

RÉSULTATS FINANCIERS

Chiffres clés du trimestre

1 576 M\$

Bénéfice net

1 065 M\$

Investissements

54,6 TWh

4 323 M\$

Ventes d'électricité
au Québec

4,2 TWh

446 M\$

Ventes d'électricité
hors Québec

ANALYSE PAR LA DIRECTION

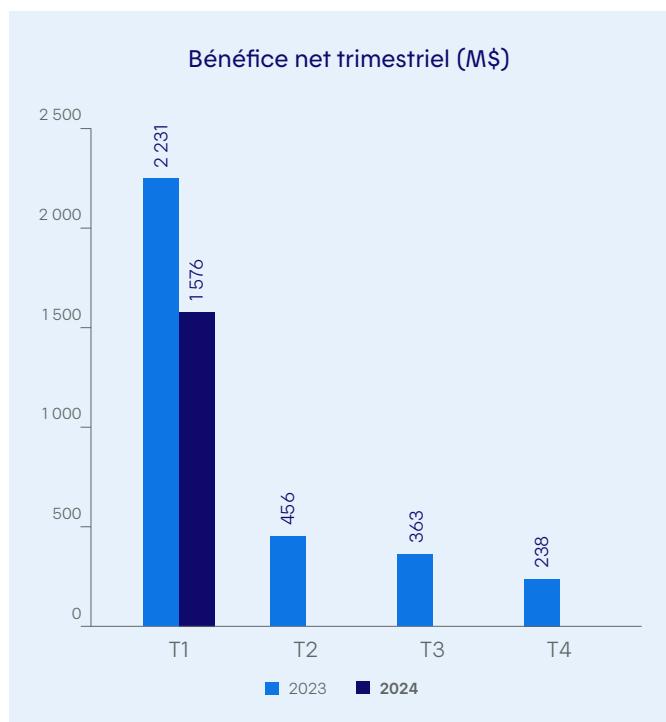
Contexte : faible hydraulicité de 2023

Les résultats du premier trimestre de 2024 s'inscrivent dans la continuité du contexte de faible hydraulicité qu'a connu Hydro-Québec en 2023. Rappelons en effet qu'une couverture de neige peu abondante à la fin de l'hiver 2022-2023, une crue printanière moins importante que d'habitude ainsi que des précipitations estivales et automnales modestes dans le nord du Québec avaient diminué les apports naturels en eau dans les grands réservoirs de l'entreprise. Par conséquent, tout comme durant la deuxième moitié de 2023, Hydro-Québec a limité ses exportations pendant les trois premiers mois de 2024 afin d'assurer une gestion optimale des ressources, ce qui s'est traduit par un recul notable des ventes d'électricité sur les marchés externes.

Résultats trimestriels en un coup d'œil

Au premier trimestre de 2024, le **bénéfice net** d'Hydro-Québec a atteint 1 576 M\$, soit une baisse de 655 M\$ par rapport au bénéfice historique de 2 231 M\$ enregistré à la même période de l'an dernier. Rappelons que les résultats financiers du trimestre comparatif avaient été exceptionnels, en raison surtout de la bonne performance de l'entreprise sur ses marchés d'exportation, alors que les prix moyens obtenus avaient atteint des niveaux records grâce à l'exécution judicieuse de la stratégie de gestion des risques.

La diminution du bénéfice net en 2024 s'explique surtout par un recul de 793 M\$ des ventes d'électricité sur les marchés hors Québec, sous l'effet conjugué d'une baisse de volume de 5,2 TWh et de l'impact de la stratégie de gestion des risques, qui a été moins favorable qu'en 2023. Cette diminution a cependant été atténuée par une progression de 168 M\$ des ventes d'électricité au Québec en raison principalement de l'indexation des tarifs le 1^{er} avril 2023.



Résultats consolidés

Les **produits** ont totalisé 4 873 M\$, contre 5 484 M\$ au premier trimestre de 2023. Cette baisse de 611 M\$ découle essentiellement d'un recul de 625 M\$ des ventes d'électricité.

Au Québec, les ventes ont rapporté 168 M\$ de plus que le montant de 4 155 M\$ enregistré il y a un an. L'indexation des tarifs le 1^{er} avril 2023 a donné lieu à un accroissement des produits de 174 M\$, tandis que la demande de base, y compris l'impact d'une journée additionnelle de ventes le 29 février (2024 étant une année bissextile), a fait grimper les ventes d'électricité de 98 M\$, principalement dans les secteurs résidentiel et commercial, institutionnel et petits industriels. Ces deux facteurs ont toutefois été atténués par l'effet défavorable des températures, le premier trimestre de 2024 ayant été le plus doux des 10 dernières années, ce qui a entraîné une diminution des ventes de 1,5 TWh ou 135 M\$ par rapport à l'an dernier. Cet impact s'est surtout fait sentir en février, où les températures ont été en moyenne supérieures de près de 4 °C à celles de 2023.

Quant aux ventes d'électricité sur les marchés hors Québec, elles se sont élevées à 446 M\$, ce qui représente une baisse de 793 M\$ comparativement aux 1 239 M\$ inscrits à la même période de 2023. D'une part, cette diminution s'explique entre autres par un repli du volume des ventes de 5,2 TWh découlant du contexte de faible hydraulicité qui a marqué la deuxième moitié de l'exercice précédent. En effet, étant donné les apports naturels en eau largement inférieurs à la normale en 2023, l'entreprise a limité ses exportations au premier trimestre

de 2024 afin d'assurer une gestion optimale des ressources. Le volume s'est ainsi établi à 4,2 TWh. D'autre part, le recul des ventes d'électricité hors Québec est également attribuable à l'incidence de la stratégie de gestion des risques mise en œuvre par Hydro-Québec pour réduire la volatilité des prix sur les marchés de l'énergie, qui a été moins favorable en 2024 qu'en 2023. Rappelons que l'exécution de cette stratégie avait, l'an dernier, permis à l'entreprise de tirer profit des prix à terme élevés qui avaient cours en 2022 en raison de la situation géopolitique mondiale, ce qui avait eu un impact très positif sur les produits du trimestre comparatif.

Les **charges totales** ont atteint 2 689 M\$, soit 16 M\$ de plus que les 2 673 M\$ inscrits à la période correspondante de l'an dernier.

D'abord, les charges d'exploitation ont augmenté de 49 M\$, en partie par suite de la croissance des activités de l'entreprise visant à améliorer la qualité et la fiabilité du service, notamment par l'accroissement des travaux d'entretien et de maintenance et la hausse des dépenses au chapitre des services numériques afin de répondre à l'intensification des besoins d'affaires d'Hydro-Québec et de soutenir son évolution technologique.

Les achats d'électricité ont, quant à eux, totalisé 810 M\$, soit un montant comparable aux 812 M\$ enregistrés à la même période de l'an dernier.

En outre, les taxes ont baissé de 29 M\$ par suite d'une diminution des redevances hydrauliques, principalement attribuable au fléchissement du volume de production.

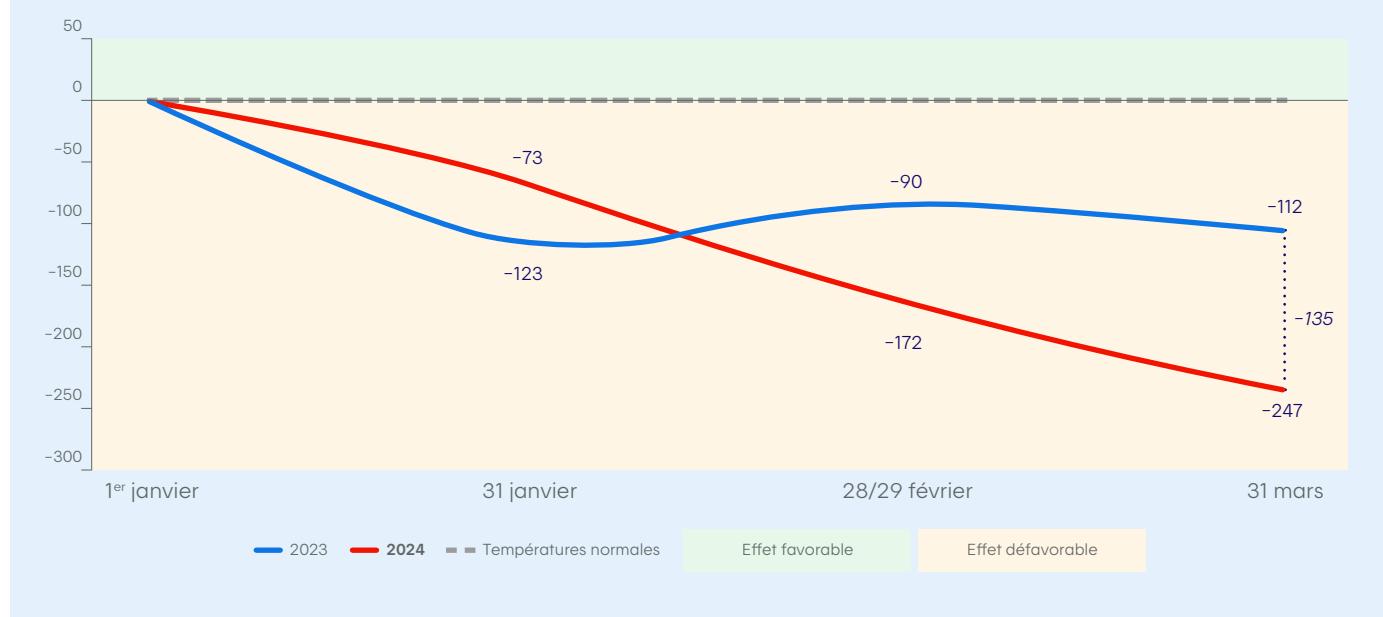
Enfin, les **frais financiers** ont totalisé 608 M\$, soit 28 M\$ de plus que les 580 M\$ inscrits un an plus tôt. Les intérêts sur titres d'emprunt ont augmenté de 44 M\$ sous l'effet conjugué des émissions nettes de dettes, de l'accroissement des emprunts à court terme ainsi que de la montée des taux d'intérêt sur les marchés financiers. Cette hausse a toutefois été atténuée par la progression de 20 M\$ des revenus nets de placement, elle-même attribuable à la majoration des taux d'intérêt.

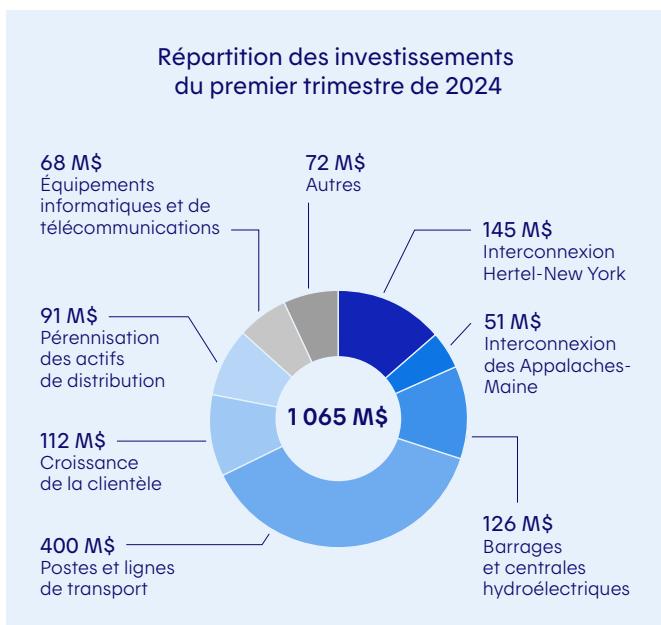
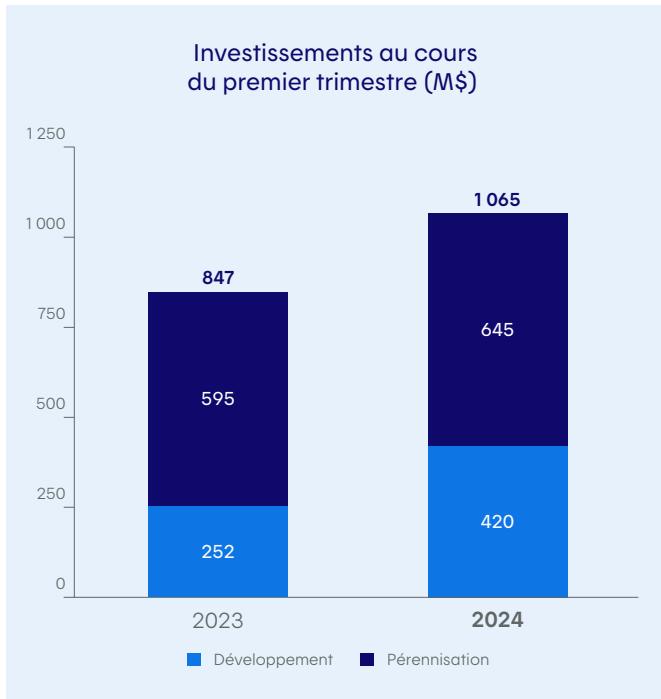
Investissements

Au cours des trois premiers mois de 2024, Hydro-Québec a affecté 1 065 M\$ à ses investissements en immobilisations corporelles et incorporelles, contre 847 M\$ à la même période de 2023. Cette croissance de plus de 25 % découle de la volonté de l'entreprise d'investir de manière soutenue dans ses installations de production, de transport et de distribution afin d'offrir à la clientèle un service fiable et de grande qualité, comme il est énoncé dans son *Plan d'action 2035* rendu public à la fin de l'année 2023.

Les investissements consacrés à la pérennisation des actifs ont atteint 645 M\$. Hydro-Québec a entre autres continué d'investir dans ses installations de production pour en assurer le bon fonctionnement à long terme et en maximiser le rendement. Soulignons à ce titre les travaux en cours aux centrales de Rapide-Blanc et de Carillon, qui ont pour but d'augmenter la puissance et ainsi permettre à l'entreprise d'être mieux outillée pour faire face à la hausse anticipée

Effet cumulatif sur les ventes d'électricité au Québec des températures réelles par rapport aux températures normales (M\$)





de la demande d'électricité. Parallèlement, elle a affecté des sommes à l'installation de deux nouveaux groupes convertisseurs au poste de Châteauguay, en Montérégie. De plus, l'entreprise a poursuivi ses investissements dans la mise à niveau et la modernisation de ses installations de transport, dont les projets de remplacement des systèmes de conduite du réseau et des automatismes de réseau et de poste, de même que les activités qui s'inscrivent dans le plan de développement de l'architecture du réseau à 315 kV de l'île de Montréal. Enfin, elle a réalisé des travaux visant à optimiser le fonctionnement du réseau de distribution ainsi qu'à maintenir et à améliorer la qualité de ses actifs de distribution.

Les investissements consacrés aux projets de développement ont totalisé 420 M\$. Hydro-Québec a notamment affecté des sommes importantes à divers projets visant à répondre à la croissance de la clientèle québécoise et à augmenter sa capacité de production. À titre d'exemple, des travaux sont en cours à la centrale aux Outardes-2, sur la Côte-Nord, afin d'en accroître la puissance. Parmi les autres projets, la construction de la ligne d'interconnexion Hertel-New York, visant à relier celle-ci à la ligne Champlain Hudson Power Express afin d'alimenter en électricité la ville de New York, se poursuit, tout comme le déploiement d'une ligne à 320 kV à courant continu dans les régions de la Chaudière-Appalaches et de l'Estrie, en vue de la mise en place d'une nouvelle interconnexion de 1 200 MW entre le Québec et le réseau de la Nouvelle-Angleterre.

Financement

Au cours du premier trimestre de 2024, Hydro-Québec a réalisé trois émissions à taux fixe sur le marché canadien des capitaux : une émission de billets à moyen terme échéant en 2029 pour un montant de 0,6 G\$, à un coût de 3,96 %, et deux émissions d'obligations échéant en 2063 pour un montant de 0,9 G\$, à un coût moyen de 4,35 %.

Les fonds recueillis, soit un total de 1,5 G\$, servent notamment au financement d'une partie du programme d'investissement.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (NON AUDITÉS)

États consolidés des résultats

| | Notes | 2024 | Trois mois terminés les 31 mars |
|---|-------|--------------|------------------------------------|
| Produits | 3 | 4 873 | 5 484 |
| Charges | | | |
| Exploitation | | 1 011 | 962 |
| Autres composantes du coût des avantages sociaux futurs | 7 | (193) | (172) |
| Achats d'électricité | | 810 | 812 |
| Amortissement | | 724 | 705 |
| Taxes | | 337 | 366 |
| | | 2 689 | 2 673 |
| Bénéfice avant frais financiers | | 2 184 | 2 811 |
| Frais financiers | 4 | 608 | 580 |
| Bénéfice net | | 1 576 | 2 231 |

États consolidés du résultat étendu

| | Notes | 2024 | Trois mois terminés les 31 mars |
|---|-------|--------------|------------------------------------|
| Bénéfice net | | 1 576 | 2 231 |
| Autres éléments du résultat étendu | 8 | | |
| Variation nette des éléments désignés comme couvertures de flux de trésorerie | 5 | (3) | 293 |
| Variation nette des écarts de conversion | | 52 | 27 |
| Variation nette des éléments désignés comme couvertures d'investissement net | 5 | (45) | (29) |
| Autres | | (18) | (4) |
| | | (14) | 287 |
| Résultat étendu | | 1 562 | 2 518 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Bilans consolidés

| En millions de dollars canadiens (non audités) | Notes | Au 31 mars 2024 | Au 31 décembre 2023 |
|--|-------|--------------------|------------------------|
| ACTIF | | | |
| Actif à court terme | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | 4 982 | 2 111 |
| Placements temporaires | | 1 482 | 1 206 |
| Clients et autres actifs | | 4 393 | 3 767 |
| | | 10 857 | 7 084 |
| Immobilisations corporelles et incorporelles | | 76 646 | 76 185 |
| Actifs réglementaires | | 1 804 | 1 819 |
| Actifs au titre des avantages sociaux futurs | | 4 828 | 4 656 |
| Autres actifs | | 2 888 | 2 924 |
| | | 97 023 | 92 668 |
| PASSIF | | | |
| Passif à court terme | | | |
| Emprunts | | 3 995 | — |
| Créditeurs et autres passifs | | 3 797 | 4 134 |
| Dividende à payer | | — | 2 466 |
| Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an | 5 | 1 518 | 1 416 |
| | | 9 310 | 8 016 |
| Dette à long terme | 5 | 55 255 | 53 739 |
| Passifs au titre des avantages sociaux futurs | | 1 281 | 1 275 |
| Autres passifs | | 2 088 | 2 111 |
| | | 67 934 | 65 141 |
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital-actions | | 4 374 | 4 374 |
| Bénéfices non répartis | | 24 486 | 22 910 |
| Cumul des autres éléments du résultat étendu | 8 | 229 | 243 |
| | | 29 089 | 27 527 |
| | | 97 023 | 92 668 |
| Éventualités | 9 | | |

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Au nom du Conseil d'administration,

/s/ Geneviève Brouillette
Présidente du Comité d'audit

/s/ Manon Brouillette
Présidente du Conseil d'administration

États consolidés des variations des capitaux propres

En millions de dollars canadiens
(non audités)

| | | | | Trois mois terminés les 31 mars | |
|------------------------------------|------|-----------------|---------------------------|---|----------------------------------|
| | Note | Capital-actions | Bénéfices non répartis | Cumul des autres éléments du résultat étendu | Total des capitaux propres |
| Solde au 31 décembre 2023 | | 4 374 | 22 910 | 243 | 27 527 |
| Bénéfice net | | | 1 576 | | 1 576 |
| Autres éléments du résultat étendu | 8 | | | (14) | (14) |
| Solde au 31 mars 2024 | | 4 374 | 24 486 | 229 | 29 089 |
| Solde au 31 décembre 2022 | | 4 374 | 22 088 | 415 | 26 877 |
| Bénéfice net | | | 2 231 | | 2 231 |
| Autres éléments du résultat étendu | 8 | | | 287 | 287 |
| Solde au 31 mars 2023 | | 4 374 | 24 319 | 702 | 29 395 |

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

États consolidés des flux de trésorerie

En millions de dollars canadiens
(non audités)

Trois mois terminés
les 31 mars

| | Note | 2024 | 2023 |
|---|------|----------------|---------|
| Activités d'exploitation | | | |
| Bénéfice net | | 1 576 | 2 231 |
| Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation | | | |
| Amortissement | | 724 | 705 |
| Déficit du coût net constaté par rapport aux sommes versées au titre des avantages sociaux futurs | | (105) | (112) |
| Autres | | 93 | 14 |
| Actifs et passifs réglementaires | | (39) | (11) |
| Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement | 6 | (1 208) | (964) |
| | | 1 041 | 1 863 |
| Activités d'investissement | | | |
| Ajouts aux immobilisations corporelles et incorporelles | | (1 065) | (847) |
| Acquisition d'une entreprise, déduction faite de la trésorerie acquise | | – | (2 025) |
| Acquisition de placements temporaires et de titres destinés au fonds d'amortissement | | (1 195) | (2 105) |
| Cession de placements temporaires et de titres provenant du fonds d'amortissement | | 912 | 1 770 |
| Autres | | (10) | (56) |
| | | (1 358) | (3 263) |
| Activités de financement | | | |
| Émission de dette à long terme | | 1 447 | 1 039 |
| Remboursement de dette à long terme | | (49) | (26) |
| Encaissements découlant de la gestion du risque de crédit | | 831 | 1 259 |
| Décaissements découlant de la gestion du risque de crédit | | (555) | (1 081) |
| Variation nette des emprunts | | 3 962 | 3 499 |
| Dividende versé | | (2 466) | (3 418) |
| Autres | | 2 | (3) |
| | | 3 172 | 1 269 |
| Effet des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie | | | |
| | | 16 | 2 |
| Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | | | |
| | | 2 871 | (129) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période | | | |
| | | 2 111 | 1 773 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période | | | |
| Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie | 6 | | |

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (NON AUDITÉS)

Périodes de trois mois terminées les 31 mars 2024 et 2023

Les montants indiqués dans les tableaux sont exprimés en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire.

Note 1 Mode de présentation

Les états financiers consolidés d'Hydro-Québec sont dressés selon les principes comptables généralement reconnus des États-Unis.

Hydro-Québec n'a qu'un seul secteur d'exploitation. Elle gère ses activités selon une approche transversale, et ses résultats sont analysés sur une base consolidée.

Les présents états financiers consolidés trimestriels, y compris les présentes notes, ne contiennent pas toute l'information requise à l'égard d'états financiers consolidés annuels. Par conséquent, ils doivent être lus avec les états financiers consolidés et les notes afférentes publiés dans le *Rapport annuel 2023* d'Hydro-Québec.

Les conventions comptables utilisées dans la préparation des états financiers consolidés trimestriels sont conformes à celles

qui sont présentées dans le *Rapport annuel 2023* d'Hydro-Québec.

Les résultats trimestriels d'Hydro-Québec ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats de l'exercice en raison des variations saisonnières de la température. Compte tenu de la demande d'électricité accrue durant les mois d'hiver, les produits des ventes d'électricité au Québec sont plus élevés au premier et au quatrième trimestres.

La direction a évalué les événements qui ont eu lieu jusqu'au 10 mai 2024, date d'approbation des présents états financiers consolidés trimestriels par le Conseil d'administration, afin de déterminer si les circonstances justifiaient la prise en compte d'événements postérieurs à la date du bilan.

Note 2 Réglementation

Activités de distribution

Les tarifs de distribution d'électricité ont été indexés de 5,1 % au 1^{er} avril 2024, à l'exception des tarifs résidentiels et du tarif L, qui ont respectivement été indexés de 3 % et de 3,3 %.

Note 3 Produits

| | Trois mois terminés les 31 mars | |
|--|------------------------------------|--------------------|
| | 2024 | 2023 |
| Produits des activités ordinaires | | |
| Ventes d'électricité | | |
| Au Québec | 4 323 | 4 155 |
| Hors Québec | 446 | 1 239 |
| | 4 769 | 5 394 |
| Autres produits des activités ordinaires | 72 | 53 |
| | 4 841^a | 5 447 ^a |
| Produits des autres activités | 32 | 37 |
| | 4 873 | 5 484 |

a) Ces produits comprennent des gains et pertes sur instruments dérivés dont les montants sont présentés à la note 5, Instruments financiers.

Note 4 Frais financiers

| | Trois mois terminés les 31 mars | 2024 | 2023 |
|--|------------------------------------|------|------|
| Intérêts sur titres d'emprunt | 691 | 647 | |
| Gain net de change | (1) | (3) | |
| Frais de garantie relatifs aux titres d'emprunt ^a | 65 | 61 | |
| Frais financiers capitalisés | (49) | (47) | |
| Revenu net de placement | (98) | (78) | |
| | 608 | 580 | |

a) Les frais de garantie relatifs aux titres d'emprunt sont assortis d'un taux de 0,5 % et sont versés au gouvernement du Québec.

Note 5 Instruments financiers

Dans le cadre de ses activités, Hydro-Québec réalise des opérations qui l'exposent à certains risques financiers, tels que les risques de marché et de crédit. Un suivi rigoureux et l'adoption de stratégies comprenant l'utilisation d'instruments dérivés réduisent l'exposition à ces risques et les impacts sur les résultats.

Risque de marché

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des prix du marché.

Risque de change

Hydro-Québec utilise des swaps de devises et des contrats à terme d'achat de devises pour gérer le risque de change associé à la dette à long terme libellée en dollars américains ainsi que des contrats à terme de vente de devises pour gérer l'exposition associée aux ventes probables en dollars américains. S'ils sont désignés comme éléments de couverture, ces instruments dérivés sont comptabilisés à titre de couvertures de flux de trésorerie.

Hydro-Québec a également recours à des contrats à terme de vente de devises pour couvrir son investissement net dans un établissement étranger dont la monnaie fonctionnelle est le dollar américain. S'ils sont désignés comme éléments de couverture, ces instruments dérivés sont comptabilisés à titre de couvertures d'investissement net.

Risque de taux d'intérêt

Hydro-Québec utilise des swaps de taux d'intérêt pour convertir certaines dettes à taux fixe en dettes à taux variable ainsi que des contrats à terme de taux d'intérêt pour fixer le taux d'intérêt de certaines émissions de dettes futures. S'ils sont désignés comme éléments de couverture, ces instruments dérivés sont comptabilisés selon le type de couverture, soit à titre de couvertures de flux de trésorerie ou de couvertures de juste valeur.

Risque de prix

Hydro-Québec utilise principalement des contrats à terme et des swaps pour gérer le risque lié à la fluctuation des prix de l'énergie, de l'aluminium et du pétrole. Elle vise ainsi à atténuer l'impact de la volatilité des prix du marché sur les résultats au titre des ventes et des achats d'électricité ainsi que des achats de combustible indexés selon ces prix. S'ils sont désignés comme éléments de couverture, ces instruments dérivés sont comptabilisés à titre de couvertures de flux de trésorerie.

Le tableau suivant présente le montant notionnel des contrats à terme et des swaps utilisés aux fins de la gestion des risques de marché :

| | Au 31 mars 2024 | Au 31 décembre 2023 |
|----------------------------------|--------------------|------------------------|
| Risque de change | | |
| Vente (M\$ US) | 3 210 | 3 734 |
| Achat (M\$ US) | 6 758 | 3 949 |
| Risque de taux d'intérêt | | |
| Taux payeur variable (M\$ CA) | 1 500 | 1 500 |
| Taux payeur fixe (M\$ CA) | 2 000 | 3 000 |
| Risque de prix | | |
| Électricité – Vente (TWh) | 4,3 | 5,9 |
| Électricité – Achat (TWh) | 0,9 | 1,2 |
| Aluminium (tonnes) | 207 800 | 279 600 |
| Congestion (TWh) | 2,9 | 4,9 |

Note 5 Instruments financiers (suite)

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un actif financier ne puisse respecter ses obligations.

Hydro-Québec est exposée au risque de crédit lié aux comptes clients et aux autres actifs financiers, tels que la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les placements temporaires, le fonds d'amortissement, les dépôts et les instruments dérivés.

Dans le cas des comptes clients, ce risque résulte principalement de ses opérations courantes de vente d'électricité au Québec et hors Québec. L'exposition au risque est limitée en raison de la diversité et de l'importance de la clientèle ainsi que des mesures mises en place, comme les dépôts de garantie, les paiements anticipés, les ententes de paiement et les interruptions de service. La direction estime ainsi qu'Hydro-Québec ne s'expose pas à un risque de crédit élevé, notamment parce qu'au Québec, les ventes sont facturées à des tarifs qui prévoient le recouvrement des coûts

selon les modalités déterminées par la Régie de l'énergie du Québec.

Au 31 mars 2024, les clients et autres actifs comprenaient un montant de 2 418 M\$ (2 020 M\$ au 31 décembre 2023) provenant de contrats conclus avec des clients et clientes, dont 1 296 M\$ (1 382 M\$ au 31 décembre 2023) au titre de l'électricité livrée mais non facturée. Les clients et autres actifs sont présentés déduction faite de la provision pour pertes de crédit de 388 M\$ (385 M\$ au 31 décembre 2023).

Pour réduire l'exposition au risque de crédit lié aux autres actifs financiers, Hydro-Québec traite avec plusieurs émetteurs et institutions financières dont la notation de crédit est élevée. De plus, pour atténuer l'exposition au risque lié aux instruments dérivés, elle a signé, avec chacune des contreparties, une entente d'échange de garanties conforme aux directives de l'International Swaps and Derivatives Association (l'*« ISDA »*) qui permet de limiter la valeur de marché du portefeuille. Ainsi, une variation de cette valeur de marché au-delà d'un niveau convenu donne lieu à un encasement ou à un décaissement.

Juste valeur

Juste valeur des instruments dérivés

Les tableaux suivants présentent la juste valeur des instruments dérivés, y compris l'incidence de la compensation, selon le type de couverture :

| | | | | | Au 31 mars 2024 |
|---|-----------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|--|------------------------|
| | Couvertures de juste valeur | Couvertures de flux de trésorerie | Couvertures d'investissement net | Dérivés non désignés comme couvertures | Total |
| Actif | | | | | |
| Contrats de change | — | 750 | 4 | 38 | 792 |
| Contrats de taux d'intérêt | 64 | 33 | — | — | 97 |
| Contrats de prix | — | 187 | — | 153 | 340 |
| Montants bruts comptabilisés | 64 | 970 | 4 | 191 | 1 229 |
| Moins | | | | | |
| Incidence de la compensation entre contreparties ^a | | | | | 96 |
| Incidence de la trésorerie reçue en garantie ^b | | | | | 923 |
| Actif net | | | | | 210^c |
| Passif | | | | | |
| Contrats de change | — | 75 | 9 | 16 | 100 |
| Contrats de taux d'intérêt | — | 12 | — | — | 12 |
| Contrats de prix | — | 3 | — | 101 | 104 |
| Montants bruts comptabilisés | — | 90 | 9 | 117 | 216 |
| Moins | | | | | |
| Incidence de la compensation entre contreparties ^a | | | | | 96 |
| Incidence de la trésorerie versée en garantie ^b | | | | | 15 |
| Passif net | | | | | 105^d |

Note 5 Instruments financiers (suite)

| | | | | | Au 31 décembre 2023 |
|---|-----------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|--|---------------------|
| | Couvertures de juste valeur | Couvertures de flux de trésorerie | Couvertures d'investissement net | Dérivés non désignés comme couvertures | Total |
| Actif | | | | | |
| Contrats de change | – | 675 | 39 | 30 | 744 |
| Contrats de taux d'intérêt | 110 | – | – | – | 110 |
| Contrats de prix | – | 313 | – | 214 | 527 |
| Montants bruts comptabilisés | 110 | 988 | 39 | 244 | 1 381 |
| Moins | | | | | |
| Incidence de la compensation entre contreparties ^a | | | | | 273 |
| Incidence de la trésorerie reçue en garantie ^b | | | | | 755 |
| Actif net | | | | | 353 ^c |
| Passif | | | | | |
| Contrats de change | – | 114 | – | 19 | 133 |
| Contrats de taux d'intérêt | – | 218 | – | – | 218 |
| Contrats de prix | – | 3 | – | 112 | 115 |
| Montants bruts comptabilisés | – | 335 | – | 131 | 466 |
| Moins | | | | | |
| Incidence de la compensation entre contreparties ^a | | | | | 273 |
| Incidence de la trésorerie versée en garantie ^b | | | | | 78 |
| Passif net | | | | | 115 ^d |

- a) L'incidence de la compensation entre contreparties est liée à des contrats transigés conformément aux directives de l'ISDA et constituant des conventions-cadres de compensation exécutoires. Ces conventions-cadres s'appliquent à tous les contrats d'instruments dérivés négociés de gré à gré.
- b) Les montants de trésorerie compensés représentent des montants reçus ou versés en vertu d'ententes d'échange de garanties signées conformément aux directives de l'ISDA.
- c) Au 31 mars 2024, 203 M\$ étaient comptabilisés dans le poste Clients et autres actifs (334 M\$ au 31 décembre 2023) et 7 M\$, dans le poste Autres actifs (19 M\$ au 31 décembre 2023).
- d) Au 31 mars 2024, 104 M\$ étaient comptabilisés dans le poste Créditeurs et autres passifs (115 M\$ au 31 décembre 2023) et 1 M\$, dans le poste Autres passifs (nément au 31 décembre 2023).

Par ailleurs, bien que certains dérivés ne puissent être compensés en raison de l'absence d'une convention-cadre de compensation exécutoire, des montants peuvent être reçus d'agents de compensation ou versés à de tels agents dans le cadre d'appels de marge, en fonction de la juste valeur des instruments en cause. Les appels de marge exigés par les agents de compensation à titre de garantie financière peuvent être versés sous forme de trésorerie ou de bons du Trésor.

Au 31 mars 2024, un montant de 3 M\$ à recevoir en contrepartie de versements nets était intégré dans le poste Clients et autres actifs (nément au 31 décembre 2023), tandis qu'un montant de 107 M\$ à verser en contrepartie d'encaissements nets était intégré dans le poste Créditeurs et autres passifs (227 M\$ au 31 décembre 2023).

Note 5 Instruments financiers (suite)

Hiérarchie des justes valeurs

Les évaluations à la juste valeur des instruments dérivés sont classées selon la hiérarchie à trois niveaux, en fonction des données d'entrée utilisées.

| | Au 31 mars 2024 | | | | Au 31 décembre 2023 | | | |
|---------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-------|
| | Niveau 1 ^a | Niveau 2 ^b | Niveau 3 ^c | Total | Niveau 1 ^a | Niveau 2 ^b | Niveau 3 ^c | Total |
| Actif | 186 | 1 021 | 22 | 1 229 | 281 | 1 037 | 63 | 1 381 |
| Passif | 104 | 112 | — | 216 | 115 | 351 | — | 466 |
| | | | | 1 013 | | | | 915 |

- a) Les justes valeurs proviennent des cours de clôture à la date du bilan.
- b) Les justes valeurs sont obtenues par actualisation des flux de trésorerie futurs, estimés à partir des taux au comptant ou à terme ou des prix à terme (taux de change, taux d'intérêt, prix de l'énergie ou de l'aluminium) en vigueur à la date du bilan, compte tenu de l'évaluation du risque de crédit. Les techniques d'évaluation utilisées font appel à des données de marché observables.
- c) Les justes valeurs ne sont pas fondées sur des données observables. La technique utilisée pour évaluer les dérivés liés au risque de congestion est fondée sur un historique mobile de deux ans des prix au comptant et des prix à terme de l'énergie à la date d'évaluation, tandis que celle utilisée pour les contrats de vente d'énergie à prix fixe portant sur des volumes variables repose sur les prix à terme de l'énergie, compte tenu de l'historique de consommation de la contrepartie.

Note 5 Instruments financiers (suite)

Incidence des instruments dérivés sur les résultats et les autres éléments du résultat étendu

Les instruments négociés, dont l'incidence est présentée dans le tableau ci-dessous, ont pour effet de réduire la volatilité des résultats. Il est à noter que la majorité des instruments dérivés sont désignés comme couvertures.

| | Trois mois terminés les 31 mars | |
|--|------------------------------------|------------------|
| | 2024 | 2023 |
| Gains (pertes) sur dérivés comptabilisés dans les résultats | | |
| Couvertures de juste valeur | | |
| Contrats de taux d'intérêt ^a | (50) | 50 |
| Dérivés non désignés comme couvertures | | |
| Contrats de change ^b | 39 | 18 |
| Contrats de prix ^b | 11 | 121 |
| | —^c | 189 ^c |
| Gains (pertes) sur dérivés reclassés des autres éléments du résultat étendu aux résultats | | |
| Couvertures de flux de trésorerie | | |
| Contrats de change ^d | 101 | (35) |
| Contrats de taux d'intérêt ^a | — | — |
| Contrats de prix ^e | 219 | 482 |
| | 320^c | 447 ^c |
| Gains (pertes) sur dérivés comptabilisés dans les autres éléments du résultat étendu | | |
| Couvertures de flux de trésorerie | | |
| Contrats de change | 65 | (1) |
| Contrats de taux d'intérêt | 173 | (104) |
| Contrats de prix | 79 | 845 |
| | 317 | 740 |
| Couvertures d'investissement net | | |
| Contrats de change | (45) | (29) |
| | 272 | 711 |

a) Ces montants ont été comptabilisés dans le poste Frais financiers.

b) Ces dérivés sont essentiellement transigés dans le cadre de la gestion intégrée des risques. Leur incidence sur les résultats est comptabilisée dans les postes touchés par le risque géré. Ainsi, en 2024, 12 M\$ ont été comptabilisés dans le poste Produits (182 M\$ en 2023), (1) M\$, dans le poste Achats d'électricité [(60) M\$ en 2023] et 39 M\$, dans le poste Frais financiers (17 M\$ en 2023).

c) En 2024, les postes Produits, Achats d'électricité et Frais financiers ont respectivement totalisé 4 873 M\$, 810 M\$ et 608 M\$ (5 484 M\$, 812 M\$ et 580 M\$ en 2023).

d) En 2024, (15) M\$ ont été comptabilisés dans le poste Produits [(29) M\$ en 2023] et 116 M\$, dans le poste Frais financiers [(6) M\$ en 2023].

e) En 2024, 215 M\$ ont été comptabilisés dans le poste Produits (476 M\$ en 2023) et 4 M\$, dans le poste Achats d'électricité (6 M\$ en 2023).

Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2024 et 2023, Hydro-Québec n'a reclassé aucun montant du Cumul des autres éléments du résultat étendu aux résultats à la suite de l'abandon de couvertures de flux de trésorerie.

Au 31 mars 2024, Hydro-Québec estimait à 146 M\$ le montant net des gains compris dans le Cumul des autres éléments du résultat étendu qui seraient reclassés dans les

résultats au cours des 12 mois suivants (145 M\$ au 31 mars 2023).

Au 31 mars 2024, la durée maximale sur laquelle Hydro-Québec couvrait son exposition aux variations des flux de trésorerie liées aux opérations futures était de six ans (sept ans au 31 mars 2023).

Note 5 Instruments financiers (suite)

Juste valeur des autres instruments financiers

Les évaluations à la juste valeur des autres instruments financiers sont classées au niveau 2. La juste valeur est obtenue par actualisation des flux de trésorerie futurs, selon les taux observés à la date du bilan pour des instruments similaires négociés sur les marchés financiers.

La juste valeur des équivalents de trésorerie, des comptes clients, des dépôts, des autres actifs financiers et des passifs financiers se rapproche de leur valeur comptable en raison de la nature à court terme de ces instruments financiers, sauf dans le cas des éléments présentés dans le tableau suivant :

| | Au 31 mars 2024 | | Au 31 décembre 2023 | |
|------------------------------------|---------------------------|---------------|---------------------|--------------|
| | Valeur comptable | Juste valeur | Valeur comptable | Juste valeur |
| Actif | | | | |
| Fonds d'amortissement ^a | 646 | 623 | 646 | 631 |
| Passif | | | | |
| Dette à long terme ^b | 56 773^c | 56 674 | 55 155 ^c | 58 329 |

- a) Le fonds d'amortissement, affecté au remboursement de la dette à long terme, est constitué d'obligations émises par le gouvernement du Québec.
- b) Y compris la tranche échéant à moins d'un an.
- c) Y compris un montant de 1 488 M\$ au 31 mars 2024 (1 489 M\$ au 31 décembre 2023) associé à des dettes faisant l'objet d'une couverture de juste valeur, ce qui a donné lieu à un ajustement lié au risque couvert de 64 M\$ (114 M\$ au 31 décembre 2023) au titre des relations de couverture existantes et de (56) M\$ [(58) M\$ au 31 décembre 2023] au titre des relations de couverture auxquelles Hydro-Québec a mis fin.

Note 6 Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie

| | Trois mois terminés les 31 mars | |
|---|------------------------------------|--------------|
| | 2024 | 2023 |
| Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement | | |
| Clients et autres actifs | (833) | (438) |
| Créditeurs et autres passifs | (375) | (526) |
| | (1 208) | (964) |
| Activités sans effet sur la trésorerie | | |
| Augmentation des immobilisations corporelles et incorporelles | 24 | 20 |
| Intérêts payés | 1 032 | 973 |

Note 7 Avantages sociaux futurs

| | Trois mois terminés les 31 mars | | | | | |
|---|------------------------------------|-------|----------------|------|--------------|-------|
| | Régime de retraite | | Autres régimes | | Total | |
| | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 |
| Coût des services rendus | 98 | 71 | 12 | 11 | 110 | 82 |
| Autres composantes du coût des avantages sociaux futurs | | | | | | |
| Intérêts sur les obligations | 290 | 289 | 16 | 17 | 306 | 306 |
| Rendement prévu des actifs | (499) | (476) | — | (1) | (499) | (477) |
| Amortissement du crédit pour les services passés | — | — | — | (1) | — | (1) |
| | (209) | (187) | 16 | 15 | (193) | (172) |
| (Crédit) coût net constaté | (111) | (116) | 28 | 26 | (83) | (90) |

Note 8 Cumul des autres éléments du résultat étendu

| | Trois mois terminés le 31 mars 2024 | | | | | |
|--|--|----------------------|----------------------------------|--------------------------|--------|--|
| | Couvertures de flux de trésorerie | Écarts de conversion | Couvertures d'investissement net | Avantages sociaux futurs | Autres | Cumul des autres éléments du résultat étendu |
| Solde au 31 décembre 2023 | 656 | (1) | 26 | (485) | 47 | 243 |
| Autres éléments du résultat étendu avant reclassements | 317 | 52 | (45) | — | (18) | 306 |
| Moins | | | | | | |
| Gains reclassés hors du Cumul des autres éléments du résultat étendu | 320 | — | — | — | — | 320 |
| Autres éléments du résultat étendu | (3) | 52 | (45) | — ^a | (18) | (14) |
| Solde au 31 mars 2024 | 653 | 51 | (19) | (485) | 29 | 229 |
| | Trois mois terminés le 31 mars 2023 | | | | | |
| | Couvertures de flux de trésorerie | Écarts de conversion | Couvertures d'investissement net | Avantages sociaux futurs | Autres | Cumul des autres éléments du résultat étendu |
| Solde au 31 décembre 2022 | 168 | 22 | — | 180 | 45 | 415 |
| Autres éléments du résultat étendu avant reclassements | 740 | 27 | (29) | — | (4) | 734 |
| Moins | | | | | | |
| Gains reclassés hors du Cumul des autres éléments du résultat étendu | 447 | — | — | — | — | 447 |
| Autres éléments du résultat étendu | 293 | 27 | (29) | — ^a | (4) | 287 |
| Solde au 31 mars 2023 | 461 | 49 | (29) | 180 | 41 | 702 |

a) Au 31 mars 2024, les autres éléments du résultat étendu ne comprennent aucune variation de l'actif réglementaire au titre des avantages sociaux futurs (une variation du passif réglementaire au titre des avantages sociaux futurs de 1 M\$ au 31 mars 2023).

Note 9 Éventualités

Litiges

Dans le cours normal de ses activités de développement et d'exploitation, Hydro-Québec est parfois partie à des réclamations et poursuites judiciaires. La direction est d'avis qu'une provision adéquate a été constituée à l'égard de ces litiges. Par conséquent, elle ne prévoit pas d'incidence défavorable importante de tels passifs éventuels sur la situation financière ni sur les résultats consolidés d'Hydro-Québec.

Entre autres actions en cours, certaines communautés autochtones ont intenté, devant les tribunaux du Québec, des recours contre les gouvernements du Canada et du Québec et contre Hydro-Québec fondés sur des revendications de titres et de droits ancestraux. Par exemple, les Innus de Uashat mak Mani-utnam réclament une somme de 1,5 G\$ à titre de dédommagement notamment pour diverses activités menées sur le territoire qu'ils revendentent, dont des activités de production et de transport d'électricité. De plus, les Innus de Pessamit ont introduit un recours visant la reconnaissance de leur titre et de leurs droits ancestraux relativement à des terres du Québec où sont situées certaines installations de production et de transport d'électricité d'Hydro-Québec, y compris les complexes hydroélectriques Manic-Outardes et Bersimis. Ils allèguent que ces installations portent atteinte à leur titre et à leurs droits ancestraux et réclament une somme de 500 M\$ comme dédommagement. Hydro-Québec conteste le bien-fondé de ces recours.

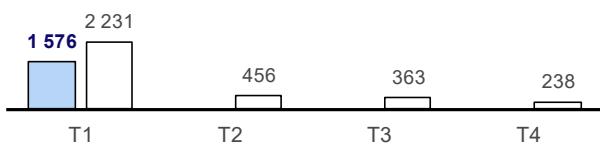
Par ailleurs, des recours ont été intentés contre Hydro-Québec et la Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited [la « CF(L)Co »] relativement au complexe hydroélectrique des Churchill Falls au Labrador, dont la CF(L)Co est le propriétaire-exploitant. Ainsi, dans un recours introduit en octobre 2020 devant les tribunaux de Terre-Neuve-et-Labrador, Innu Nation Inc. allègue que la construction et l'exploitation de ce complexe seraient le fruit d'une « entreprise commune » de la CF(L)Co et d'Hydro-Québec et porteraient atteinte au titre et aux droits ancestraux des Innus du Labrador. Innu Nation Inc. demande la restitution des profits que la CF(L)Co et Hydro-Québec ont réalisés grâce à l'exploitation de ce complexe ou, à défaut, une compensation monétaire de 4 G\$ en ce qui concerne Hydro-Québec. Dans un autre recours, introduit en 2023 devant la Cour supérieure du Québec, les Innus de Uashat mak Mani-utnam et les Innus de Matimekush-Lac John allèguent que le complexe des Churchill Falls porte atteinte à leur titre et à leurs droits ancestraux ainsi qu'à leurs droits issus de traités. En plus de diverses demandes de déclarations judiciaires et ordonnances d'injonction permanente, ces deux communautés innues réclament conjointement à Hydro-Québec des dommages-intérêts compensatoires de 2 G\$, des dommages-intérêts punitifs de 200 M\$ ainsi que des dommages-intérêts supplémentaires sous forme d'un paiement annuel équivalant à 12,5 % de 15 % des profits annuels d'Hydro-Québec, et ce, à partir de la date d'institution des procédures. Hydro-Québec conteste le bien-fondé de ces recours.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS CONSOLIDÉS (NON AUDITÉS)

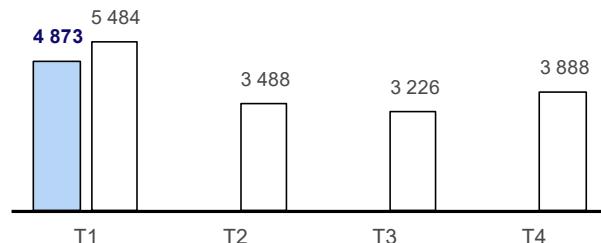
Les montants indiqués dans les tableaux sont exprimés en millions de dollars canadiens.

| Sommaire des résultats | Trois mois terminés les 31 mars | | |
|------------------------|------------------------------------|-------|---------------|
| | 2024 | 2023 | Variation (%) |
| Produits | 4 873 | 5 484 | 11,1 ↓ |
| Charges | 2 689 | 2 673 | 0,6 ↑ |
| Frais financiers | 608 | 580 | 4,8 ↑ |
| Bénéfice net | 1 576 | 2 231 | 29,4 ↓ |

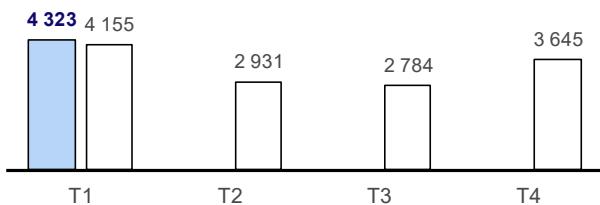
Bénéfice net



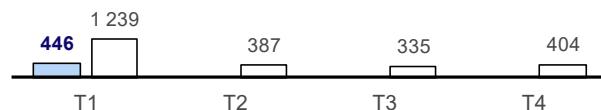
Produits



Produits des ventes d'électricité au Québec



Produits des ventes d'électricité hors Québec



■ 2024 □ 2023