

## RÉSULTATS FINANCIERS

### Chiffres clés du trimestre

**269 M\$**

Bénéfice net

**38,4 TWh**

**3 035 M\$**

Ventes d'électricité  
au Québec

**3,3 TWh**

**261 M\$**

Ventes d'électricité  
hors Québec

**1 561 M\$**

Investissements

### Premier semestre 2024

**1 845 M\$**

Bénéfice net

**93,0 TWh**

**7 358 M\$**

Ventes d'électricité  
au Québec

**7,5 TWh**

**707 M\$**

Ventes d'électricité  
hors Québec

**2 626 M\$**

Investissements

# ANALYSE PAR LA DIRECTION

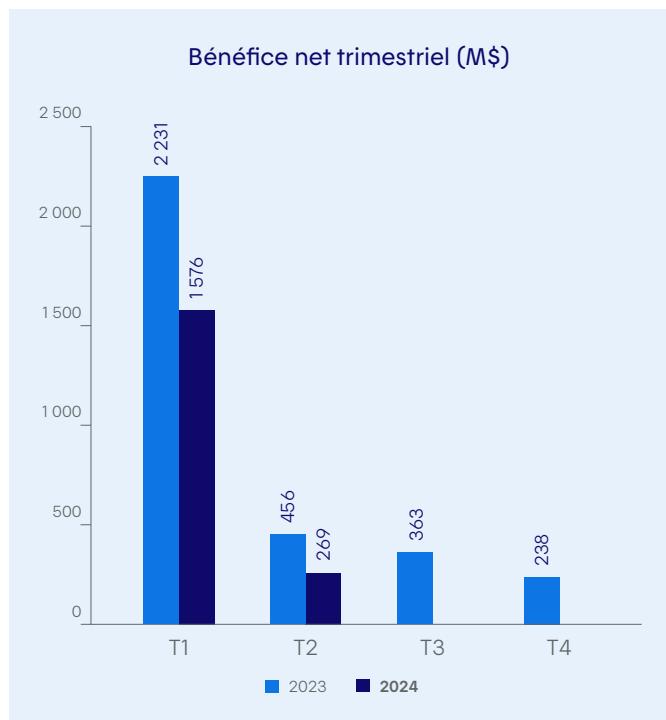
## Contexte : faible hydraulicité en 2023

Les résultats du premier semestre 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 fait preuve de prudence dans la gestion de ses stocks énergétiques et a donc limité ses exportations pendant les six premiers mois de 2024 afin d'assurer une utilisation optimale des ressources, ce qui s'est traduit par un recul important des ventes d'électricité sur les marchés externes.

## Résultats trimestriels

Au deuxième trimestre de 2024, le **bénéfice net** d'Hydro-Québec a atteint 269 M\$, soit une baisse de 187 M\$ par rapport aux 456 M\$ enregistrés à la même période de l'an dernier.

Sur les marchés hors Québec, les ventes d'électricité ont diminué de 126 M\$, principalement par suite d'un fléchissement du volume de 2,2 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 ainsi que l'incertitude relative à l'intensité de la crue printanière en 2024, l'entreprise a continué de limiter ses exportations au deuxième trimestre afin d'assurer une exploitation prudente de ses stocks énergétiques. La baisse des produits tirés des ventes est également attribuable à l'incidence moins favorable de la stratégie de couverture en 2024 par rapport à 2023. Rappelons que cette stratégie est mise en œuvre par Hydro-Québec dans le but de réduire la volatilité des prix sur les marchés de l'énergie.



Sur le marché du Québec, les ventes d'électricité ont progressé de 104 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2023, essentiellement en raison de l'indexation des tarifs le 1<sup>er</sup> avril 2024. Mentionnons que, conformément aux dispositions de la *Loi visant notamment à plafonner le taux d'indexation des prix des tarifs domestiques de distribution d'Hydro-Québec et à accroître l'encadrement de l'obligation de distribuer l'électricité*, le taux d'indexation des tarifs domestiques, soit ceux applicables aux clientèles résidentielle et agricole, a été plafonné à 3 %, alors que les tarifs de la clientèle d'affaires ont été augmentés de 5,1 %. Quant à la hausse applicable à la clientèle industrielle de grande puissance (tarif L), elle a été établie à 3,3 %.

Les charges d'exploitation ont, quant à elles, fait un bond de 81 M\$ en raison notamment de la croissance des activités en lien avec les priorités du *Plan d'action 2035 – Vers un Québec décarboné et prospère*, rendu public à la fin de l'année 2023. L'entreprise a par exemple continué de consacrer des sommes de plus en plus importantes aux travaux d'entretien, de maintenance et de maîtrise de la végétation ainsi qu'à la transformation numérique afin d'optimiser ses processus et d'améliorer la qualité de son service.

Enfin, les achats d'électricité ont progressé de 84 M\$ en raison principalement d'une hausse du volume des approvisionnements externes découlant de la gestion prudente des stocks énergétiques depuis le début de l'année.

## Sommaire des résultats du premier semestre

Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2024, le **bénéfice net** d'Hydro-Québec s'est établi à 1 845 M\$, soit une baisse de 842 M\$ comparativement aux 2 687 M\$ enregistrés à la même période de l'an dernier. Rappelons que les résultats financiers du semestre comparatif avaient été inscrits dans un contexte où les prix moyens obtenus sur les marchés externes avaient atteint des niveaux records grâce à l'exécution judicieuse de la stratégie de couverture, ce qui avait entraîné un accroissement marqué du bénéfice net.

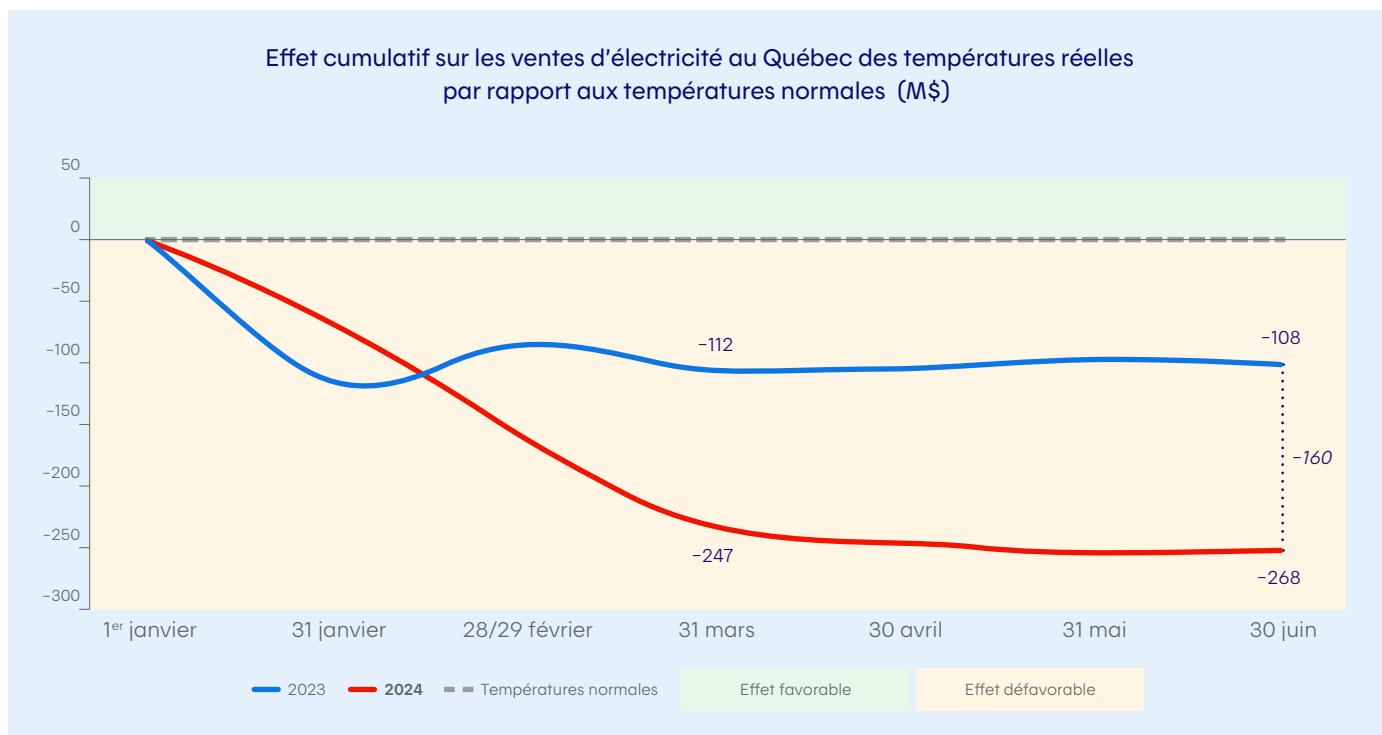
La diminution du bénéfice net en 2024 s'explique surtout par le fléchissement de 919 M\$ des ventes sur les marchés hors Québec, en raison d'une chute du volume exporté et de l'impact de la stratégie de couverture qui a été moins favorable qu'en 2023. De plus, les charges d'exploitation se sont accrues de 130 M\$, tandis que les achats d'électricité ont augmenté de 82 M\$. L'effet conjugué de ces facteurs a cependant été atténué par une progression de 272 M\$ des ventes d'électricité au Québec.

## Résultats consolidés du premier semestre

Les **produits** ont totalisé 8 337 M\$, contre 8 972 M\$ au premier semestre de 2023. Cette baisse de 635 M\$ tient surtout au recul des ventes d'électricité hors Québec.

Ainsi, les ventes sur les marchés externes se sont élevées à 707 M\$, soit une baisse de 919 M\$ comparativement au sommet semestriel historique de 1 626 M\$ qui a été inscrit à la même période de 2023. Cette diminution s'explique, entre autres, par un repli du volume des ventes de 7,4 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 nettement inférieurs à la normale en 2023 ainsi que l'incertitude relative à l'intensité de la crue printanière en 2024, l'entreprise a fortement limité ses exportations au premier semestre afin d'assurer une gestion prudente de ses grands réservoirs. Le recul est également attribuable à l'incidence de la stratégie de couverture 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. Mentionnons 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 semestre comparatif.

Quant aux ventes d'électricité au Québec, elles ont rapporté 272 M\$ de plus que le montant de 7 086 M\$ enregistré il y a un an. L'indexation des tarifs les 1<sup>ers</sup> avril 2023 et 2024 a donné lieu à un accroissement des produits de 278 M\$, tandis que l'incidence favorable de la stratégie de couverture des prix



de l'aluminium sur les produits associés à certains contrats spéciaux a fait grimper les ventes d'électricité de 62 M\$. La progression de la demande de base, y compris l'impact d'une journée additionnelle de ventes le 29 février (2024 étant une année bissextile), s'est traduite par une hausse des ventes d'électricité de 1,2 TWh ou 113 M\$, principalement dans le secteur résidentiel ainsi que le secteur commercial, institutionnel et petits industriels. Ces trois facteurs ont toutefois été partiellement contrebancés par l'effet défavorable des températures, qui a entraîné une diminution des ventes de 1,8 TWh ou 160 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. Soulignons que le premier trimestre de 2024 a été le plus doux des 10 dernières années.

Les **charges totales** ont atteint 5 260 M\$, soit 167 M\$ de plus que les 5 093 M\$ inscrits à la période correspondante de l'an dernier.

D'abord, les charges d'exploitation ont augmenté de 130 M\$ principalement en raison de la croissance des activités visant à améliorer la qualité et la fiabilité du service, conformément aux priorités énoncées dans le *Plan d'action 2035* de l'entreprise. Ces activités incluent notamment les travaux d'entretien, de maintenance et de maîtrise de la végétation et les dépenses engagées 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, pour leur part, enregistré une hausse de 82 M\$ par rapport à la même période de l'an dernier, principalement par suite d'un accroissement du volume des approvisionnements externes dans le cadre de la gestion prudente des stocks énergétiques, compte tenu du contexte de faible hydraulicité observé au cours de la deuxième moitié de 2023.

En outre, la charge d'amortissement a fait un bond de 44 M\$ en raison notamment des mises en service d'actifs réalisées en 2023 et 2024.

Quant aux taxes, elles ont baissé de 47 M\$ par suite d'une diminution des redevances hydrauliques qui découle essentiellement du fléchissement du volume de production.

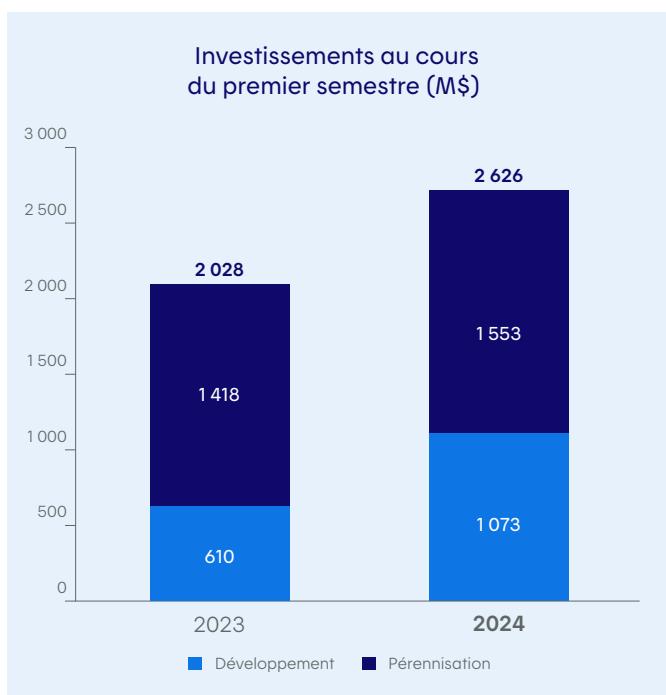
Enfin, les **frais financiers** ont totalisé 1 232 M\$, soit 40 M\$ de plus que les 1 192 M\$ inscrits un an plus tôt. Les intérêts sur titres d'emprunt ont augmenté de 83 M\$ sous l'effet conjugué des émissions nettes de dettes et de la hausse des taux d'intérêt sur les marchés financiers. Cette augmentation a toutefois été atténuée par la progression de 37 M\$ des revenus nets de placement, elle-même attribuable en partie à la majoration des taux d'intérêt.

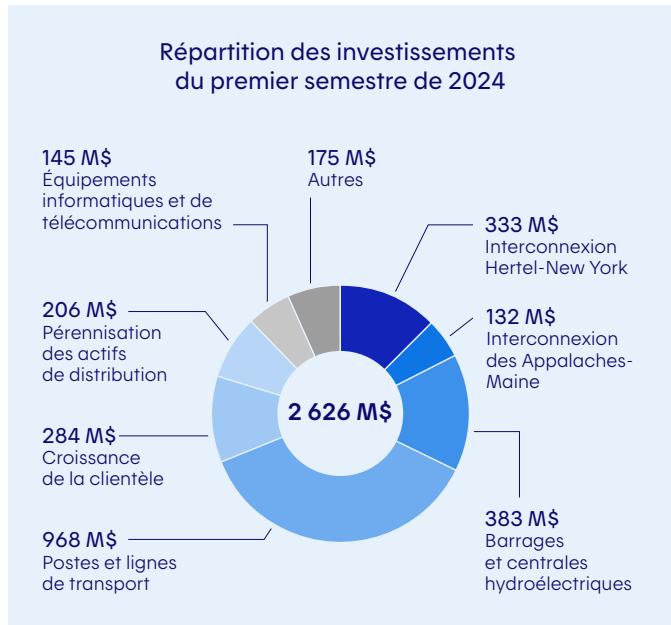
## Investissements

Au cours des six premiers mois de 2024, Hydro-Québec a affecté 2 626 M\$ à ses investissements en immobilisations corporelles et incorporelles, contre 2 028 M\$ à la même période de 2023. Cette croissance de près de 30 % tient à 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*.

Les investissements consacrés à la pérennisation des actifs ont atteint 1 553 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, respectivement en Mauricie et dans les Laurentides, visant à augmenter la puissance et ainsi à permettre à l'entreprise d'être mieux outillée pour faire face à la hausse anticipée 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 ses 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 1 073 M\$. Hydro-Québec a notamment affecté des sommes importantes à divers projets afin de répondre à la croissance de la clientèle québécoise et d'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 deuxième trimestre de 2024, Hydro-Québec a réalisé trois émissions d'obligations à taux fixe sur le marché canadien des capitaux, à un coût moyen de 4,52 %. Les obligations arriveront à échéance en 2063.

Ces activités de financement ont permis de réunir 1,4 G\$. Elles s'ajoutent à celles réalisées au cours du premier trimestre, ce qui porte le montant total recueilli depuis le début de l'exercice à 2,9 G\$.

Ces fonds servent notamment au financement d'une partie du programme d'investissement.

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (NON AUDITÉS)

## États consolidés des résultats

En millions de dollars canadiens (non audités)	Notes	Trois mois terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
		2024	2023	2024	2023
<b>Produits</b>	3	<b>3 464</b>	3 488	<b>8 337</b>	8 972
<b>Charges</b>					
Exploitation		<b>1 074</b>	993	<b>2 085</b>	1 955
Autres composantes du coût des avantages sociaux futurs	7	<b>(193)</b>	(172)	<b>(386)</b>	(344)
Achats d'électricité		<b>692</b>	608	<b>1 502</b>	1 420
Amortissement		<b>733</b>	708	<b>1 457</b>	1 413
Taxes		<b>265</b>	283	<b>602</b>	649
		<b>2 571</b>	2 420	<b>5 260</b>	5 093
<b>Bénéfice avant frais financiers</b>		<b>893</b>	1 068	<b>3 077</b>	3 879
Frais financiers	4	<b>624</b>	612	<b>1 232</b>	1 192
<b>Bénéfice net</b>		<b>269</b>	456	<b>1 845</b>	2 687

## États consolidés du résultat étendu

En millions de dollars canadiens (non audités)	Notes	Trois mois terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
		2024	2023	2024	2023
<b>Bénéfice net</b>		<b>269</b>	456	<b>1 845</b>	2 687
<b>Autres éléments du résultat étendu</b>	8				
Variation nette des éléments désignés comme couvertures de flux de trésorerie	5	<b>(67)</b>	320	<b>(70)</b>	613
Variation nette des écarts de conversion		<b>24</b>	(51)	<b>76</b>	(24)
Variation nette des éléments désignés comme couvertures d'investissement net	5	<b>(17)</b>	46	<b>(62)</b>	17
Autres		<b>9</b>	(5)	<b>(9)</b>	(9)
		<b>(51)</b>	310	<b>(65)</b>	597
<b>Résultat étendu</b>		<b>218</b>	766	<b>1 780</b>	3 284

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

## Bilans consolidés

En millions de dollars canadiens (non audités)	Notes	Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2023
<b>ACTIF</b>			
<b>Actif à court terme</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		<b>5 663</b>	2 111
Placements temporaires		<b>1 456</b>	1 206
Clients et autres actifs		<b>3 598</b>	3 767
		<b>10 717</b>	7 084
Immobilisations corporelles et incorporelles		<b>77 615</b>	76 185
Actifs réglementaires		<b>1 823</b>	1 819
Actifs au titre des avantages sociaux futurs		<b>4 878</b>	4 656
Autres actifs		<b>2 904</b>	2 924
		<b>97 937</b>	92 668
<b>PASSIF</b>			
<b>Passif à court terme</b>			
Emprunts		<b>2 696</b>	—
Créditeurs et autres passifs		<b>4 151</b>	4 134
Dividende à payer		<b>—</b>	2 466
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	5	<b>1 536</b>	1 416
		<b>8 383</b>	8 016
Dette à long terme	5	<b>56 756</b>	53 739
Passifs au titre des avantages sociaux futurs		<b>1 287</b>	1 275
Autres passifs		<b>2 204</b>	2 111
		<b>68 630</b>	65 141
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital-actions		<b>4 374</b>	4 374
Bénéfices non répartis		<b>24 755</b>	22 910
Cumul des autres éléments du résultat étendu	8	<b>178</b>	243
		<b>29 307</b>	27 527
		<b>97 937</b>	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)

				Six mois terminés les 30 juin	
	Note	Capital-actions	Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat étendu	Total des capitaux propres
Solde au 31 décembre 2023		<b>4 374</b>	<b>22 910</b>	<b>243</b>	<b>27 527</b>
Bénéfice net			<b>1 845</b>		<b>1 845</b>
Autres éléments du résultat étendu	8			<b>(65)</b>	<b>(65)</b>
<b>Solde au 30 juin 2024</b>		<b>4 374</b>	<b>24 755</b>	<b>178</b>	<b>29 307</b>
Solde au 31 décembre 2022		4 374	22 088	415	26 877
Bénéfice net			2 687		2 687
Autres éléments du résultat étendu	8			597	597
<b>Solde au 30 juin 2023</b>		<b>4 374</b>	<b>24 775</b>	<b>1 012</b>	<b>30 161</b>

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

## États consolidés des flux de trésorerie

En millions de dollars canadiens (non audités)	Note	2024	Trois mois terminés les 30 juin	Six mois terminés les 30 juin
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net		<b>269</b>	456	<b>1 845</b>
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation				2 687
Amortissement		<b>733</b>	708	<b>1 457</b>
Déficit du coût net constaté par rapport aux sommes versées au titre des avantages sociaux futurs		<b>(105)</b>	(111)	<b>(210)</b>
Autres		<b>208</b>	52	<b>301</b>
Actifs et passifs réglementaires		<b>(73)</b>	(32)	<b>(112)</b>
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	6	<b>1 176</b>	1 453	<b>(32)</b>
		<b>2 208</b>	2 526	<b>3 249</b>
				4 389
<b>Activités d'investissement</b>				
Ajouts aux immobilisations corporelles et incorporelles		<b>(1 561)</b>	(1 181)	<b>(2 626)</b>
Acquisition d'une entreprise, déduction faite de la trésorerie acquise		<b>–</b>	6	<b>–</b>
Acquisition de placements temporaires et de titres destinés au fonds d'amortissement		<b>(626)</b>	(1 597)	<b>(1 821)</b>
Cession de placements temporaires et de titres provenant du fonds d'amortissement		<b>662</b>	363	<b>1 574</b>
Autres		<b>8</b>	84	<b>(2)</b>
		<b>(1 517)</b>	(2 325)	<b>(2 875)</b>
				(5 588)
<b>Activités de financement</b>				
Émission de dette à long terme		<b>1 465</b>	1 119	<b>2 912</b>
Remboursement de dette à long terme		<b>(50)</b>	(1 022)	<b>(99)</b>
Encaissements découlant de la gestion du risque de crédit		<b>530</b>	958	<b>1 361</b>
Décaissements découlant de la gestion du risque de crédit		<b>(679)</b>	(991)	<b>(1 234)</b>
Variation nette des emprunts		<b>(1 282)</b>	207	<b>2 680</b>
Dividende versé		<b>–</b>	–	<b>(2 466)</b>
Autres		<b>(1)</b>	(1)	<b>1</b>
		<b>(17)</b>	270	<b>3 155</b>
				1 539
<b>Effet des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie</b>		<b>7</b>	(14)	<b>23</b>
				(12)
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		<b>681</b>	457	<b>3 552</b>
				328
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>		<b>4 982</b>	1 644	<b>2 111</b>
				1 773
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>		<b>5 663</b>	2 101	<b>5 663</b>
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie	6			2 101

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

# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (NON AUDITÉS)

Périodes de trois et de six mois terminées les 30 juin 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 23 août 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<sup>er</sup> 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 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
<b>Produits des activités ordinaires</b>				
Ventes d'électricité				
Au Québec	<b>3 035</b>	2 931	<b>7 358</b>	7 086
Hors Québec	<b>261</b>	387	<b>707</b>	1 626
	<b>3 296</b>	3 318	<b>8 065</b>	8 712
Autres produits des activités ordinaires	<b>121</b>	106	<b>193</b>	159
	<b>3 417<sup>a</sup></b>	3 424 <sup>a</sup>	<b>8 258<sup>a</sup></b>	8 871 <sup>a</sup>
<b>Produits des autres activités</b>				
	<b>47</b>	64	<b>79</b>	101
	<b>3 464</b>	3 488	<b>8 337</b>	8 972

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 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Intérêts sur titres d'emprunt	708	669	1 399	1 316
(Gain net) perte nette de change	(2)	3	(3)	–
Frais de garantie relatifs aux titres d'emprunt <sup>a</sup>	64	62	129	123
Frais financiers capitalisés	(58)	(51)	(107)	(98)
Revenu net de placement	(88)	(71)	(186)	(149)
	624	612	1 232	1 192

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 lié aux emprunts à court terme et à la dette à long terme 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 30 juin 2024	Au 31 décembre 2023
<b>Risque de change</b>		
Vente (M\$ US)	3 206	3 734
Achat (M\$ US)	5 836	3 949
<b>Risque de taux d'intérêt</b>		
Taux payeur variable (M\$ CA)	1 500	1 500
Taux payeur fixe (M\$ CA)	2 000	3 000
<b>Risque de prix</b>		
Électricité – Vente (TWh)	6,7	5,9
Électricité – Achat (TWh)	0,1	1,2
Aluminium (tonnes)	384 575	279 600
Congestion (TWh)	1,7	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 des 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 30 juin 2024, les clients et autres actifs comprenaient un montant de 1 656 M\$ (2 020 M\$ au 31 décembre 2023) provenant de contrats conclus avec des clients et clientes, dont 924 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 401 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 encaissement 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 30 juin 2024				
	Couvertures de juste valeur	Couvertures de flux de trésorerie	Couvertures d'investissement net	Dérivés non désignés comme couvertures	Total
<b>Actif</b>					
Contrats de change	–	775	2	37	<b>814</b>
Contrats de taux d'intérêt	68	34	–	–	<b>102</b>
Contrats de prix	–	51	–	131	<b>182</b>
Montants bruts comptabilisés	68	860	2	168	<b>1 098</b>
Moins					
Incidence de la compensation entre contreparties <sup>a</sup>					<b>116</b>
Incidence de la trésorerie reçue en garantie <sup>b</sup>					<b>824</b>
<b>Actif net</b>					<b>158<sup>c</sup></b>
<b>Passif</b>					
Contrats de change	–	58	24	17	<b>99</b>
Contrats de taux d'intérêt	–	29	–	–	<b>29</b>
Contrats de prix	–	23	–	75	<b>98</b>
Montants bruts comptabilisés	–	110	24	92	<b>226</b>
Moins					
Incidence de la compensation entre contreparties <sup>a</sup>					<b>116</b>
Incidence de la trésorerie versée en garantie <sup>b</sup>					<b>18</b>
<b>Passif net</b>					<b>92<sup>d</sup></b>

## 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
<b>Actif</b>					
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 <sup>a</sup>					273
Incidence de la trésorerie reçue en garantie <sup>b</sup>					755
<b>Actif net</b>					353 <sup>c</sup>
<b>Passif</b>					
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 <sup>a</sup>					273
Incidence de la trésorerie versée en garantie <sup>b</sup>					78
<b>Passif net</b>					115 <sup>d</sup>

- 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 30 juin 2024, 134 M\$ étaient comptabilisés dans le poste Clients et autres actifs (334 M\$ au 31 décembre 2023) et 24 M\$, dans le poste Autres actifs (19 M\$ au 31 décembre 2023).
- d) Au 30 juin 2024, 90 M\$ étaient comptabilisés dans le poste Créditeurs et autres passifs (115 M\$ au 31 décembre 2023) et 2 M\$, dans le poste Autres passifs (néant 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 30 juin 2024, un montant de 42 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 30 juin 2024				Au 31 décembre 2023			
	Niveau 1 <sup>a</sup>	Niveau 2 <sup>b</sup>	Niveau 3 <sup>c</sup>	Total	Niveau 1 <sup>a</sup>	Niveau 2 <sup>b</sup>	Niveau 3 <sup>c</sup>	Total
<b>Actif</b>	106	965	27	<b>1 098</b>	281	1 037	63	1 381
<b>Passif</b>	92	134	–	<b>226</b>	115	351	–	466
				<b>872</b>				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 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
<b>Gains (pertes) sur dérivés comptabilisés dans les résultats</b>				
Couvertures de juste valeur				
Contrats de taux d'intérêt <sup>a</sup>	<b>7</b>	(63)	<b>(43)</b>	(13)
Dérivés non désignés comme couvertures				
Contrats de change <sup>b</sup>	<b>43</b>	(80)	<b>82</b>	(62)
Contrats de prix <sup>b</sup>	<b>17</b>	45	<b>28</b>	166
	<b>67<sup>c</sup></b>	(98) <sup>c</sup>	<b>67<sup>c</sup></b>	91 <sup>c</sup>
<b>Gains (pertes) sur dérivés reclassés des autres éléments du résultat étendu aux résultats</b>				
Couvertures de flux de trésorerie				
Contrats de change <sup>d</sup>	<b>34</b>	(136)	<b>135</b>	(171)
Contrats de taux d'intérêt <sup>a</sup>	—	(1)	—	(1)
Contrats de prix <sup>e</sup>	<b>64</b>	113	<b>283</b>	595
	<b>98<sup>c</sup></b>	(24) <sup>c</sup>	<b>418<sup>c</sup></b>	423 <sup>c</sup>
<b>Gains (pertes) sur dérivés comptabilisés dans les autres éléments du résultat étendu</b>				
Couvertures de flux de trésorerie				
Contrats de change	<b>17</b>	36	<b>82</b>	35
Contrats de taux d'intérêt	<b>72</b>	44	<b>245</b>	(60)
Contrats de prix	<b>(58)</b>	216	<b>21</b>	1 061
	<b>31</b>	296	<b>348</b>	1 036
Couvertures d'investissement net				
Contrats de change	<b>(17)</b>	46	<b>(62)</b>	17
	<b>14</b>	342	<b>286</b>	1 053

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. Pour les périodes de trois et de six mois terminées le 30 juin 2024, respectivement 21 M\$ et 33 M\$ ont été comptabilisés dans le poste Produits (69 M\$ et 251 M\$ pour les périodes correspondantes de 2023), (6) M\$ et (7) M\$, dans le poste Achats d'électricité [(22) M\$ et (82) M\$ pour les périodes correspondantes de 2023] ainsi que 45 M\$ et 84 M\$, dans le poste Frais financiers [(82) M\$ et (65) M\$ pour les périodes correspondantes de 2023].

c) Les postes Produits, Achats d'électricité et Frais financiers ont respectivement totalisé 3 464 M\$, 692 M\$ et 624 M\$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2024 ainsi que 8 337 M\$, 1 502 M\$ et 1 232 M\$ pour la période de six mois terminée à cette date (3 488 M\$, 608 M\$ et 612 M\$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2023 ainsi que 8 972 M\$, 1 420 M\$ et 1 192 M\$ pour la période de six mois terminée à cette date).

d) Pour les périodes de trois et de six mois terminées le 30 juin 2024, respectivement (23) M\$ et (38) M\$ ont été comptabilisés dans le poste Produits [(40) M\$ et (69) M\$ pour les périodes correspondantes de 2023] ainsi que 57 M\$ et 173 M\$, dans le poste Frais financiers [(96) M\$ et (102) M\$ pour les périodes correspondantes de 2023].

e) Pour les périodes de trois et de six mois terminées le 30 juin 2024, respectivement 65 M\$ et 280 M\$ ont été comptabilisés dans le poste Produits (110 M\$ et 586 M\$ pour les périodes correspondantes de 2023) ainsi que (1) M\$ et 3 M\$, dans le poste Achats d'électricité (3 M\$ et 9 M\$ pour les périodes correspondantes de 2023).

Pour les périodes de trois et de six mois terminées les 30 juin 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 30 juin 2024, Hydro-Québec estimait à 48 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 (273 M\$ au 30 juin 2023).

Au 30 juin 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 30 juin 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 30 juin 2024		Au 31 décembre 2023	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
<b>Actif</b>				
Fonds d'amortissement <sup>a</sup>	<b>646</b>	<b>631</b>	646	631
<b>Passif</b>				
Dette à long terme <sup>b</sup>	<b>58 292<sup>c</sup></b>	<b>58 450</b>	55 155 <sup>c</sup>	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 30 juin 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 71 M\$ (114 M\$ au 31 décembre 2023) au titre des relations de couverture existantes et de (54) 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 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
<b>Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement</b>				
Clients et autres actifs	<b>795</b>	1 077	<b>(38)</b>	639
Créditeurs et autres passifs	<b>381</b>	376	<b>6</b>	(150)
	<b>1 176</b>	1 453	<b>(32)</b>	489
<b>Activités sans effet sur la trésorerie</b>				
Augmentation des immobilisations corporelles et incorporelles	<b>85</b>	22	<b>109</b>	42
<b>Intérêts payés</b>	<b>104</b>	119	<b>1 136</b>	1 092

## Note 7 Avantages sociaux futurs

	Trois mois terminés les 30 juin					
	Régime de retraite		Autres régimes		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Coût des services rendus	<b>98</b>	70	<b>12</b>	12	<b>110</b>	82
Autres composantes du coût des avantages sociaux futurs						
Intérêts sur les obligations	<b>289</b>	289	<b>17</b>	17	<b>306</b>	306
Rendement prévu des actifs	<b>(498)</b>	(476)	<b>(1)</b>	–	<b>(499)</b>	(476)
Amortissement du gain actuariel net	–	–	–	(1)	–	(1)
Amortissement du crédit pour les services passés	–	–	–	(1)	–	(1)
	<b>(209)</b>	(187)	<b>16</b>	15	<b>(193)</b>	(172)
<b>(Crédit) coût net constaté</b>	<b>(111)</b>	(117)	<b>28</b>	27	<b>(83)</b>	(90)
	Six mois terminés les 30 juin					
	Régime de retraite		Autres régimes		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Coût des services rendus	<b>196</b>	141	<b>24</b>	23	<b>220</b>	164
Autres composantes du coût des avantages sociaux futurs						
Intérêts sur les obligations	<b>579</b>	578	<b>33</b>	34	<b>612</b>	612
Rendement prévu des actifs	<b>(997)</b>	(952)	<b>(1)</b>	(1)	<b>(998)</b>	(953)
Amortissement du gain actuariel net	–	–	–	(1)	–	(1)
Amortissement du crédit pour les services passés	–	–	–	(2)	–	(2)
	<b>(418)</b>	(374)	<b>32</b>	30	<b>(386)</b>	(344)
<b>(Crédit) coût net constaté</b>	<b>(222)</b>	(233)	<b>56</b>	53	<b>(166)</b>	(180)

## Note 8 Cumul des autres éléments du résultat étendu

						Six mois terminés le 30 juin 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	<b>243</b>
Autres éléments du résultat étendu avant reclassements	348	76	(62)	–	(9)	<b>353</b>
Moins						
Gains reclassés hors du Cumul des autres éléments du résultat étendu	418	–	–	–	–	<b>418</b>
Autres éléments du résultat étendu	(70)	76	(62)	– <sup>a</sup>	(9)	<b>(65)</b>
Solde au 30 juin 2024	586	75	(36)	(485)	38	<b>178</b>
						Six mois terminés le 30 juin 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	1 036	(24)	17	–	(8)	1 021
Moins						
Gains reclassés hors du Cumul des autres éléments du résultat étendu	423	–	–	1	–	424
Autres éléments du résultat étendu	613	(24)	17	(1) <sup>a</sup>	(8)	597
Solde au 30 juin 2023	781	(2)	17	179	37	1 012

a) Au 30 juin 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 2 M\$ au 30 juin 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-utenam réclament une somme de 1,5 G\$ à titre de dédommagement notamment pour diverses activités menées sur le territoire qu'ils revendiquent, 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.

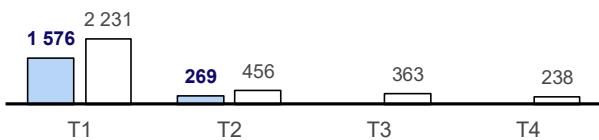
Par ailleurs, des recours ont été intentés contre Hydro-Québec et la Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited [la « CF(L)Co »] relativement au complexe hydroélectrique des Churchill Falls au Labrador, dont la CF(L)Co est le propriétaire-exploitant. Ainsi, dans un recours introduit en octobre 2020 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-utenam 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)

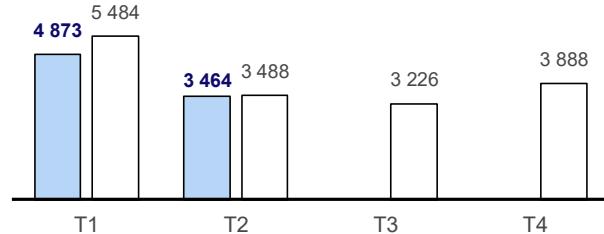
Les montants indiqués dans les tableaux sont exprimés en millions de dollars canadiens.

Sommaire des résultats	Trois mois terminés les 30 juin			Six mois terminés les 30 juin		
	2024	2023	Variation (%)	2024	2023	Variation (%)
Produits	<b>3 464</b>	3 488	0,7 ↓	<b>8 337</b>	8 972	7,1 ↓
Charges	<b>2 571</b>	2 420	6,2 ↑	<b>5 260</b>	5 093	3,3 ↑
Frais financiers	<b>624</b>	612	2,0 ↑	<b>1 232</b>	1 192	3,4 ↑
Bénéfice net	<b>269</b>	456	41,0 ↓	<b>1 845</b>	2 687	31,3 ↓

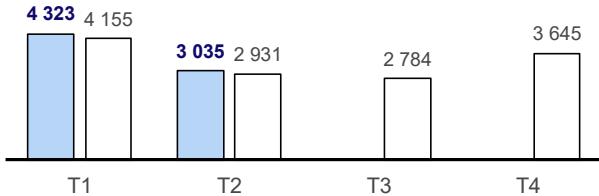
## Bénéfice net



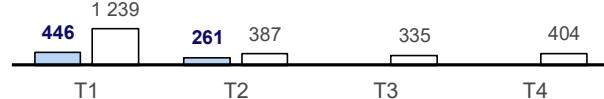
## Produits



## Produits des ventes d'électricité au Québec



## Produits des ventes d'électricité hors Québec



■ 2024 □ 2023