

RÉSULTATS FINANCIERS

Chiffres clés du trimestre

344 M\$

Bénéfice net

36,9 TWh

2 917 M\$

Ventes d'électricité
au Québec

4,8 TWh

477 M\$

Ventes d'électricité
hors Québec

1 648 M\$

Investissements

Trois premiers trimestres de 2024

2 189 M\$

Bénéfice net

129,9 TWh

10 275 M\$

Ventes d'électricité
au Québec

12,3 TWh

1 184 M\$

Ventes d'électricité
hors Québec

4 274 M\$

Investissements

ANALYSE PAR LA DIRECTION

Contexte : période prolongée de faible hydraulicité

Les résultats des trois premiers trimestres de 2024 s'inscrivent dans le contexte de faible hydraulicité qui perdure depuis l'an dernier. Rappelons en effet qu'en 2023, une couverture de neige peu abondante à la fin de l'hiver, 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 durant la deuxième moitié de l'année. En 2024, les précipitations estivales se sont également avérées bien inférieures à la normale. Par conséquent, Hydro-Québec a continué de faire preuve de prudence dans la gestion de ses stocks énergétiques et a donc limité ses exportations pendant les neuf 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.

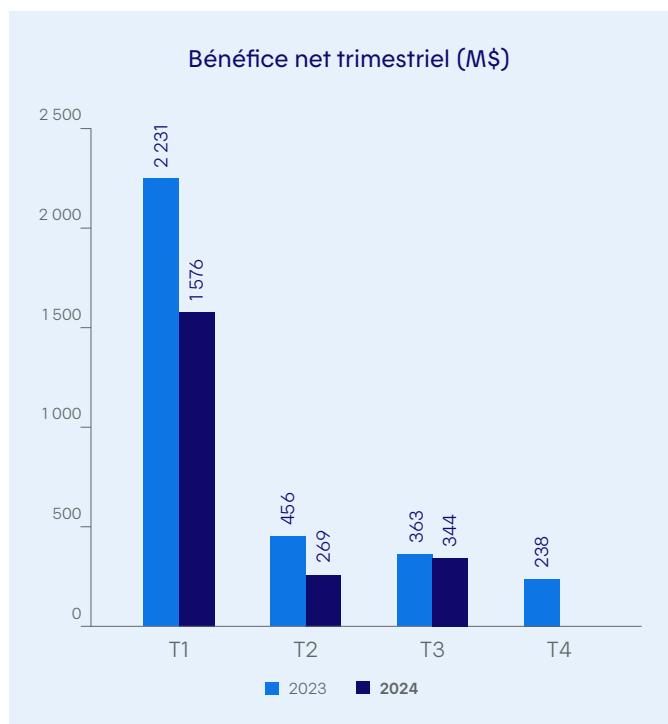
Résultats trimestriels

Au troisième trimestre de 2024, le **bénéfice net** d'Hydro-Québec a atteint 344 M\$, soit un montant comparable aux 363 M\$ enregistrés à la même période de l'an dernier.

Sur les marchés hors Québec, les ventes d'électricité ont augmenté de 142 M\$, en raison principalement des conditions de marché plus favorables que celles qui prévalaient durant la même période de 2023, surtout au début du trimestre. En effet, les mois de juillet et août ont été plus chauds que l'an dernier dans le Nord-Est des États-Unis, ce qui a mené à une hausse des prix sur les marchés de l'énergie. Grâce à sa stratégie de commercialisation, Hydro-Québec a ainsi pu saisir des occasions d'affaires intéressantes pendant cette période.

Sur le marché du Québec, les ventes d'électricité ont progressé de 133 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2023, par suite surtout de l'indexation des tarifs le 1^{er} avril 2024. Rappelons 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 d'affaires ont augmenté de 5,1 % à l'exception du tarif industriel de grande puissance (tarif L), qui a subi une hausse de 3,3 %.

Les charges d'exploitation se sont accrues de 207 M\$, principalement sous l'effet de la réévaluation de certaines hypothèses et de la hausse des coûts de démantèlement estimés liés au déclassement des installations nucléaires de Gentilly-2. Conformément aux conditions du permis



de déclassement délivré par la Commission canadienne de sûreté nucléaire, Hydro-Québec doit effectuer une révision de l'ensemble des coûts associés au démantèlement des installations de Gentilly-2 sur une base quinquennale. Elle a ainsi réévalué l'obligation liée au démantèlement de ces installations d'après une évaluation préliminaire reflétant une hausse de 190 M\$ des coûts estimés. Elle a également réévalué à la baisse l'obligation liée à l'évacuation du combustible nucléaire irradié généré antérieurement par l'exploitation de la centrale, ce qui a mené à la comptabilisation d'un ajustement favorable de 50 M\$. L'augmentation des charges d'exploitation s'explique également, dans une moindre mesure, par la croissance des activités en lien avec les priorités du *Plan d'action 2035 – Vers un Québec décarboné et prospère*. L'entreprise a par exemple continué de consacrer des sommes de plus en plus importantes aux travaux d'entretien et de maintenance du réseau électrique ainsi qu'à la transformation numérique de ses activités, afin d'optimiser ses processus et d'améliorer la qualité du service.

Enfin, les achats d'électricité ont augmenté de 75 M\$. L'écart résulte notamment d'une progression du volume des approvisionnements éoliens sous l'effet de la production plus élevée des installations sous contrat. Il tient aussi à une hausse des achats associés aux activités d'exportation d'électricité, dans le cadre de la gestion prudente des stocks énergétiques.

Sommaire des résultats des trois premiers trimestres

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2024, le **bénéfice net** d'Hydro-Québec s'est établi à 2 189 M\$, en baisse de 861 M\$ comparativement aux 3 050 M\$ enregistrés à la même période de l'an dernier. Rappelons que les résultats financiers de 2023 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 eu une incidence favorable marquée sur le bénéfice net.

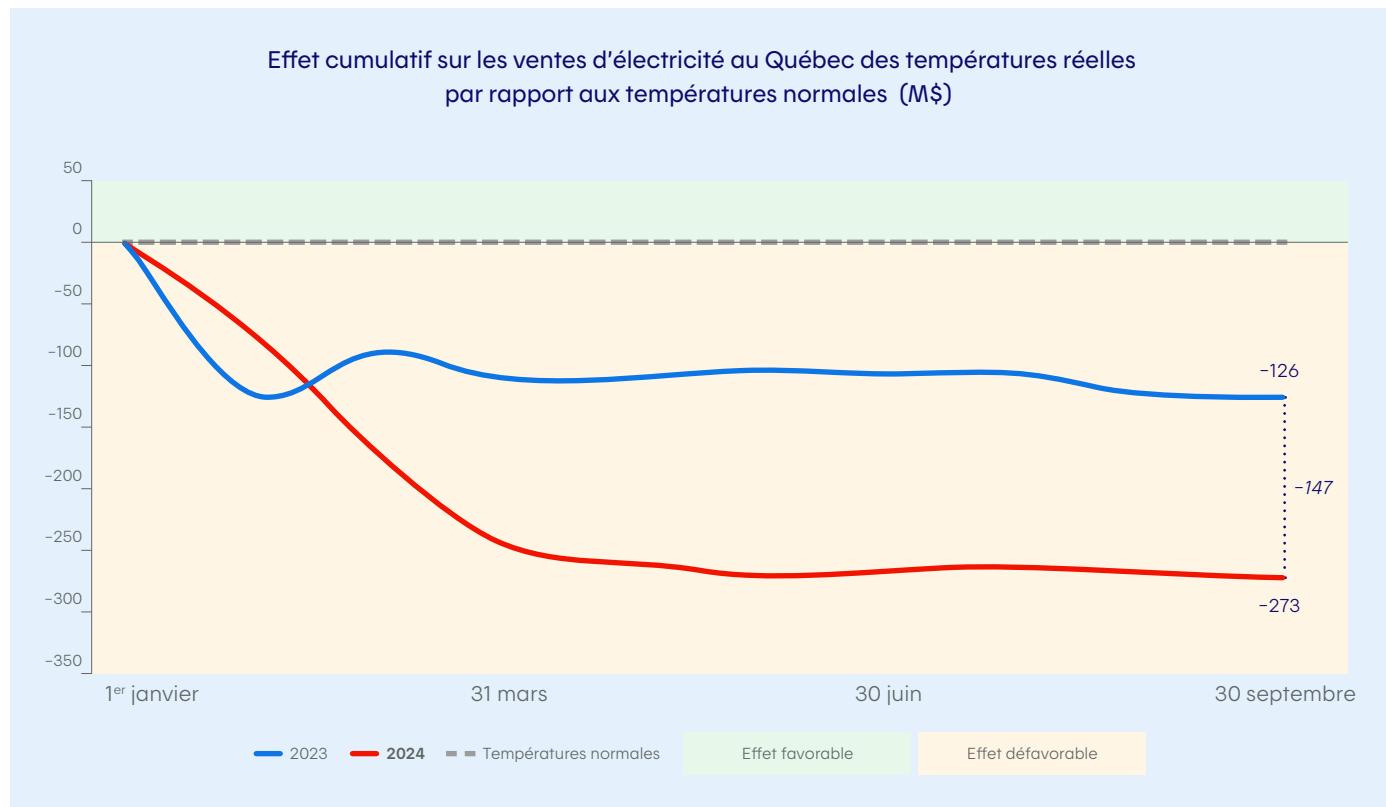
La diminution du bénéfice net en 2024 s'explique surtout par un fléchissement de 777 M\$ des ventes sur les marchés hors Québec, attribuable à une chute du volume exporté et à l'impact de la stratégie de couverture, qui a été moins favorable qu'en 2023. De plus, les charges d'exploitation se sont accrues de 337 M\$, tandis que les achats d'électricité ont augmenté de 157 M\$. L'effet conjugué de ces facteurs a cependant été atténué par une progression de 405 M\$ des ventes d'électricité au Québec.

Résultats consolidés des trois premiers trimestres

Les **produits** ont totalisé 11 852 M\$, contre 12 198 M\$ pour les trois premiers trimestres de 2023. Cette baisse de 346 M\$ découle essentiellement d'un recul de 372 M\$ des ventes d'électricité.

Sur les marchés externes, les ventes se sont élevées à 1 184 M\$, soit 777 M\$ de moins que les 1 961 M\$ inscrits à la même période de 2023. Cette diminution résulte de deux principaux facteurs. D'abord, le volume des ventes a reculé de 6,7 TWh dans le contexte de faible hydraulité qui perdure depuis plusieurs mois. En effet, compte tenu des apports naturels en eau inférieurs à la normale, Hydro-Québec a fortement limité ses exportations au cours des neuf premiers mois de l'année, afin d'assurer une gestion prudente et dynamique de ses grands réservoirs. Ensuite, l'incidence de la stratégie de couverture mise en œuvre pour réduire la volatilité des prix sur les marchés de l'énergie a été moins favorable en 2024 qu'en 2023, ce qui a entraîné un repli des produits des ventes sur les marchés hors Québec. Rappelons que, l'an dernier, cette stratégie avait 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 de la période comparative.

Quant aux ventes d'électricité au Québec, elles ont rapporté 405 M\$ de plus que les 9 870 M\$ enregistrés il y a un an. L'indexation des tarifs les 1^{ers} avril 2023 et 2024 a conduit à un accroissement de 377 M\$ des produits, tandis que la stratégie de couverture des prix de l'aluminium sur les produits associés à certains contrats spéciaux a eu une incidence favorable de 68 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 129 M\$, principalement dans le secteur résidentiel ainsi que le secteur commercial, institutionnel et petits industriels. Ces trois facteurs ont toutefois été partiellement contrebalancés par l'effet défavorable des températures, qui a entraîné une diminution des ventes de 1,6 TWh ou 147 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 par ailleurs que le premier trimestre de 2024 a été le plus doux des 10 dernières années.

Les **charges totales** ont atteint 7 818 M\$, soit 464 M\$ de plus que les 7 354 M\$ inscrits à la période correspondante de l'an dernier.

Les charges d'exploitation ont augmenté de 337 M\$, en raison notamment de la réévaluation de certaines hypothèses et de la hausse des coûts de démantèlement estimés liés aux obligations de déclassement des installations nucléaires de Gentilly-2, ce qui a conduit à la comptabilisation d'un ajustement défavorable de 140 M\$. La progression des charges d'exploitation s'explique également par 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 entre autres les travaux d'entretien et de maintenance du réseau et de maîtrise de la végétation, de même que 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.

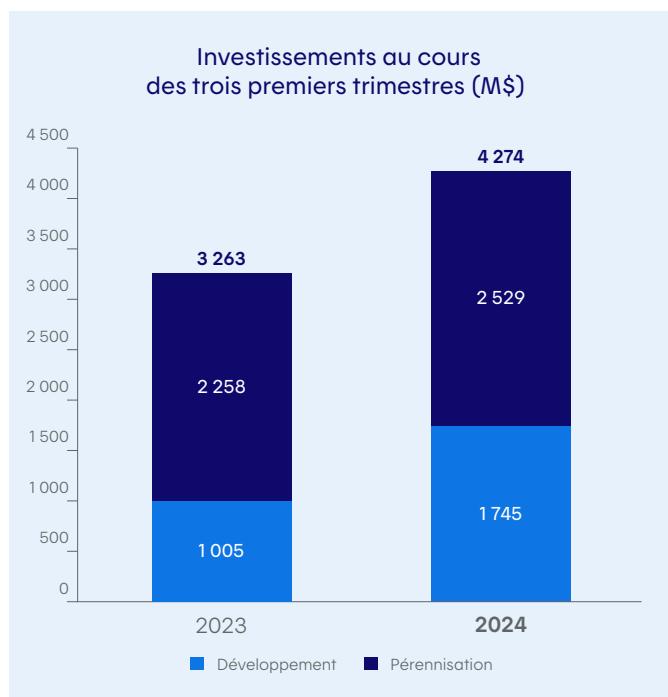
Les achats d'électricité se sont accrus de 157 M\$ par rapport à la même période de l'an dernier, principalement sous l'effet d'une hausse du volume des approvisionnements dans le cadre de la gestion prudente des stocks énergétiques, compte tenu du contexte de faible hydraulicité qui perdure depuis plus d'un an.

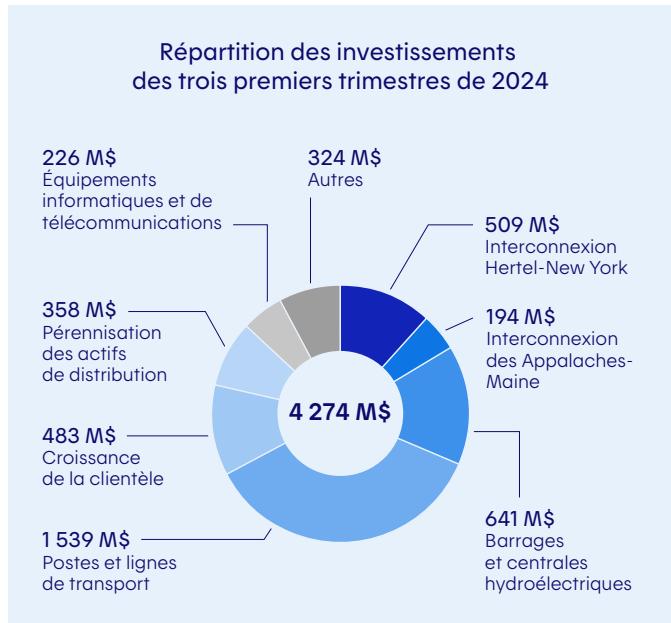
Enfin, les **frais financiers** ont totalisé 1 845 M\$, soit 51 M\$ de plus que les 1 794 M\$ inscrits un an plus tôt. Cette hausse s'explique entre autres par l'incidence des nouvelles émissions de dettes sur la charge d'intérêts, qui a été atténuée par une progression des revenus de placement attribuable à un volume moyen de trésorerie supérieur à celui de 2023.

Investissements

Au cours des neuf premiers mois de 2024, Hydro-Québec a affecté 4 274 M\$ à ses investissements en immobilisations corporelles et incorporelles, contre 3 263 M\$ à la même période de 2023. Cet accroissement de plus 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 2 529 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 cet égard les travaux en cours aux centrales de Rapide-Blanc et de Carillon, respectivement en Mauricie et dans les Laurentides, ainsi qu'à l'aménagement Bersimis-2, sur la Côte-Nord. Dans le domaine du transport d'électricité, elle a poursuivi l'installation de deux nouveaux groupes convertisseurs au poste de Châteauguay, en Montérégie, ainsi que la mise à niveau et la modernisation de ses équipements, dont le remplacement des systèmes de conduite du réseau et des automatismes de réseau et de poste, de même que ses activités s'inscrivant dans le plan de développement de l'architecture du réseau à 315 kV de l'île de Montréal. Parallèlement, 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 alloués aux projets de développement ont totalisé 1 745 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. De plus, la construction de la ligne d'interconnexion Hertel-New York, qui sera raccordée 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 la Nouvelle-Angleterre.

Hydro-Québec continue par ailleurs de déployer des efforts en matière d'électrification des transports en investissant de façon soutenue dans son réseau de recharge publique, le Circuit électrique, ainsi que dans la modernisation de son parc de véhicules.

Financement

Au cours du troisième trimestre de 2024, Hydro-Québec a réalisé quatre émissions d'obligations à taux fixe sur le marché canadien des capitaux, à un coût moyen de 4,15 %. Les obligations arriveront à échéance en 2063 et en 2065.

Ces activités de financement ont permis de réunir 2,0 G\$. Elles font suite à celles qui ont été menées au cours du premier semestre, portant le montant total recueilli depuis le début de l'exercice à 4,8 G\$.

Les fonds recueillis servent notamment au financement d'une partie du programme d'investissement et au remboursement de dettes arrivées à échéance.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (NON AUDITÉS)

États consolidés des résultats

En millions de dollars canadiens (non audités)			Trois mois terminés les 30 septembre	Neuf mois terminés les 30 septembre	
	Notes	2024	2023	2024	2023
Produits	4	3 515	3 226	11 852	12 198
Charges					
Exploitation		1 144	937	3 229	2 892
Autres composantes du coût des avantages sociaux futurs	9	(193)	(173)	(579)	(517)
Achats d'électricité		583	508	2 085	1 928
Amortissement		741	720	2 198	2 133
Taxes		283	269	885	918
		2 558	2 261	7 818	7 354
Bénéfice avant frais financiers		957	965	4 034	4 844
Frais financiers	5	613	602	1 845	1 794
Bénéfice net		344	363	2 189	3 050

États consolidés du résultat étendu

En millions de dollars canadiens (non audités)			Trois mois terminés les 30 septembre	Neuf mois terminés les 30 septembre	
	Notes	2024	2023	2024	2023
Bénéfice net		344	363	2 189	3 050
Autres éléments du résultat étendu	10				
Variation nette des éléments désignés comme couvertures de flux de trésorerie	7	(58)	53	(128)	666
Variation nette des écarts de conversion		(23)	50	53	26
Variation nette des éléments désignés comme couvertures d'investissement net	7	21	(46)	(41)	(29)
Autres		1	(2)	(8)	(11)
		(59)	55	(124)	652
Résultat étendu		285	418	2 065	3 702

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

Bilans consolidés

En millions de dollars canadiens (non audités)	Notes	Au 30 septembre 2024	Au 31 décembre 2023
ACTIF			
Actif à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		6 495	2 111
Placements temporaires		608	1 206
Clients et autres actifs		3 208	3 767
		10 311	7 084
Immobilisations corporelles et incorporelles		78 572	76 185
Actifs réglementaires		1 903	1 819
Actifs au titre des avantages sociaux futurs		4 988	4 656
Autres actifs		2 926	2 924
		98 700	92 668
PASSIF			
Passif à court terme			
Emprunts		2 667	–
Créditeurs et autres passifs		3 875	4 134
Dividende à payer		–	2 466
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	7	171	1 416
		6 713	8 016
Dette à long terme	7	58 719	53 739
Passifs au titre des avantages sociaux futurs		1 290	1 275
Autres passifs	6	2 386	2 111
		69 108	65 141
CAPITAUX PROPRES			
Capital-actions		4 374	4 374
Bénéfices non répartis		25 099	22 910
Cumul des autres éléments du résultat étendu	10	119	243
		29 592	27 527
		98 700	92 668
Éventualités	11		

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)

				Neuf mois terminés les 30 septembre	
	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			2 189		2 189
Autres éléments du résultat étendu	10			(124)	(124)
Solde au 30 septembre 2024		4 374	25 099	119	29 592
Solde au 31 décembre 2022		4 374	22 088	415	26 877
Bénéfice net			3 050		3 050
Autres éléments du résultat étendu	10			652	652
Solde au 30 septembre 2023		4 374	25 138	1 067	30 579

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	2023	Trois mois terminés les 30 septembre	Neuf mois terminés les 30 septembre
Activités d'exploitation					
Bénéfice net		344	363	2 189	3 050
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation					
Amortissement		741	720	2 198	2 133
Déficit du coût net constaté par rapport aux sommes versées au titre des avantages sociaux futurs		(108)	(113)	(318)	(336)
Autres		246	69	547	135
Actifs et passifs réglementaires		(134)	(48)	(246)	(91)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	8	78	(30)	46	459
		1 167	961	4 416	5 350
Activités d'investissement					
Ajouts aux immobilisations corporelles et incorporelles		(1 648)	(1 235)	(4 274)	(3 263)
Acquisition d'une entreprise, déduction faite de la trésorerie acquise		–	–	–	(2 019)
Acquisition de placements temporaires et de titres destinés au fonds d'amortissement		(88)	(976)	(1 909)	(4 678)
Cession de placements temporaires et de titres provenant du fonds d'amortissement		917	1 422	2 491	3 555
Autres		(24)	(7)	(26)	21
		(843)	(796)	(3 718)	(6 384)
Activités de financement					
Émission de dette à long terme		1 865	1 046	4 777	3 204
Remboursement de dette à long terme		(1 139)	(26)	(1 238)	(1 074)
Encaissements découlant de la gestion du risque de crédit		623	723	1 984	2 940
Décaissements découlant de la gestion du risque de crédit		(827)	(668)	(2 061)	(2 740)
Variation nette des emprunts		(3)	416	2 677	4 122
Dividende versé		–	–	(2 466)	(3 418)
Autres		–	(2)	1	(6)
		519	1 489	3 674	3 028
Effet des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		(11)	11	12	(1)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		832	1 665	4 384	1 993
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		5 663	2 101	2 111	1 773
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		6 495	3 766	6 495	3 766
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie	8				

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (NON AUDITÉS)

Périodes de trois et de neuf mois terminées les 30 septembre 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, à l'exception de la modification décrite à la note 2, Modification de convention comptable.

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 15 novembre 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 Modification de convention comptable

Instruments financiers

Le 1^{er} juillet 2024, Hydro-Québec a adopté, selon une approche prospective, l'*Accounting Standards Codification 848, Reference Rate Reform*, publiée par le Financial Accounting Standards Board.

Cette norme fournit des mesures de simplification facultatives à l'égard des transactions touchées par la réforme des taux de référence, si certains critères sont respectés. Hydro-Québec a choisi d'appliquer la mesure qui autorise le maintien de la comptabilité de couverture pour les relations dont les instruments dérivés ont été touchés par un changement du

taux de référence, soit le remplacement du taux des acceptations bancaires (le « taux CDOR ») par le taux des opérations de pension à un jour (le « taux CORRA »). Elle a également choisi d'appliquer la mesure qui permet d'ajuster le taux d'actualisation de la dette couverte au moment de la transition.

La modification du taux de référence touche les relations de couverture de juste valeur visant à convertir certaines dettes à taux fixe en dettes à taux variable. L'application de cette norme n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés d'Hydro-Québec.

Note 3 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 4 Produits

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
Produits des activités ordinaires				
Ventes d'électricité				
Au Québec	2 917	2 784	10 275	9 870
Hors Québec	477	335	1 184	1 961
	3 394	3 119	11 459	11 831
Autres produits des activités ordinaires	66	60	259	219
	3 460^a	3 179 ^a	11 718^a	12 050 ^a
Produits des autres activités	55	47	134	148
	3 515	3 226	11 852	12 198

a) Ces produits comprennent des gains et pertes sur instruments dérivés dont les montants sont présentés à la note 7, Instruments financiers.

Note 5 Frais financiers

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
Intérêts sur titres d'emprunt	691	676	2 090	1 992
Perte nette de change	3	—	—	—
Frais de garantie relatifs aux titres d'emprunt ^a	65	61	194	184
Frais financiers capitalisés	(61)	(58)	(168)	(156)
Revenu net de placement	(85)	(77)	(271)	(226)
	613	602	1 845	1 794

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 6 Autres passifs

Conformément aux conditions du permis de déclassement délivré par la Commission canadienne de sûreté nucléaire, Hydro-Québec doit effectuer une révision de l'ensemble des coûts associés au démantèlement de ses installations nucléaires de Gentilly-2 sur une base quinquennale. Elle a donc réévalué l'obligation liée au démantèlement des installations d'après une évaluation préliminaire reflétant une hausse des coûts estimés. Par suite de la révision de

certaines hypothèses, elle a également réévalué à la baisse l'obligation liée à l'évacuation du combustible nucléaire irradié généré antérieurement par l'exploitation de la centrale. Ces réévaluations ont entraîné une augmentation de 140 M\$ des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations au 30 septembre 2024, ce qui a eu une incidence équivalente sur les charges d'exploitation comptabilisées dans les résultats des périodes de trois et de neuf mois terminées à cette date.

Note 7 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 diesel. 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 septembre 2024	Au 31 décembre 2023
Risque de change		
Vente (M\$ US)	2 813	3 734
Achat (M\$ US)	4 889	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)	5,3	5,9
Électricité – Achat (TWh)	—	1,2
Aluminium (tonnes)	348 750	279 600
Diesel (millions de litres)	15,2	—
Congestion (TWh)	0,9	4,9

Note 7 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.

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 septembre 2024
	Couvertures de juste valeur	Couvertures de flux de trésorerie	Couvertures d'investissement net	Dérivés non désignés comme couvertures	Total
Actif					
Contrats de change	–	505	7	27	539
Contrats de taux d'intérêt	143	5	–	–	148
Contrats de prix	–	42	–	110	152
Montants bruts comptabilisés	143	552	7	137	839
Moins					
Incidence de la compensation entre contreparties ^a					112
Incidence de la trésorerie reçue en garantie ^b					589
Actif net					138^c
Passif					
Contrats de change	–	53	9	39	101
Contrats de taux d'intérêt	–	11	–	–	11
Contrats de prix	–	20	–	61	81
Montants bruts comptabilisés	–	84	9	100	193
Moins					
Incidence de la compensation entre contreparties ^a					112
Incidence de la trésorerie versée en garantie ^b					7
Passif net					74^d

Au 30 septembre 2024, les clients et autres actifs comprenaient un montant de 1 461 M\$ (2 020 M\$ au 31 décembre 2023) provenant de contrats conclus avec des clients et clientes, dont 845 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 397 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.

Note 7 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 30 septembre 2024, 124 M\$ étaient comptabilisés dans le poste Clients et autres actifs (334 M\$ au 31 décembre 2023) et 14 M\$, dans le poste Autres actifs (19 M\$ au 31 décembre 2023).
- d) Au 30 septembre 2024, 70 M\$ étaient comptabilisés dans le poste Créditeurs et autres passifs (115 M\$ au 31 décembre 2023) et 4 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 septembre 2024, un montant de 57 M\$ à verser en contrepartie d'encaissements nets était intégré dans le poste Créditeurs et autres passifs (227 M\$ au 31 décembre 2023).

Note 7 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 septembre 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	97	709	33	839	281	1 037	63	1 381
Passif	65	128	—	193	115	351	—	466
				646				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, de l'aluminium ou du diesel) 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 7 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 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
Gains (pertes) sur dérivés comptabilisés dans les résultats				
Couvertures de juste valeur				
Contrats de taux d'intérêt ^a	70	(78)	27	(91)
Dérivés non désignés comme couvertures				
Contrats de change ^b	(46)	80	36	18
Contrats de prix ^b	66	(10)	94	156
	90^c	(8) ^c	157^c	83 ^c
Gains (pertes) sur dérivés reclassés des autres éléments du résultat étendu aux résultats				
Couvertures de flux de trésorerie				
Contrats de change ^d	(74)	84	61	(87)
Contrats de taux d'intérêt ^a	—	—	—	(1)
Contrats de prix ^e	62	109	345	704
	(12)^c	193 ^c	406^c	616 ^c
Gains (pertes) sur dérivés comptabilisés dans les autres éléments du résultat étendu				
Couvertures de flux de trésorerie				
Contrats de change	(20)	(6)	62	29
Contrats de taux d'intérêt	(78)	294	167	234
Contrats de prix	28	(42)	49	1 019
	(70)	246	278	1 282
Couvertures d'investissement net				
Contrats de change	21	(46)	(41)	(29)
	(49)	200	237	1 253

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 neuf mois terminées le 30 septembre 2024, respectivement 74 M\$ et 107 M\$ ont été comptabilisés dans le poste Produits (21 M\$ et 272 M\$ pour les périodes correspondantes de 2023), (3) M\$ et (10) M\$, dans le poste Achats d'électricité [(31) M\$ et (113) M\$ pour les périodes correspondantes de 2023] ainsi que (51) M\$ et 33 M\$, dans le poste Frais financiers (80 M\$ et 15 M\$ pour les périodes correspondantes de 2023).

c) Les postes Produits, Achats d'électricité et Frais financiers ont respectivement totalisé 3 515 M\$, 583 M\$ et 613 M\$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2024 ainsi que 11 852 M\$, 2 085 M\$ et 1 845 M\$ pour la période de neuf mois terminée à cette date (3 226 M\$, 508 M\$ et 602 M\$ pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2023 ainsi que 12 198 M\$, 1 928 M\$ et 1 794 M\$ pour la période de neuf mois terminée à cette date).

d) Pour les périodes de trois et de neuf mois terminées le 30 septembre 2024, respectivement (24) M\$ et (62) M\$ ont été comptabilisés dans le poste Produits [(24) M\$ et (93) M\$ pour les périodes correspondantes de 2023] ainsi que (50) M\$ et 123 M\$, dans le poste Frais financiers (108 M\$ et 6 M\$ pour les périodes correspondantes de 2023).

e) Pour les périodes de trois et de neuf mois terminées le 30 septembre 2024, respectivement 64 M\$ et 344 M\$ ont été comptabilisés dans le poste Produits (108 M\$ et 694 M\$ pour les périodes correspondantes de 2023) ainsi que (2) M\$ et 1 M\$, dans le poste Achats d'électricité (1 M\$ et 10 M\$ pour les périodes correspondantes de 2023).

Pour les périodes de trois et de neuf mois terminées le 30 septembre 2024, 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 (gain net de 16 M\$ pour les périodes de trois et de neuf mois terminées le 30 septembre 2023).

Au 30 septembre 2024, Hydro-Québec estimait à 42 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 (170 M\$ au 30 septembre 2023).

Au 30 septembre 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 septembre 2023).

Note 7 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 septembre 2024		Au 31 décembre 2023	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Actif				
Fonds d'amortissement ^a	646	641	646	631
Passif				
Dette à long terme ^b	58 890^c	60 692	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 1 487 M\$ au 30 septembre 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 139 M\$ (114 M\$ au 31 décembre 2023) au titre des relations de couverture existantes et de (53) M\$ [(58) M\$ au 31 décembre 2023] au titre des relations de couverture auxquelles Hydro-Québec a mis fin.

Note 8 Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Clients et autres actifs	371	354	333	993
Créditeurs et autres passifs	(293)	(384)	(287)	(534)
	78	(30)	46	459
Activités sans effet sur la trésorerie				
Augmentation des immobilisations corporelles et incorporelles	69	35	178	77
Augmentation des actifs et des passifs au titre des contrats de location-exploitation	24	—	29	1
	93	35	207	78
Intérêts payés	1 084	1 011	2 220	2 103

Note 9 Avantages sociaux futurs

	Trois mois terminés les 30 septembre					
	Régime de retraite		Autres régimes		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Coût des services rendus	99	71	12	10	111	81
Autres composantes du coût des avantages sociaux futurs						
Intérêts sur les obligations	290	289	17	16	307	305
Rendement prévu des actifs	(499)	(476)	(1)	(1)	(500)	(477)
Amortissement du crédit pour les services passés	—	—	—	(1)	—	(1)
	(209)	(187)	16	14	(193)	(173)
(Crédit) coût net constaté	(110)	(116)	28	24	(82)	(92)
	Neuf mois terminés les 30 septembre					
	Régime de retraite		Autres régimes		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Coût des services rendus	295	212	36	33	331	245
Autres composantes du coût des avantages sociaux futurs						
Intérêts sur les obligations	869	867	50	50	919	917
Rendement prévu des actifs	(1 496)	(1 428)	(2)	(2)	(1 498)	(1 430)
Amortissement du gain actuariel net	—	—	—	(1)	—	(1)
Amortissement du crédit pour les services passés	—	—	—	(3)	—	(3)
	(627)	(561)	48	44	(579)	(517)
(Crédit) coût net constaté	(332)	(349)	84	77	(248)	(272)

Note 10 Cumul des autres éléments du résultat étendu

						Neuf mois terminés le 30 septembre 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	278	53	(41)	–	(8)	282
Moins						
Gains reclassés hors du Cumul des autres éléments du résultat étendu	406	–	–	–	–	406
Autres éléments du résultat étendu	(128)	53	(41)	– ^a	(8)	(124)
Solde au 30 septembre 2024	528	52	(15)	(485)	39	119

						Neuf mois terminés le 30 septembre 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	1 282	26	(29)	–	(10)	1 269
Moins						
Gains reclassés hors du Cumul des autres éléments du résultat étendu	616	–	–	1	–	617
Autres éléments du résultat étendu	666	26	(29)	(1) ^a	(10)	652
Solde au 30 septembre 2023	834	48	(29)	179	35	1 067

a) Au 30 septembre 2024, les autres éléments du résultat étendu ne comprenaient aucune variation de l'actif réglementaire au titre des avantages sociaux futurs (variation de 3 M\$ du passif réglementaire au titre des avantages sociaux futurs au 30 septembre 2023).

Note 11 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 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.

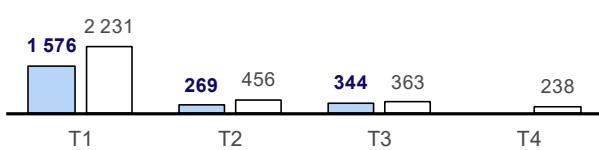
Par ailleurs, des recours ont été intentés contre Hydro-Québec et la Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited [la « CF(L)Co »] relativement au complexe hydroélectrique des Churchill Falls au Labrador, dont la CF(L)Co est le propriétaire-exploitant. Ainsi, dans un recours introduit en octobre 2020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

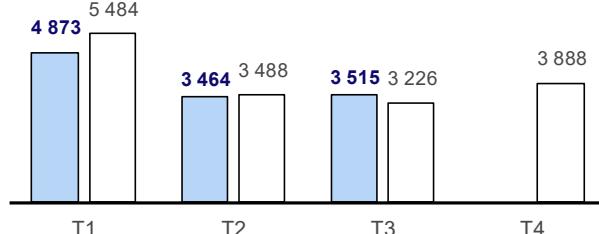
Les montants indiqués dans les tableaux sont exprimés en millions de dollars canadiens.

Sommaire des résultats	Trois mois terminés les 30 septembre			Neuf mois terminés les 30 septembre		
	2024	2023	Variation (%)	2024	2023	Variation (%)
Produits	3 515	3 226	9,0 ↑	11 852	12 198	2,8 ↓
Charges	2 558	2 261	13,1 ↑	7 818	7 354	6,3 ↑
Frais financiers	613	602	1,8 ↑	1 845	1 794	2,8 ↑
Bénéfice net	344	363	5,2 ↓	2 189	3 050	28,2 ↓

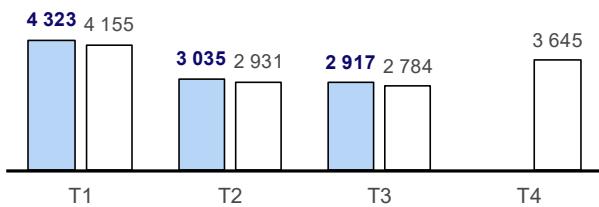
Bénéfice net



Produits



Produits des ventes d'électricité au Québec



■ 2024 □ 2023

Produits des ventes d'électricité hors Québec

