



ENBRIDGE INCOME FUND

RAPPORT DE GESTION

31 mars 2017

GLOSSAIRE

BAIL	bénéfice avant intérêts et impôts
ECT	Enbridge Commercial Trust
EIPLP	Enbridge Income Partners LP
Enbridge	Enbridge Inc.
ENF	Enbridge Income Fund Holdings Inc.
FTDLE	flux de trésorerie disponibles liés à l'exploitation
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

RAPPORT DE GESTION POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2017

Le présent rapport de gestion daté du 11 mai 2017 doit être lu à la lumière des états financiers non audités d'Enbridge Income Fund (le « fonds ») au 31 mars 2017 et pour le trimestre clos à cette date, et des notes y afférentes, lesquels sont préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus des États-Unis d'Amérique (« PCGR des États-Unis »). Il doit aussi être lu conjointement avec les états financiers audités du fonds, et les notes y afférentes, ainsi qu'avec le rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Le fonds est un des membres du groupe du fonds, qui comprend aussi Enbridge Commercial Trust (« ECT »), Enbridge Income Partners LP (« EIPLP »), ainsi que les filiales et satellites d'EIPLP. Le fonds détient une participation directe dans ECT et une participation indirecte dans EIPLP. Sa performance financière repose sur les résultats d'EIPLP, qui détient directement les entités opérationnelles sous-jacentes du groupe du fonds. Enbridge Inc. (« Enbridge »), par le truchement de sa filiale en propriété exclusive Enbridge Management Services Inc. (le « gérant »), 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.

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 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.

À moins d'indication contraire, toutes les données financières sont exprimées en dollars canadiens. Il est possible d'obtenir un complément d'information sur le fonds, dont sa notice annuelle, sur le site SEDAR au www.sedar.com. À cette même adresse, sous le profil du fonds, le lecteur trouvera aussi un complément d'information sur EIPLP, notamment ses états financiers et son rapport de gestion.

APERÇU DU RENDEMENT D'ENBRIDGE INCOME FUND

	Trimestres clos les 31 mars	
	2017	2016
<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par part)</i>		
Bénéfice	74	216
Données sur les flux de trésorerie		
Rentrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	122	153
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(233)	(62)
Rentrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	113	(91)
Distributions		
Distributions déclarées sur les parts du fonds	118	103
Distribution sur les parts du fonds par part	0,5376	0,5376

BÉNÉFICE

Le bénéfice du fonds est composé principalement des produits tirés de sa participation indirecte dans EIPLP, diminués des primes et des distributions privilégiées versées à Enbridge par ECT. Pour le premier trimestre de 2017, le bénéfice s'est établi à 74 M\$, comparativement à 216 M\$ pour le premier trimestre de 2016.

La quote-part du fonds du bénéfice des satellites a subi les effets d'un certain nombre d'éléments inhabituels, non récurrents et hors exploitation ayant influé sur le bénéfice d'EIPLP, les plus notables visant les variations des gains et des pertes non réalisés liés à la juste valeur d'instruments dérivés.

Compte non tenu de l'incidence des éléments inhabituels, non récurrents et hors exploitation, la quote-part du bénéfice des satellites provenant de la participation indirecte du fonds dans EIPLP a diminué en raison de l'apport inférieur du secteur Oléoducs, qui est attribuable, d'une part, à la baisse, d'un trimestre à l'autre, des droits repères résiduels moyens aux termes du tarif international conjoint (« TIC ») pour le réseau principal au Canada, et, d'autre part, au taux de change inférieur sur les couvertures servant à comptabiliser les produits tirés du réseau principal au Canada. Cette diminution a toutefois été contrebalancée en partie par l'apport supérieur du secteur Gazoducs. Pour un complément d'information, voir la rubrique *Mesures non conformes aux PCGR – Aperçu du rendement d'Enbridge Income Partners LP – Bail ajusté d'EIPLP*.

FLUX DE TRÉSORERIE

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, les rentrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont totalisé 122 M\$, contre 153 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2016. Les rentrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation du fonds proviennent essentiellement des distributions qu'il reçoit d'ECT, lesquelles reposent sur les distributions que lui verse EIPLP et rendent compte des éléments ayant influé sur le bénéfice dont il est question ci-dessus. Pour le premier trimestre de 2017, les distributions versées au fonds par ECT ont été supérieures de 49 M\$ à la quote-part du bénéfice des satellites reçue d'ECT constatée par le fonds.

Comparativement au premier trimestre de 2016, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement et les rentrées de trésorerie liées aux activités de financement pour le premier trimestre de 2017 rendent compte du nombre accru de billets à vue émis à ECT, de l'augmentation des prélèvements sur la facilité de crédit et, enfin, des distributions supérieures sur les parts de fiducie ordinaires du fonds (« parts du fonds ») en raison du plus grand nombre de parts du fonds en circulation à la suite de l'émission en faveur d'Enbridge Income Fund Holdings Inc. (« ENF ») en avril 2016.

DISTRIBUTIONS

Le fonds verse des distributions mensuelles à ses porteurs de parts. Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, le taux trimestriel global des distributions mensuelles déclarées s'établissait à 0,5376 \$ par part, soit des distributions totalisant 118 M\$. Pour le trimestre clos le 31 mars 2016, le taux trimestriel global des distributions mensuelles déclarées s'établissait à 0,5376 par part, pour des distributions totales de 103 M\$. L'amélioration des distributions est attribuable au plus grand nombre de parts du fonds en circulation au cours du premier trimestre de 2017 dont il est question plus haut.

FAITS NOUVEAUX

Le 18 avril 2017, Enbridge a réalisé le placement secondaire auprès du public de 17 347 750 actions ordinaires d'ENF 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 d'ENF. Afin de maintenir sa participation de 19,9 % dans ENF, Enbridge a conservé 4 309 867 des actions ordinaires émises lors de l'échange et a vendu le reste dans le cadre du placement secondaire. ENF 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 le groupe du fonds et ENF a été ramenée de 86,9 % à 84,6 %, tandis que la participation économique d'ENF dans le groupe du fonds est passée de 16,4 % à 19,2 %.

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 de l'information ou des déclarations prospectives ayant trait notamment à ce qui suit : le bénéfice (la perte) ou le bénéfice (la perte) ajusté(e), le bénéfice ajusté avant intérêts et impôts (« BAII ») ou le BAII ajusté; les flux de trésorerie disponibles liés à l'exploitation (« FTDLE »); les flux de trésorerie; 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; les dates de mise en service des projets annoncés et des projets en construction; les dépenses en immobilisations; les besoins en capitaux en 2017; les occasions de croissance organique hors du cadre des projets garantis; les coûts des projets annoncés et des projets en construction; les dates de mise en service des projets annoncés et des projets en construction; les prix des marchandises; les prévisions en matière d'offre; l'incidence du programme de couverture; et les sources de liquidités et la suffisance des ressources financières.

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 de façon importante 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; les 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 pipelines canadiens; les niveaux de 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 prévues de mise en service; les conditions météorologiques; les notations de crédit du groupe du fonds; le financement de projets d'investissement; le bénéfice (la perte) ou le bénéfice (la perte) ajusté(e); le BAII ou le BAII ajusté; les flux de trésorerie et les FTDLE 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 BAII, le BAII ajusté, les FTDLE, les flux de trésorerie et les distributions. Voici les hypothèses les plus pertinentes associées aux énoncés prospectifs se rapportant aux projets annoncés ou aux projets en construction, 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; et l'incidence des conditions météorologiques de 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 des distributions futures, 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 au taux d'imposition, des taux de change, des taux d'intérêt, des prix des marchandises, des décisions politiques 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 au bénéfice ajusté du fonds, au BAII ajusté d'EIPLP et aux flux de trésorerie disponibles liés à l'exploitation (« FTDLE ») d'EIPLP. Le bénéfice ajusté du fonds s'entend du bénéfice ajusté du fonds pour exclure des facteurs inhabituels, non récurrents ou hors exploitation, ainsi que des facteurs inhabituels, non récurrents ou hors exploitation influant sur la quote-part du bénéfice des satellites provenant de la participation indirecte du fonds dans EIPLP. Le BAII ajusté d'EIPLP correspond au bénéfice avant intérêts et impôts sur les bénéfices d'EIPLP, respectivement, ajusté pour exclure les éléments inhabituels, non récurrents ou hors exploitation des données consolidées. Ces éléments, désignés sous le terme d'éléments d'ajustement, sont rapprochés et présentés sous les rubriques *Rapprochement des mesures non conformes aux PCGR – Bénéfice et bénéfice ajusté du fonds* et *Aperçu du rendement d'Enbridge Income Partners LP*.

Les FTDLE 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 FTDLE d'EIPLP incluent le BAII 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 FTDLE 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 le bénéfice ajusté du fonds, le BAII ajusté d'EIPLP et les FTDLE d'EIPLP fournit des renseignements utiles aux investisseurs et aux porteurs de parts puisqu'elles contribuent à rehausser la transparence et donnent un meilleur aperçu du rendement du groupe du fonds. Le bénéfice ajusté du fonds, le BAII ajusté d'EIPLP et les FTDLE 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. Le bénéfice ajusté du fonds, le BAII ajusté d'EIPLP et les FTDLE d'EIPLP sont des mesures qui n'ont pas de définition normalisée selon les PCGR des États-Unis et ils ne sont pas 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.

Les tableaux ci-après présentent un résumé du 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 mars	
	2017	2016
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>		
Bénéfice	74	216
Bénéfice ajusté :		
Éléments d'ajustement à EIPLP ¹	(55)	(175)
Bénéfice ajusté	19	41

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

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, le fonds a constaté un bénéfice ajusté de 19 M\$, contre 41 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2016. Les éléments ayant influé sur le bénéfice du fonds, dont il est question à la rubrique *Aperçu du rendement d'Enbridge Income Fund – Bénéfice*.

APERÇU DU RENDEMENT D'ENBRIDGE INCOME PARTNERS LP

	Trimestres clos les 31 mars	
	2017	2016
<i>(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par part)</i>		
Bénéfice avant intérêts et impôts	619	1 097
Variations des (gains) pertes non réalisées liées à la juste valeur d'instruments dérivés	(165)	(614)
Autres	10	70
BAII ajusté d'EIPLP¹	464	553
FTDLE d'EIPLP¹	475	569
Distributions		
Distributions sur les parts de catégorie A déclarées à ECT	220	199
Distributions sur les parts de catégorie A par part	0,5760	0,5585

¹ Le BAII ajusté d'EIPLP et les FTDLE 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.

BAII ajusté d'EIPLP

La diminution du BAII ajusté d'EIPLP d'un trimestre à l'autre est principalement attribuable aux apports moins importants du secteur Oléoducs, compensés en partie par l'apport supérieur du secteur Gazoducs, principalement en raison de la forte demande des expéditeurs pour des services de transport saisonnier.

Au premier trimestre de 2017, le BAII ajusté du secteur Oléoducs a été moindre qu'au trimestre correspondant de 2016, en raison principalement de la baisse de la moyenne des droits repères résiduels aux termes du TIC pour le réseau principal au Canada d'un trimestre à l'autre et du taux de couverture de change moins élevé utilisé pour comptabiliser les produits d'exploitation du réseau principal au Canada. Les droits repères aux termes du TIC et leurs composantes sont établis en dollars américains, et le risque de change sur les produits du réseau principal au Canada d'EIPLP est couvert en majeure partie. Le taux de couverture effectif pour la conversion des produits tirés d'opérations en dollars américains du réseau principal au Canada pour le premier trimestre de 2017 était de 1,04 \$ contre 1,11 \$ pour la période

correspondante en 2016. Le BAII ajusté pour le reste de l'exercice tiendra compte de l'incidence positive de l'augmentation des droits repères résiduels aux termes du TIC pour le réseau principal au Canada, qui passeront de 1,47 \$ US à 1,62 \$ US à partir du 1^{er} avril 2017.

FTDLE d'EIPLP

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, les FTDLE d'EIPLP ont été de 475 M\$, contre 569 M\$ pour la période correspondante de 2016. À l'exemple du BAII ajusté, la diminution des FTDLE est liée à l'apport inférieur du secteur Oléoducs d'EIPLP du fait, d'une part, de la baisse des droits repères résiduels moyens aux termes du TIC pour le réseau principal au Canada d'un trimestre à l'autre et, d'autre part, des taux de change inférieurs sur les couvertures servant à comptabiliser les produits tirés du réseau principal au Canada.

Distributions d'EIPLP

Chaque mois, EIPLP déclare des distributions en faveur de ses associés. La majoration des distributions déclarées en faveur d'ECT d'une période à l'autre résulte de la hausse du taux de distribution sur les parts de catégorie A au premier trimestre de 2017 comparativement au premier trimestre de 2016, ainsi qu'au plus grand nombre de parts de catégorie A en circulation à la suite de l'émission en faveur d'ECT en avril 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.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

En gardant à l'esprit sa stratégie pour une entreprise à faible risque, le fonds surveille activement les risques financiers et gère son exposition à de tels risques. La stratégie de financement du fonds 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.

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 mars 2017, le fonds détenait une facilité de crédit engagée d'un montant de 1 500 M\$, sur laquelle un montant de 435 M\$ (225 M\$ au 31 décembre 2016) avait été prélevé. Les lettres de crédit totalisaient 11 M\$ (11 M\$ au 31 décembre 2016) et un montant de 1 054 M\$ (1 264 M\$ au 31 décembre 2016) demeurait 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 mars 2017, le fonds respectait toutes ces clauses.

SOURCES ET EMPLOI DE LA TRÉSORERIE

Le fonds utilise principalement sa trésorerie pour les distributions aux porteurs de parts, les placements, les frais d'administration, ainsi que les remboursements du capital et des intérêts sur sa 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. En avril 2017, le fonds a déposé un prospectus préalable de billets à moyen terme auprès des autorités en valeurs mobilières au Canada, ce qui, sous réserve des conditions du marché, lui permettra d'accéder rapidement aux marchés des capitaux canadiens.

	Trimestres clos les 31 mars	
	2017	2016
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>		
Activités d'exploitation	122	153
Activités d'investissement	(233)	(62)
Activités de financement	113	(91)
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	2	-

Activités d'exploitation

- Les distributions reçues de la participation indirecte du fonds dans EIPLP ont suivi les mêmes tendances d'une période à l'autre, bien que les rentrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation aient diminué au premier trimestre de 2017 en raison du calendrier de remboursements au fonds de roulement.

Activités d'investissement

- La hausse des sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement est liée à l'augmentation du nombre de billets à vue émis à ECT au premier trimestre de 2017.

Activités de financement

- Au premier trimestre de 2017, un montant net de 210 M\$ (néant en 2016) a été prélevé sur la facilité de crédit du fonds.
- Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, les dividendes réinvestis dans le cadre du régime de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions d'ENF ont généré des liquidités d'environ 14 M\$ (5 M\$ en 2016), lesquelles ont servi à acheter 0,4 million de parts du fonds (0,2 million en 2016). Selon toute attente, le produit des émissions de parts du fonds servira à financer les projets de dépenses en immobilisations garantis associés aux pipelines canadiens d'hydrocarbures liquides que détient EIPLP.
- La hausse des rentrées de trésorerie liées aux activités de financement a été neutralisée en partie par l'augmentation des distributions sur les parts du fonds, qui résulte du plus grand nombre de parts du fonds en circulation à la suite de l'émission en faveur d'ENF en avril 2016.

ANALYSE DES DISTRIBUTIONS EN TRÉSORERIE DÉCLARÉES

	Trimestres clos les 31 mars	
	2017	2016
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>		
Rentrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	122	153
Bénéfice	74	216
Distributions en trésorerie déclarées	118	103
Excédent des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sur les distributions en trésorerie déclarées	4	50
Excédent (insuffisance) du bénéfice sur les distributions en trésorerie déclarées	(44)	113

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, les rentrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont été supérieures de 4 M\$ (50 M\$ en 2016) aux distributions en trésorerie déclarées. Cette augmentation résulte principalement des distributions en trésorerie reçues des participations du fonds dans des satellites dont il est question plus haut. Les flux de trésorerie utilisés par le fonds pour verser des distributions aux porteurs de parts et rembourser sa dette à long terme proviennent principalement des distributions en trésorerie qu'il reçoit sur ses placements.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, le bénéfice a été inférieur de 44 M\$ aux distributions en trésorerie (supérieur de 113 M\$ en 2016). Le bénéfice rend compte d'éléments hors trésorerie tels que la quote-part du bénéfice des satellites pour le premier trimestre de 2017.

DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

	2017		2016				2015	
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3 ¹	T2
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>								
Produits	-	-	-	-	-	-	73	112
Quote-part du bénéfice des satellites ²	92	477	27	5	238	28	1	47
Bénéfice (perte)	74	446	5	(19)	216	2	14	34
Distributions en trésorerie reçues supérieures (inférieures) à la quote-part du bénéfice des satellites	49	(85)	102	123	(98)	100	78	(9)
Distributions en trésorerie déclarées	118	117	117	117	103	86	79	79
Distributions en trésorerie déclarées par part	0,5376	0,5376	0,5376	0,5376	0,5376	0,4723	0,4723	0,4723

1 *Tel qu'il en est question ci-dessous, le troisième trimestre de 2015 comprend un mois de données présentées à la valeur de consolidation et deux mois de données présentées sur une base consolidée du fait des incidences comptables.*

2 *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, inscrits au poste « Quote-part du bénéfice des satellites dans ECT » et au poste « Quote-part du bénéfice des satellites » aux états des résultats.*

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. L'information financière trimestrielle relative aux périodes antérieures à la clôture de l'opération de 2015 le 1^{er} septembre 2015 est présentée sur une base consolidée, tandis que les données trimestrielles relatives aux périodes postérieures à la clôture de l'opération de 2015 sont présentées à la valeur de consolidation. De plus, les distributions en trésorerie déclarées avant le 1^{er} septembre 2015 comprennent les distributions sur les parts du fonds et celles sur les parts privilégiées d'ECT. Les distributions en trésorerie déclarées après le 1^{er} septembre 2015 comprennent uniquement les distributions sur les parts du fonds.

Plusieurs facteurs influent sur la comparabilité des résultats trimestriels du fonds du fait de son placement indirect 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 variations des gains et des pertes non réalisés liés à la juste valeur de ces instruments auront une incidence sur le bénéfice.

Outre les variations des gains et des pertes non réalisés dont il est question plus haut, les principaux éléments ayant influé sur les données financières trimestrielles s'établissent comme suit :

- 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. Également au deuxième trimestre de 2016, le fonds a émis 25,4 millions de parts du fonds, ce qui a fait augmenter le montant total des distributions en trésorerie déclarées.
- 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.
- Au troisième trimestre de 2015, les incidences comptables ont donné lieu à une baisse des produits et du bénéfice.

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 flux de trésorerie à risque 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 flux de trésorerie à risque du groupe du fonds a été fixée à 2,5 % des flux de trésorerie annuels disponibles prévisionnels liés à l'exploitation du groupe du fonds.

Le bénéfice, les flux de trésorerie et les autres éléments du résultat global du fonds sont assujettis aux fluctuations des taux d'intérêt. Le fonds a recours à une combinaison d'instruments dérivés admissibles et non admissibles pour gérer ces risques. Voir le rapport de gestion annuel 2016 du fonds pour de plus amples renseignements sur la gestion des risques liés aux instruments financiers.

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.

	Trimestres clos les 31 mars	
	2017	2016
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>		
Montant des pertes non réalisées constatées dans les autres éléments du résultat global		
Contrats de taux d'intérêt	(9)	(67)
Montant des pertes reclassées du cumul des autres éléments du résultat global au résultat net <i>(partie efficace)</i>		
Contrats de taux d'intérêt ¹	1	1
Montant des pertes reclassées 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	1	-

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

RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le risque de liquidité est le risque que le fonds ne soit pas en mesure de respecter ses obligations financières, notamment au titre d'engagements, à leur échéance. Pour gérer ce risque, le fonds prévoit ses besoins en liquidités à long terme et à court terme afin de déterminer s'il disposera des fonds suffisants lorsque requis. Les liquidités et les capitaux du fonds proviennent principalement de son 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. En avril 2017, le fonds a déposé un prospectus préalable de billets à moyen terme auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières au Canada qui lui permettra 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. Le fonds ne conclut 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. Pour de plus amples renseignements sur la gestion du risque de crédit, voir le rapport de gestion annuel de 2016 du fonds.

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, le fonds a 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 sorties) d'actifs et d'entreprises. L'adoption de cette prise de position n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers du fonds.

Comptabilisation des transferts d'actifs intraentités

Le 1^{er} janvier 2017, le fonds a adopté par anticipation l'ASU 2016-16 selon une méthode rétrospective modifiée. La nouvelle norme ASU a été publiée en vue d'améliorer la comptabilisation des conséquences fiscales des transferts entre entités d'actifs autres que des stocks. Selon la nouvelle ligne directrice, 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 les états financiers du fonds.

PARTICIPATIONS DANS LE FONDS

Le tableau qui suit présente les participations dans le fonds.

	Au 28 avril 2017
<i>(nombre de parts du fonds en circulation)</i>	
Détenues par Enbridge	72 492 383
Détenues par ENF	146 412 778
	<u>218 905 161</u>



ENBRIDGE INCOME FUND

ÉTATS FINANCIERS
(non audités)

31 mars 2017

ÉTATS DES RÉSULTATS

	Trimestres clos les 31 mars	
	2017	2016
<i>(non audités; en millions de dollars canadiens)</i>		
Quote-part du bénéfice des satellites dans Enbridge Commercial Trust <i>(note 3)</i>	92	238
Exploitation et administration	-	(1)
Autres produits	-	1
Autres produits - sociétés affiliées	6	4
Charge d'intérêts	(24)	(26)
Bénéfice attribuable aux porteurs de parts	74	216

Voir les notes afférentes aux présents états financiers intermédiaires non audités.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Trimestres clos les 31 mars	
	2017	2016
<i>(non audités; en millions de dollars canadiens)</i>		
Bénéfice	74	216
Autres éléments du résultat global		
Variation de la perte non réalisée sur les couvertures de flux de trésorerie <i>(note 4)</i>	(7)	(67)
Autres éléments du résultat global d'un satellite <i>(note 3)</i>	3	(60)
Reclassement dans le résultat des couvertures de flux de trésorerie réalisées <i>(note 4)</i>	1	1
Reclassement dans le résultat des couvertures de flux de trésorerie non réalisées <i>(note 4)</i>	(1)	-
Autres éléments du résultat global	(4)	(126)
Résultat global attribuable aux porteurs de parts	70	90

Voir les notes afférentes aux présents états financiers intermédiaires non audités.

ÉTATS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

	Trimestres clos les 31 mars	
	2017	2016
<i>(non audités; en millions de dollars canadiens)</i>		
Déficit		
Solde au début de la période	(6 575)	(5 171)
Bénéfice attribuable aux porteurs de parts	74	216
Distributions aux porteurs de parts de fiducie	(118)	(103)
Ajustement de la valeur de rachat attribuable aux parts de fiducie <i>(note 5)</i>	360	(285)
Gains de dilution sur la participation dans des satellites, montant net <i>(note 3)</i>	22	16
Ajustement de l'excédent du prix d'achat sur la valeur comptable historique des participations acquises d'Enbridge Income Partners LP <i>(note 3)</i>	-	(6)
Solde à la fin de la période	(6 237)	(5 333)
Cumul des autres éléments du résultat global		
Solde au début de la période	(182)	(108)
Autres éléments du résultat global	(4)	(126)
Solde à la fin de la période	(186)	(234)
Total du déficit des porteurs de parts	(6 423)	(5 567)

Voir les notes afférentes aux présents états financiers intermédiaires non audités.

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE

	Trimestres clos les 31 mars	
	2017	2016
<i>(non audités; en millions de dollars canadiens)</i>		
Activités d'exploitation		
Bénéfice	74	216
Distributions en trésorerie supérieures (inférieures) à la quote-part du bénéfice des satellites	49	(98)
Autres	-	1
Variations de l'actif et du passif d'exploitation	(1)	34
	122	153
Activités d'investissement		
Prêts à des sociétés affiliées, montant net	(233)	(62)
	(233)	(62)
Activités de financement		
Variation nette de la dette bancaire	7	3
Variation nette des prélèvements sur les facilités de crédit	210	-
Émission de parts de fiducie <i>(note 5)</i>	14	5
Distributions déclarées sur les parts de fiducie	(118)	(103)
Variation des distributions à payer	-	4
	113	(91)
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	2	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	6	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	8	-

Voir les notes afférentes aux présents états financiers intermédiaires non audités.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

	31 mars 2017	31 décembre 2016
<i>(non audités; en millions de dollars canadiens)</i>		
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	6
Billets à vue à recevoir d'Enbridge Commercial Trust	887	654
Montant à recevoir de sociétés affiliées	52	45
Autres débiteurs	-	1
Tranche à court terme des actifs dérivés <i>(note 4)</i>	1	1
Tranche à court terme des actifs dérivés des sociétés affiliées <i>(note 4)</i>	18	18
	966	725
Billets à long terme à recevoir d'Enbridge Commercial Trust	196	196
Placement à long terme <i>(note 3)</i>	2 220	2 244
Tranche à long terme des actifs dérivés des sociétés affiliées <i>(note 4)</i>	72	80
Montants reportés et autres actifs	1	1
	3 455	3 246
Passif et capitaux propres des porteurs de parts		
Passif à court terme		
Dette bancaire	8	1
Intérêts à payer	25	20
Tranche à court terme des passifs dérivés <i>(note 4)</i>	22	23
Tranche à court terme des passifs dérivés aux sociétés affiliées <i>(note 4)</i>	52	49
Autres créditeurs	1	1
Distributions à payer aux sociétés affiliées	39	39
Partie à court terme de la dette à long terme	325	325
	472	458
Dette à long terme	2 179	1 969
Tranche à long terme des passifs dérivés <i>(note 4)</i>	122	127
Tranche à long terme des passifs dérivés aux sociétés affiliées <i>(note 4)</i>	4	4
Autres passifs à long terme	2	-
	2 779	2 558
Parts de fiducie <i>(note 5)</i>	7 099	7 445
	7 099	7 445
Déficit des porteurs de parts		
Déficit	(6 237)	(6 575)
Cumul des autres éléments du résultat global	(186)	(182)
	(6 423)	(6 757)
	3 455	3 246

Voir les notes afférentes aux présents états financiers intermédiaires non audités.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

(non audités)

1. MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers intermédiaires non audités ci-joints d'Enbridge Income Fund (le « fonds ») ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus des États-Unis d'Amérique (« PCGR des États-Unis ») pour l'information financière intermédiaire. Par conséquent, ils ne comprennent pas tous les renseignements et notes de bas de page exigés par les PCGR des États-Unis pour les états financiers complets; il faut donc les lire à la lumière des états financiers du fonds et des notes y afférentes pour l'exercice clos le 31 décembre 2016. De l'avis de la direction, les états financiers intermédiaires contiennent tous les ajustements nécessaires, composés uniquement des ajustements récurrents habituels, pour présenter de façon fidèle la situation financière du fonds au 31 mars 2017 ainsi que les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie pour les trimestres clos les 31 mars 2017 et 2016. Les présents états financiers intermédiaires suivent les mêmes principales conventions comptables que celles incluses dans les états financiers audités du fonds au 31 décembre 2016 et pour l'exercice clos à cette date, exception faite de l'adoption de nouvelles normes (*note 2*). Sauf indication contraire, les montants sont exprimés en dollars canadiens.

2. 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, le fonds a 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 sorties) d'actifs ou d'entreprises. L'adoption de cette prise de position n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers du fonds.

Comptabilisation des transferts d'actifs intraentités

Le 1^{er} janvier 2017, le fonds a 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 la nouvelle directive, 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 les états financiers du fonds.

3. PLACEMENT À LONG TERME

PLACEMENT DANS ENBRIDGE COMMERCIAL TRUST

Enbridge Commercial Trust (« ECT ») est une entité à détenteurs de droits variables (« EDDV ») puisque les porteurs de parts ordinaires d'ECT ne détiennent pas de pouvoir de décision. Enbridge a le pouvoir de prendre des décisions qui influent sur la performance d'ECT; par conséquent, le fonds n'est pas considéré comme le principal bénéficiaire d'ECT et comptabilise son placement dans ECT selon la méthode de la comptabilisation à la valeur de consolidation.

Au 31 mars 2017, le risque de perte pour le fonds se limitait à la valeur comptable de sa participation dans ECT, soit 2 220 M\$ (2 244 M\$ au 31 décembre 2016). Les actifs d'ECT comprennent essentiellement sa participation dans Enbridge Income Partners LP (« EIPLP ») et les comptes débiteurs des sociétés affiliées, tandis que ses passifs comprennent principalement les parts privilégiées d'ECT, détenues par Enbridge, et les prêts consentis aux sociétés affiliées. Au 31 mars 2017, la valeur comptable des actifs et des passifs d'ECT s'établissait respectivement à 4 980 M\$ et 2 760 M\$.

	31 mars 2017	31 décembre 2016
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>		
Solde du placement au début de la période	2 244	1 781
Placement acquis	-	718
Excédent du prix d'achat sur la valeur comptable historique acquise d'EIPLP	-	(6)
Quote-part du bénéfice des satellites	92	747
Autres éléments du résultat global des satellites	3	(51)
Gain (perte) de dilution sur la participation dans des satellites, montant net	22	(156)
Distributions ¹	(141)	(789)
Solde du placement à la fin de la période	2 220	2 244

¹ À la suite de la vente des actifs d'EIPLP dans la région du sud des Prairies en décembre 2016, EIPLP a versé une distribution unique spéciale à ECT à même le produit de la vente, distribution qu'ECT a ensuite versée au fonds.

Au 31 mars 2017, le fonds détenait 306 millions de parts ordinaires d'ECT (306 millions de parts ordinaires d'ECT au 31 décembre 2016), soit toutes les parts ordinaires émises et en circulation d'ECT.

PLACEMENT INDIRECT DANS EIPLP

EIPLP est considérée comme une EDDV puisque ses commanditaires ne détiennent pas de droit de limogeage réel ni de droits de participation substantiels. Comme le fonds n'a pas le pouvoir de diriger les activités qui influent le plus sur la performance économique d'EIPLP, il n'est pas considéré le principal bénéficiaire d'EIPLP.

Puisque le fonds ne détient pas de participation directe dans EIPLP, le risque de perte pour le fonds se limite à son placement indirect dans EIPLP par le truchement de sa détention d'ECT. Au 31 mars 2017, le fonds, du fait de sa détention de 100 % d'ECT, détenait 382 millions (382 millions au 31 décembre 2016) des parts de catégorie A émises et en circulation d'EIPLP, ce qui représente une participation indirecte de 45,7 % (45,8 % en 2016) dans toutes les parts ordinaires émises et en circulation d'EIPLP.

	31 mars 2017	31 décembre 2016
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>		
Solde du placement au début de la période	4 360	3 902
Placement acquis	-	718
Excédent du prix d'achat sur la valeur comptable historique acquise d'EIPLP	-	(6)
Quote-part du bénéfice des satellites	174	1 068
Autres éléments du résultat global des satellites	3	(51)
Gain (perte) de dilution sur la participation dans des satellites, montant net	22	(156)
Distributions ¹	(220)	(1 115)
Solde du placement à la fin de la période	4 339	4 360

¹ À la suite de la vente des actifs d'EIPLP dans la région du sud des Prairies en décembre 2016, EIPLP a versé une distribution unique spéciale à ECT à même le produit de la vente.

Les renseignements financiers sommaires d'EIPLP comptabilisés selon la méthode de la comptabilisation à la valeur de consolidation s'établissent comme suit.

	Trimestres clos les 31 mars	
	2017	2016
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>		
Produits	1 021	1 540
Bénéfice	441	780

	31 mars 2017	31 décembre 2016
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>		
Actifs courants	1 012	888
Immobilisations corporelles, montant net	22 691	22 455
Autres actifs à long terme	3 983	3 919
Passifs à court terme	2 539	2 174
Dette à long terme	6 149	6 043
Autres passifs à long terme	9 490	9 514

4. INSTRUMENTS DÉRIVÉS ET OPÉRATIONS DE COUVERTURE

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Le bénéfice, les flux de trésorerie et les autres éléments du résultat global du fonds sont exposés aux fluctuations des taux d'intérêt à court terme en raison de l'ajustement périodique des taux d'intérêt sur sa dette à taux variable, soit essentiellement ses facilités de crédit. Le fonds utilise des swaps taux variable-fixe pour se prémunir contre l'effet des fluctuations éventuelles des taux d'intérêt. Il a mis en place un programme qui lui permet d'atténuer la volatilité des taux d'intérêt à court terme sur sa charge d'intérêts au moyen de swaps taux variable-fixe au taux de swap moyen de 2,5 %.

Le bénéfice, les flux de trésorerie et les autres éléments du résultat global du fonds sont également exposés aux fluctuations des taux d'intérêt à long terme en raison des titres de créance à taux fixe que le fonds émettra. Pour se prémunir contre l'effet des fluctuations éventuelles des taux d'intérêt, le fonds peut avoir recours à des swaps différés de taux d'intérêt. Il a mis en place un programme qui lui permet d'atténuer son exposition à la variabilité des taux d'intérêt à long terme pour certaines émissions futures prévues de titres de créance à terme au moyen de swaps taux variable-fixe au taux de swap moyen de 3,1 %.

Le fonds a recours à des instruments dérivés admissibles pour gérer le risque de taux d'intérêt.

TOTAL DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS

Le tableau ci-dessous présente la valeur comptable et la juste valeur des instruments dérivés du fonds ainsi que les postes des états de la situation financière où ils sont comptabilisés. Au 31 mars 2017 ou au 31 décembre 2016, le fonds n'avait aucune couverture de la juste valeur ni aucune couverture d'investissement net.

D'une manière générale, le fonds a pour politique de conclure des contrats distincts de l'International Swaps and Derivatives Association, Inc. ou des contrats sur dérivés similaires avec la majeure partie de ses contreparties sur dérivés. Ces contrats prévoient le règlement net d'instruments dérivés en cours avec certaines contreparties en cas de faillite ou d'autres incidents de crédit graves, et réduiraient donc l'exposition du fonds au risque de crédit sur des positions en cours sur des actifs dérivés avec les contreparties dans ces situations particulières. Le tableau ci-après présente également le règlement maximal qui pourrait être reçu advenant ces circonstances particulières. Tous les montants bruts sont présentés dans les états de la situation financière.

	Instruments dérivés servant de couvertures de flux de trésorerie	Instruments dérivés non admissibles	Total des instruments dérivés tel qu'il est présenté	Montants disponibles à des fins de compensation	Total net des instruments dérivés
31 mars 2017					
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>					
Tranche à court terme des actifs dérivés					
Contrats de change	-	1	1	-	1
	-	1	1	-	1
Tranche à court terme des actifs dérivés - sociétés affiliées					
Contrats de change	-	18	18	(1)	17
	-	18	18	(1)	17
Tranche à long terme des actifs dérivés - sociétés affiliées					
Contrats de change	-	72	72	-	72
	-	72	72	-	72
Tranche à court terme des passifs dérivés					
Contrats de taux d'intérêt	(4)	-	(4)	-	(4)
Contrats de change	-	(18)	(18)	-	(18)
	(4)	(18)	(22)	-	(22)
Tranche à court terme des passifs dérivés - sociétés affiliées					
Contrats de taux d'intérêt	(51)	-	(51)	-	(51)
Contrats de change	-	(1)	(1)	1	-
	(51)	(1)	(52)	1	(51)
Tranche à long terme des passifs dérivés					
Contrats de taux d'intérêt	(50)	-	(50)	-	(50)
Contrats de change	-	(72)	(72)	-	(72)
	(50)	(72)	(122)	-	(122)
Tranche à long terme des passifs dérivés - sociétés affiliées					
Contrats de taux d'intérêt	(4)	-	(4)	-	(4)
	(4)	-	(4)	-	(4)
Total des passifs dérivés, montant net					
Contrats de taux d'intérêt	(109)	-	(109)	-	(109)
Contrats de change	-	-	-	-	-
	(109)	-	(109)	-	(109)

	Instruments dérivés servant de couvertures de flux de trésorerie	Instruments dérivés non admissibles	Total des instruments dérivés tel qu'il est présenté	Montants disponibles à des fins de compensation	Total net des instruments dérivés
31 décembre 2016					
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>					
Tranche à court terme des actifs dérivés					
Contrats de change	-	1	1	-	1
	-	1	1	-	1
Tranche à court terme des actifs dérivés - sociétés affiliées					
Contrats de change	-	18	18	(1)	17
	-	18	18	(1)	17
Tranche à long terme des actifs dérivés - sociétés affiliées					
Contrats de change	-	80	80	-	80
	-	80	80	-	80
Tranche à court terme des passifs dérivés					
Contrats de taux d'intérêt	(5)	-	(5)	-	(5)
Contrats de change	-	(18)	(18)	-	(18)
	(5)	(18)	(23)	-	(23)
Tranche à court terme des passifs dérivés - sociétés affiliées					
Contrats de taux d'intérêt	(48)	-	(48)	-	(48)
Contrats de change	-	(1)	(1)	1	-
	(48)	(1)	(49)	1	(48)
Tranche à long terme des passifs dérivés					
Contrats de taux d'intérêt	(47)	-	(47)	-	(47)
Contrats de change	-	(80)	(80)	-	(80)
	(47)	(80)	(127)	-	(127)
Tranche à long terme des passifs dérivés - sociétés affiliées					
Contrats de taux d'intérêt	(4)	-	(4)	-	(4)
	(4)	-	(4)	-	(4)
Total des passifs dérivés, montant net					
Contrats de taux d'intérêt	(104)	-	(104)	-	(104)
Contrats de change	-	-	-	-	-
	(104)	-	(104)	-	(104)

Le tableau suivant présente les échéances et le montant nominal ou la quantité théorique visés par les instruments dérivés du fonds.

31 mars 2017	2017	2018	2019	2020	2021	Par la suite
Contrats de taux d'intérêt - emprunts à court terme <i>(en millions de dollars canadiens)</i>	256	319	1	-	-	-
Contrats de taux d'intérêt - emprunts à long terme <i>(en millions de dollars canadiens)</i>	800	350	-	-	-	-
Contrats de change - contrats à terme en dollars américains - achat <i>(en millions de dollars américains)</i>	73	92	57	63	69	222
Contrats de change - contrats à terme en dollars américains - vente <i>(en millions de dollars américains)</i>	73	92	57	63	69	222
31 décembre 2016	2017	2018	2019	2020	2021	Par la suite
Contrats de taux d'intérêt - emprunts à court terme <i>(en millions de dollars canadiens)</i>	326	319	1	-	-	-
Contrats de taux d'intérêt - emprunts à long terme <i>(en millions de dollars canadiens)</i>	800	350	-	-	-	-
Contrats de change - contrats à terme en dollars américains - achat <i>(en millions de dollars américains)</i>	99	92	57	63	69	222
Contrats de change - contrats à terme en dollars américains - vente <i>(en millions de dollars américains)</i>	99	92	57	63	69	222

Incidence des instruments dérivés sur les états des résultats et du résultat global

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

	Trimestres clos les 31 mars	
	2017	2016
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>		
Montant de la perte non réalisée constatée dans les autres éléments du résultat global		
Contrats de taux d'intérêt	(9)	(67)
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	1	1
Montant 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	1	-

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

Le montant net estimatif des pertes existantes constaté dans le cumul des autres éléments du résultat global qui doit être reclassé dans le bénéfice net au cours des 12 prochains mois est de 8 M\$. Les montants effectivement reclassés dans les résultats dépendent des taux d'intérêt en vigueur au moment du règlement des contrats dérivés en cours.

Instruments dérivés non admissibles

Pour les trimestres clos les 31 mars 2017 et 2016, les gains et pertes nets non réalisés liés aux variations de la juste valeur des instruments dérivés non admissibles du fonds étaient de néant.

RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le risque de liquidité est le risque que le fonds ne soit pas en mesure de respecter ses obligations financières, notamment au titre d'engagements, à leur échéance. Afin d'atténuer ce risque, le fonds prévoit ses besoins en trésorerie à long terme et à court terme pour déterminer s'il disposera des fonds nécessaires au moment requis. Les liquidités et les capitaux du fonds proviennent principalement de son placement indirect dans EIPLP, de prélèvements sur les facilités de crédit engagées, des émissions de billets à moyen terme (« BMT ») et de l'émission de parts du fonds. En avril 2017, le fonds a déposé un prospectus préalable de BMT auprès des autorités en valeurs mobilières au Canada, ce qui lui permettra, sous réserve des conditions du marché, d'accéder rapidement aux marchés boursiers canadiens. Au besoin, les opérations intersociétés 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. Le fonds conclut des opérations de gestion des risques uniquement avec des institutions solvables dont la notation de crédit est élevée. 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.

En ce qui a trait aux instruments dérivés, les concentrations du risque de crédit du fonds et son exposition maximale à ce risque par groupe de contreparties sont indiquées dans le tableau ci-dessous.

	31 mars 2017	31 décembre 2016
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>		
Institutions financières en Europe	1	1
Montants à recevoir d'une société affiliée	90	98
	91	99

ÉVALUATIONS À LA JUSTE VALEUR

Les actifs et passifs financiers du fonds évalués à la juste valeur sur une base récurrente comprennent les instruments dérivés. La juste valeur des instruments financiers dérivés est établie selon les meilleures estimations du fonds au sujet de la valeur marchande, d'après des modèles ou des techniques d'évaluation généralement reconnus. Elle s'appuie sur les prix et les taux pouvant être observés sur le marché. Lorsque ces valeurs ne sont pas disponibles, le fonds a recours à l'analyse de la valeur actualisée des flux de trésorerie à même les courbes de taux pertinentes en fonction des intrants observables sur le marché.

JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Le fonds 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. Le fonds ne détenait aucun instrument financier jugé de niveau 1 au 31 mars 2017 ou au 31 décembre 2016.

Niveau 2

Le niveau 2 comprend les évaluations d'instruments financiers déterminées à l'aide d'intrants directement ou indirectement observables autres que les prix cotés compris dans le niveau 1. Les instruments financiers de cette catégorie sont évalués à l'aide de modèles et d'autres techniques d'évaluation conformes aux normes de l'industrie issus de données observables sur le marché. De telles techniques d'évaluation comprennent des intrants tels que les prix à terme cotés, la valeur temporelle, la volatilité et les cotes de courtiers qui peuvent être observés ou corroborés sur le marché pour toute la durée de l'instrument financier. Les instruments financiers évalués à l'aide du niveau 2 comprennent les instruments dérivés non cotés en bourse comme les swaps de taux d'intérêt de gré à gré pour lesquels des données observables peuvent être obtenues.

Niveau 3

Le niveau 3 comprend les évaluations d'instruments financiers fondées sur les intrants qui sont moins observables, non disponibles ou pour lesquels les données observables n'appuient pas une partie importante de la juste valeur des instruments financiers. D'une manière générale, les instruments financiers de niveau 3 sont des opérations de plus longue date, elles surviennent dans des marchés moins actifs et à des endroits où des données sur les prix ne sont pas disponibles ou encore pour lesquelles il n'existe aucune cote de courtier à l'appui du classement dans le niveau 2. Le fonds ne détenait aucun instrument financier jugé de niveau 3 au 31 mars 2017 ou au 31 décembre 2016.

Le fonds utilise les données les plus observables disponibles pour estimer la juste valeur de ses instruments financiers. Si possible, le fonds estime la juste valeur de ses instruments financiers en s'appuyant sur des prix cotés sur le marché. En l'absence de prix cotés sur le marché, le fonds utilise les estimations de courtiers indépendants. Le fonds utilise des techniques d'évaluation standards pour calculer la juste valeur estimative des dérivés cotés hors bourse qui sont classés aux niveaux 2 et 3. Ces méthodes font appel aux flux de trésorerie actualisés pour les contrats à terme et les swaps. Les principales données utilisées par le fonds pour ces techniques d'évaluation comprennent les prix

observables sur le marché (taux d'intérêt ou taux de change) et la volatilité, selon le type d'instrument financier et la nature du risque sous-jacent. Enfin, le fonds tient compte de ses propres écarts de swaps sur défaillance de crédit et de ceux de ses contreparties pour estimer la juste valeur.

Le fonds a réparti ses instruments financiers évalués à la juste valeur dans les catégories suivantes :

31 mars 2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total brut des instruments dérivés
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>				
Actifs financiers				
Actifs dérivés à court terme	-	19	-	19
Actifs dérivés à long terme	-	72	-	72
Passifs financiers				
Passifs dérivés à court terme	-	(74)	-	(74)
Passifs dérivés à long terme	-	(126)	-	(126)
Total du passif, montant net	-	(109)	-	(109)

31 décembre 2016	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total brut des instruments dérivés
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>				
Actifs financiers				
Actifs dérivés à court terme	-	19	-	19
Actifs dérivés à long terme	-	80	-	80
Passifs financiers				
Passifs dérivés à court terme	-	(72)	-	(72)
Passifs dérivés à long terme	-	(131)	-	(131)
Total du passif, montant net	-	(104)	-	(104)

Le fonds a pour politique de comptabiliser les transferts le dernier jour de la période de présentation de l'information financière. Il n'y avait eu aucun transfert entre ces niveaux au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016.

JUSTE VALEUR DES AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 31 mars 2017, la valeur comptable de la dette à long terme de fonds était de 2 509 M\$ (2 299 M\$ au 31 décembre 2016) avant les frais d'émission de titres de créance et une juste valeur de 2 639 M\$ (2 415 M\$ au 31 décembre 2016). Cette évaluation de la juste valeur a été classée dans le niveau 2.

5. PARTS DE FIDUCIE

Trimestres clos les 31 mars	2017		2016	
	Nombre de parts	Montant	Nombre de parts	Montant
<i>(en millions de dollars canadiens, nombre de parts en millions)</i>				
Parts de fiducie, début de la période	218	7 445	191	5 266
Ajustement de la valeur de rachat	-	(360)	-	285
Parts émises ¹	-	14	-	5
Parts de fiducie, fin de la période²	218	7 099	191	5 556

¹ 0,4 million de parts émises au cours du trimestre clos le 31 mars 2017 (0,2 million en 2016).

² Enbridge détenait 94,2 millions de parts de fiducie au 31 mars 2017 (94,2 millions en 2016).

6. FAITS NOUVEAUX

Le 18 avril 2017, Enbridge a réalisé le placement secondaire auprès du public de 17 347 750 actions ordinaires d'Enbridge Income Fund Holdings Inc. (« ENF ») 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 d'ENF. Afin de maintenir sa participation de 19,9 % dans ENF, Enbridge a conservé 4 309 867 des actions émises lors de l'échange et a vendu le reste dans le cadre du placement secondaire. ENF 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 ENF 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 %.