermédiaire » des Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Ils ne comprennent pas toute l'information ni toutes les notes exigées conformément aux IFRS à l'égard d'états financiers annuels et il faut donc les lire en parallèle avec les états financiers annuels audités d'ENF et les notes y afférentes pour l'exercice clos le 31 décembre 2016. Les présents états financiers intermédiaires condensés respectent les mêmes grandes conventions comptables que celles incluses dans les états financiers annuels d'ENF pour l'exercice clos le 31 décembre 2016. Le conseil d'administration de la société a autorisé la publication des présents états financiers le 3 août 2017.

3. RÉSULTAT PAR ACTION ORDINAIRE

Résultat de base

Le résultat par action ordinaire est calculé en divisant le résultat par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation.

Résultat dilué

Au troisième trimestre de 2015, le fonds et EIPLP ont émis en faveur d'Enbridge Inc. (« Enbridge ») des titres qui peuvent être échangés contre des actions ordinaires de la société. De plus, les modalités des parts de fiducie ordinaires du fonds (les « parts du fonds ») et des parts privilégiées d'Enbridge Commercial Trust (« ECT ») ont été modifiées de telle sorte que leur porteur peut les échanger contre des actions ordinaires de la société. Si les titres étaient échangés contre des actions ordinaires de la société, celle-ci souscrirait le même nombre de parts du fonds supplémentaires, ce qui contribuerait à augmenter les produits de distributions de la société.

Le tableau ci-après fait état du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation ayant servi à établir le résultat de base et le résultat dilué par action ordinaire.

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Numérateur <i>(en millions de dollars canadiens)</i>				
Bénéfice	77	67	144	119
Effet dilutif des titres échangeables	313	331	644	666
Numérateur pour le résultat dilué par action ordinaire	390	398	788	785
Dénominateur <i>(en millions d'actions)</i>				
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	142	118	133	107
Effet dilutif des titres échangeables				
Parts du fonds	77	94	85	94
Parts privilégiées d'ECT	88	88	88	88
Parts de catégorie C d'EIPLP	443	443	443	443
Dénominateur pour le résultat dilué par action ordinaire	750	743	749	732

4. PARTICIPATION DANS ENBRIDGE INCOME FUND

Au 30 juin 2017, la société détenait 146,8 millions de parts (124,2 millions au 31 décembre 2016) ou 66,9 % (56,9 % au 31 décembre 2016) des parts émises et en circulation du fonds.

	Semestre clos le 30 juin 2017	Exercice clos le 31 décembre 2016
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>		
Solde au début de la période	4 235	2 675
Participation acquise ^{1,2}	734	767
Variation de la juste valeur pour la période	(334)	793
Solde à la fin de la période	4 635	4 235

¹ Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, la société a reçu 21,7 millions de parts du fonds dans le cadre de l'échange par Enbridge de 21,7 millions de parts du fonds contre des actions ordinaires de la société (note 5).

² Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, la société a affecté les liquidités conservées et investies aux termes de son régime de réinvestissement de dividendes et d'achat d'actions pour acheter 0,9 million de parts du fonds.

PRODUITS DE DISTRIBUTIONS

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, le fonds a déclaré en faveur de la société des distributions mensuelles de 0,1792 \$ par part (0,1792 \$ en 2016), pour un montant total de 79 M\$ (66 M\$ en 2016) et de 146 M\$ (118 M\$ en 2016) respectivement pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2017.

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS SOMMAIRES¹

Les renseignements financiers sommaires du fonds, lesquels appuient les résultats de la société et sont tirés des états financiers du fonds préparés selon les principes comptables généralement reconnus des États-Unis d'Amérique (« PCGR des États-Unis »), s'établissent comme suit :

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>				
Quote-part du bénéfice des satellites	123	5	215	243
Bénéfice (perte)	105	(19)	179	197
Autres éléments du résultat global	10	(76)	6	(202)
Total du résultat global	115	(95)	185	(5)

¹ Les renseignements financiers sommaires du fonds sont préparés selon les PCGR des États-Unis. Il se pourrait que les résultats aient été différents s'ils avaient été traités selon les IFRS.

	30 juin 2017	31 décembre 2016
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>		
Actifs à court terme	1 296	725
Actifs à long terme	2 385	2 521
Passifs à court terme	351	458
Passifs à long terme	2 617	2 100

¹ Les renseignements financiers sommaires du fonds sont préparés selon les PCGR des États-Unis. Il se pourrait que les résultats aient été différents s'ils avaient été traités selon les IFRS.

5. CAPITAL SOCIAL ET PRIME D'ÉMISSION D' ACTIONS

DIVIDENDES

La société a déclaré et versé pour chacun des mois du semestre clos le 30 juin 2017 un dividende mensuel de 0,1711 \$ par action (0,1555 \$ en 2016).

Le 17 juillet 2017, la société a annoncé un dividende mensuel de 0,1711 \$ par action qui sera versé le 15 août 2017 aux actionnaires inscrits le 31 juillet 2017. Le 31 juillet 2017, le conseil d'administration de la société a déclaré un dividende mensuel de 0,1711 \$ par action qui sera versé le 15 septembre 2017 aux actionnaires inscrits le 31 août 2017.

ÉMISSION D' ACTIONS

Le 18 avril 2017, Enbridge a réalisé le placement secondaire auprès du public de 17 347 750 actions ordinaires de la société au prix de 33,15 \$ l'action, pour un produit brut d'environ 0,6 G\$ (le « placement secondaire »).

Immédiatement avant la clôture du placement secondaire, Enbridge a échangé 21 657 617 parts du fonds contre un nombre équivalent d'actions ordinaires de la société. Afin de maintenir sa participation de 19,9 % dans la société, Enbridge a conservé 4 309 867 des actions émises lors de l'échange et a vendu le reste dans le cadre du placement secondaire. La société n'a tiré aucun produit du placement secondaire, et Enbridge a payé tous les frais et honoraires liés au placement secondaire. À la clôture de l'opération, la participation économique d'Enbridge dans EIPLP, ECT, le fonds et la société a été ramenée de 86,9 % à 84,6 %, tandis que la participation économique d'ENF dans EIPLP, ECT et le fonds est passée de 16,4 % à 19,2 %.

6. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Le taux d'imposition effectif pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2017 était respectivement de 3,8 % et 2,7 % (1,5 % et 0,8 % en 2016). Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2017 et 2016, la charge d'impôts sur le résultat exigibles de la société a été minime.

7. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

La juste valeur des instruments financiers est établie selon les meilleures estimations de la valeur de marché par la société, d'après des techniques d'évaluation s'appuyant sur les prix pouvant être observés sur le marché lorsque ceux-ci sont accessibles. La juste valeur des prêts et créances et des autres passifs financiers s'approche de leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

La société répartit ses actifs et ses passifs financiers évalués à la juste valeur selon trois niveaux établis en fonction du caractère observable des données entrant dans l'évaluation.

NIVEAU 1

Le niveau 1 comprend les instruments financiers évalués à la juste valeur en fonction des cours non ajustés s'appliquant à des actifs et des passifs identiques sur des marchés actifs et accessibles à la date d'évaluation. Par marché actif pour un instrument financier, il faut entendre un marché où des opérations sont conclues à une fréquence et à des volumes suffisants pour procurer de manière constante de l'information sur les cours. La société ne détenait aucun instrument financier jugé de niveau 1 au 30 juin 2017 ni au 31 décembre 2016.

NIVEAU 2

Le niveau 2 comprend les évaluations d'instruments financiers établies au moyen de données directement ou indirectement observables, sauf les prix cotés inclus dans le niveau 1. L'évaluation de la juste valeur de la participation dans le fonds est classée dans le niveau 2, puisque la technique d'évaluation fait référence au prix coté des actions ordinaires de la société et prévoit un ajustement pour tenir compte des actifs et des passifs qui ne s'appliquent pas au fonds. Au 30 juin 2017, la participation de la société dans le fonds avait une juste valeur de 4,6 G\$ (4,2 G\$ au 31 décembre 2016).

NIVEAU 3

Le niveau 3 comprend les évaluations d'instruments financiers basées sur des données moins observables, qui ne sont pas disponibles ou pour lesquels les données observables ne permettent pas d'étayer en grande partie la juste valeur des instruments financiers. En général, les instruments financiers évalués au moyen des données de niveau 3 portent sur des opérations à plus longue échéance, qui sont conclues sur des marchés moins actifs ou à des endroits pour lesquels il est impossible d'obtenir de l'information sur le prix, ou à l'égard desquelles aucun prix coté par les courtiers n'a de force exécutoire pour justifier une classification de niveau 2. La société ne détenait aucun instrument financier jugé de niveau 3 au 30 juin 2017 ni au 31 décembre 2016.

La société a pour politique de comptabiliser les transferts au dernier jour de la période. Il n'y avait aucun transfert entre les niveaux au 30 juin 2017 ni au 31 décembre 2016.