

Rapport trimestriel

Premier trimestre 2019

Message de la présidente du Conseil d'administration et du président-directeur général

Sommaire des résultats

Hydro-Québec a inscrit un **bénéfice net** de 1 774 M\$ au premier trimestre de 2019, soit 130 M\$ de plus que les 1 644 M\$ enregistrés à la même période de 2018. Il s'agit de l'une des meilleures performances de l'entreprise pour les trois premiers mois de l'exercice.

Sur les marchés hors Québec, les exportations nettes d'électricité d'Hydro-Québec Production ont progressé de 29 M\$, sous l'effet conjugué d'une augmentation de volume de 0,2 TWh par rapport à l'an dernier et d'une hausse du prix moyen obtenu. La division a maintenu son volume d'exportations nettes à un niveau élevé, soit à 10,0 TWh, légèrement en deçà du sommet historique de 10,1 TWh atteint au premier trimestre de 2017.

Sur le marché du Québec, les approvisionnements en électricité fournis par Hydro-Québec Production à Hydro-Québec Distribution ont augmenté de 107 M\$ comparativement à la période correspondante de 2018. Cette progression résulte d'un accroissement de la demande de base dans toutes les catégories de clientèle et de l'effet des températures, qui ont été plus froides en 2019 qu'en 2018.

Ainsi, le volume des ventes nettes d'Hydro-Québec sur l'ensemble de ses marchés a atteint 65,4 TWh, frôlant le record de 65,7 TWh établi au premier trimestre de 2015. C'est grâce au bon fonctionnement de ses équipements de production, de transport et de distribution et aux efforts concertés de tous ses employés que l'entreprise a pu répondre aux besoins accrus du marché québécois tout en maximisant ses exportations.

Résultats consolidés

Les **produits** ont totalisé 4 640 M\$, contre 4 507 M\$ au premier trimestre de 2018. Les produits des activités ordinaires se sont élevés à 4 657 M\$, en hausse de 263 M\$. Cette augmentation s'explique par une croissance de 313 M\$ des ventes d'électricité. Au Québec, celles-ci ont atteint 4 069 M\$, soit 278 M\$ de plus qu'en 2018. Cette progression est attribuable à deux principaux facteurs. D'abord, l'effet des températures a conduit à un accroissement de 2,3 TWh ou 187 M\$ des ventes d'électricité. Ensuite, la demande de base a augmenté dans l'ensemble des catégories de clientèle. Les produits des ventes d'électricité sur les marchés hors Québec se sont quant à eux chiffrés à 554 M\$, comparativement à 519 M\$ un an plus tôt. En ce qui concerne les produits des autres activités, ils ont diminué de 130 M\$, en raison principalement de la variation des écarts de revenus liés aux aléas climatiques.

Résultats sectoriels

Les **charges totales** ont atteint 2 204 M\$, soit un montant comparable aux 2 205 M\$ comptabilisés à la même période de 2018. Grâce à une gestion rigoureuse et à un contrôle serré des charges d'exploitation, Hydro-Québec a été en mesure d'absorber entièrement la hausse des coûts associée à l'inflation et à l'indexation des salaires.

Les **frais financiers** ont totalisé 662 M\$ en 2019, contre 658 M\$ à la période correspondante de l'an dernier.

Production

Le bénéfice net d'Hydro-Québec Production s'est établi à 1 036 M\$, en hausse de 132 M\$ par rapport aux 904 M\$ enregistrés au premier trimestre de 2018. Les exportations nettes d'électricité ont généré 29 M\$ de plus que l'an dernier, sous l'effet d'une hausse conjuguée du volume et du prix moyen obtenu. Les approvisionnements en électricité fournis à Hydro-Québec Distribution ont quant à eux progressé de 107 M\$, en raison de la hausse du volume des ventes d'électricité au Québec.

Transport

Le bénéfice net d'Hydro-Québec TransÉnergie s'est chiffré à 192 M\$, soit un montant comparable aux 177 M\$ inscrits pour les trois premiers mois de 2018.

Distribution

Hydro-Québec Distribution a enregistré un bénéfice net de 566 M\$, contre 587 M\$ à la même période l'an dernier. D'une part, les produits ont progressé de 135 M\$ par rapport à 2018. Cette hausse résulte en grande partie d'une augmentation de 278 M\$ des produits des ventes d'électricité au Québec, elle-même attribuable à l'effet des températures froides de l'hiver 2019 ainsi qu'à l'accroissement de la demande de base dans l'ensemble des catégories de clientèle. Elle a toutefois été atténuée par l'incidence défavorable de 92 M\$ de la variation des écarts de revenus liés aux aléas climatiques. D'autre part, les achats d'électricité, les coûts de transport afférents ainsi que les achats de combustible se sont accrus de 185 M\$. Plus précisément, les approvisionnements auprès d'Hydro-Québec Production ont progressé de 107 M\$, tandis que les achats d'électricité auprès de tiers ont augmenté de 60 M\$, en raison essentiellement d'une hausse des achats d'énergie éolienne.

Construction

Le secteur Construction regroupe les activités liées à la conception et à la réalisation de projets de construction et de réfection d'équipements de production et de transport d'électricité. Ces activités sont menées par Hydro-Québec Innovation, équipement et services partagés et par la Société d'énergie de la Baie James (SEBJ).

Le volume d'activité de ce secteur a totalisé 332 M\$, comparativement à 341 M\$ pour la période correspondante de 2018. Les projets en cours pour le compte d'Hydro-Québec Production comprennent principalement la poursuite de la construction du complexe hydroélectrique de la Romaine et la réfection d'ouvrages à la centrale Robert-Bourassa. Les travaux pour le compte d'Hydro-Québec TransÉnergie concernent entre autres l'achèvement du projet à 735 kV de la Chamouchouane–Bout-de-l'Île et la poursuite des investissements visant à fiabiliser et à pérenniser les actifs.

Investissement

Au cours des trois premiers mois de 2019, Hydro-Québec a consacré 566 M\$ à ses investissements en immobilisations corporelles et en actifs incorporels, comparativement à 697 M\$ à la même période de 2018.

Une partie importante des investissements d'Hydro-Québec Production a été allouée à la poursuite des travaux sur les chantiers du complexe de la Romaine, en Minganie. Parallèlement, la division a continué d'investir dans ses installations pour en assurer la pérennité et en optimiser le rendement. Mentionnons à titre d'exemple les travaux de réhabilitation en cours aux centrales Robert-Bourassa et de Beauharnois.

Hydro-Québec TransÉnergie a affecté une partie de ses investissements à la construction de lignes de transport, notamment les quelque 400 km de lignes qui relieront le poste de la Chamouchouane, au Saguenay–Lac-Saint-Jean, à la boucle métropolitaine dans le cadre du projet à 735 kV de la Chamouchouane–Bout-de-l'Île. De plus, elle a poursuivi le raccordement du complexe de la Romaine ainsi que la construction du poste Judith-Jasmin, dans Lanaudière, et du poste des Patriotes, dans les Basses-Laurentides. La division a également réalisé des travaux de mise à niveau et de modernisation afin d'assurer la pérennité et la fiabilité de ses actifs et de maintenir la qualité du service. Citons à cet égard les projets de remplacement des systèmes de conduite du réseau de transport et des automatismes de réseau, de même que la poursuite des activités qui s'inscrivent dans le plan de développement de l'architecture du réseau à 315 kV de l'île de Montréal.

Quant à Hydro-Québec Distribution, elle a poursuivi ses investissements visant à mieux répondre aux besoins de la clientèle, dont le raccordement au réseau des communautés nord-côtières de La Romaine et d'Unamen Shipu, actuellement desservies par un réseau autonome. La division mène également des projets ayant pour but de maintenir et d'améliorer la qualité de ses installations, comme le remplacement des systèmes de conduite du réseau de distribution.

Financement

Au cours du premier trimestre, l'entreprise a réalisé une émission d'obligations à taux fixe sur le marché canadien des capitaux, à un coût de 3,02 %. Ces obligations, qui arriveront à échéance en 2055, ont permis de recueillir 0,6 G\$.

Ces fonds ont servi à soutenir une partie du programme d'investissement et à refinancer des dettes arrivant à échéance.

La présidente du Conseil d'administration,

Le président-directeur général,

Jacynthe Côté

Éric Martel

Le 17 mai 2019

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (NON AUDITÉS)

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

En millions de dollars canadiens (non audités)	Notes	2019	Trois mois terminés les 31 mars
Produits	11	4 640	4 507
Charges			
Exploitation		694	709
Autres composantes du coût des avantages sociaux futurs	8	(139)	(85)
Achats d'électricité et de combustible		687	626
Amortissement	4	637	650
Taxes		325	305
		2 204	2 205
Bénéfice avant frais financiers		2 436	2 302
Frais financiers	5	662	658
Bénéfice net		1 774	1 644

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT ÉTENDU

En millions de dollars canadiens (non audités)	Notes	2019	Trois mois terminés les 31 mars
Bénéfice net		1 774	1 644
Autres éléments du résultat étendu			
Variation nette des éléments désignés comme couvertures de flux de trésorerie	6	(132)	190
Variation nette des avantages sociaux futurs		12	30
Écarts de conversion des états financiers des établissements à l'étranger		(1)	1
		(121)	221
Résultat étendu		1 653	1 865

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

BILANS CONSOLIDÉS

En millions de dollars canadiens (non audités)	Notes	Au 31 mars 2019	Au 31 décembre 2018
ACTIF			
Actif à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3 247	1 335
Placements temporaires		902	884
Clients et autres débiteurs		3 513	2 713
Instruments dérivés	6	52	72
Actifs réglementaires		301	203
Matériaux, combustible et fournitures		270	264
		8 285	5 471
Immobilisations corporelles		64 922	64 966
Actifs incorporels		889	877
Placements		1 025	1 022
Instruments dérivés	6	60	121
Actifs réglementaires		3 728	3 863
Autres actifs		889	669
		79 798	76 989
PASSIF			
Passif à court terme			
Emprunts		3 776	8
Créditeurs et charges à payer		2 180	2 135
Dividende à payer		—	2 394
Intérêts courus		492	914
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations		60	62
Instruments dérivés	6	33	80
Passifs réglementaires		477	80
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	6	2 835	3 151
		9 853	8 824
Dette à long terme	6	43 326	42 910
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations		812	811
Instruments dérivés	6	27	28
Passifs réglementaires		399	714
Autres passifs		2 241	2 219
Dette à perpétuité	6	268	274
		56 926	55 780
CAPITAUX PROPRES			
Capital-actions		4 374	4 374
Bénéfices non répartis		20 525	18 741
Cumul des autres éléments du résultat étendu	9	(2 027)	(1 906)
		22 872	21 209
		79 798	76 989
Éventualités	10		

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

Au nom du Conseil d'administration,

/s/ Geneviève Brouillette

Présidente du Comité de vérification

/s/ Jacynthe Côté
Présidente du Conseil d'administration

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

En millions de dollars canadiens
(non audités)

Trois mois terminés
les 31 mars

	Notes	Capital-actions	Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat étendu	Total des capitaux propres
Solde au 31 décembre 2018		4 374	18 741	(1 906)	21 209
Ajustements liés à une modification de convention comptable	2	–	10	–	10
Bénéfice net		–	1 774	–	1 774
Autres éléments du résultat étendu	9	–	–	(121)	(121)
Solde au 31 mars 2019		4 374	20 525	(2 027)	22 872
Solde au 31 décembre 2017		4 374	17 972	(2 591)	19 755
Ajustements liés à une modification de convention comptable		–	(29)	(2)	(31)
Bénéfice net		–	1 644	–	1 644
Autres éléments du résultat étendu	9	–	–	221	221
Solde au 31 mars 2018		4 374	19 587	(2 372)	21 589

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

En millions de dollars canadiens (non audités)	Notes	2019	Trois mois terminés les 31 mars 2018
Activités d'exploitation			
Bénéfice net		1 774	1 644
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation			
Amortissement	4	637	650
Amortissement des primes, escomptes et frais d'émission relatifs aux titres d'emprunt		53	50
Déficit du coût net constaté par rapport aux sommes versées au titre des avantages sociaux futurs		(112)	(42)
Autres		(46)	1
Actifs et passifs réglementaires		55	(68)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	7	(1 228)	(1 330)
		1 133	905
Activités d'investissement			
Ajouts aux immobilisations corporelles		(530)	(673)
Ajouts aux actifs incorporels		(36)	(24)
Variation nette des placements temporaires et du fonds d'amortissement		(9)	610
Autres		2	5
		(573)	(82)
Activités de financement			
Émission de dette à long terme		487	613
Remboursement de dette à long terme		(485)	(30)
Encaissements découlant de la gestion du risque de crédit		770	965
Décaissements découlant de la gestion du risque de crédit		(778)	(910)
Variation nette des emprunts		3 744	1 621
Dividende versé		(2 394)	(2 135)
Autres		10	10
		1 354	134
Effet des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		(2)	7
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		1 912	964
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		1 335	537
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		3 247	1 501
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie	7		

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (NON AUDITÉS)

Périodes de trois mois terminées les 31 mars 2019 et 2018

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 (les « PCGR des États-Unis »).

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 2018* 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 2018* d'Hydro-Québec, à l'exception des modifications récentes telles qu'elles sont présentées dans la note 2, Modifications de conventions comptables.

La Direction est d'avis que ces états financiers consolidés trimestriels donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée 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 17 mai 2019, 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 Modifications de conventions comptables

MODIFICATIONS RÉCENTES

Contrats de location

Le 1^{er} janvier 2019, Hydro-Québec a adopté l'Accounting Standards Codification (l'« ASC ») 842, *Leases*, publié par le Financial Accounting Standards Board (le « FASB »). Cette norme remplace l'ASC 840, *Leases*. Elle fournit des directives liées à la définition, à la comptabilisation, à l'évaluation, à la présentation et à la divulgation des contrats de location, et exige notamment que les preneurs de contrats de location comptabilisent un actif et un passif pour tous les contrats de plus de douze mois de type location-acquisition ou de type location-exploitation.

L'ASC 842 a été appliquée selon une approche rétrospective modifiée aux contrats en vigueur le 1^{er} janvier 2019. Hydro-Québec a fait le choix de la méthode de transition permettant de comptabiliser l'effet cumulatif de l'application initiale de cette norme à titre d'ajustement du solde d'ouverture des bénéfices non répartis à la date d'adoption, sans retraitement des données comparatives. Elle s'est aussi prévalué des trois mesures de simplification permettant de ne pas réévaluer l'existence et la classification des contrats de location ni le traitement des coûts directs initiaux capitalisés, de même que de la mesure de simplification permettant de ne pas réévaluer les ententes de servitude n'ayant pas été comptabilisées antérieurement à titre de contrats de location. Au 1^{er} janvier 2019, l'adoption de l'ASC 842 a entraîné la comptabilisation, dans le bilan, des actifs et passifs liés aux contrats de location-exploitation, ce qui s'est traduit par une augmentation de 200 M\$ des autres actifs, de 27 M\$ des créateurs et charges à payer et de 173 M\$ des autres passifs. Elle a également conduit à une diminution de 10 M\$ des passifs réglementaires et à une hausse de 10 M\$ des bénéfices non répartis, correspondant au renversement d'un gain reporté lié à une transaction de cession-bail, comme prescrit par les dispositions transitoires de l'ASC 842.

NORMES PUBLIÉES MAIS NON ENCORE ADOPTÉES

Instruments financiers

En juin 2016, le FASB a publié l'Accounting Standards Update (l'« ASU ») 2016-13, *Financial Instruments—Credit Losses (Topic 326): Measurement of Credit Losses on Financial Instruments*. Cette ASU fournit de nouvelles directives quant à la dépréciation des actifs financiers qui ne sont pas comptabilisés à la juste valeur dans les résultats. Elle s'appliquera selon une approche rétrospective modifiée aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2021. Hydro-Québec examine actuellement l'incidence de cette ASU sur ses états financiers consolidés.

Note 3 Réglementation

DISTRIBUTION

Dans les décisions D-2019-027 du 5 mars 2019 et D-2019-037 du 22 mars 2019, la Régie de l'énergie (la « Régie ») a autorisé une hausse de 0,9 % de l'ensemble des tarifs d'électricité d'Hydro-Québec à l'exception du tarif L, pour lequel la hausse a été fixée à 0,3 %. Les nouveaux tarifs s'appliquent à compter du 1^{er} avril 2019. Le rendement autorisé sur la base de tarification a été établi à 7,13 % et est fondé sur une structure de capital présumée comportant 35 % de capitaux propres.

La Régie a également permis au Distributeur de réduire à deux ans la période d'amortissement des écarts de revenus liés aux aléas climatiques.

De plus, la Régie a approuvé les modalités d'amortissement du compte d'écarts liés au gain total de 18 M\$ tiré de la vente d'un immeuble ayant fait l'objet d'une transaction de cession-bail en 2018 et comptabilisé dans les passifs réglementaires au 31 décembre 2018. Plus précisément, elle a autorisé le Distributeur à inclure dans les tarifs de 2019-2020 un montant de 8 M\$ au titre du gain réalisé sur la cession de l'immeuble et à comptabiliser un gain reporté de 10 M\$ dans les bénéfices non répartis au 1^{er} janvier 2019, conformément aux dispositions transitoires de l'ASC 842 concernant les transactions de cession-bail.

Enfin, la Régie a autorisé le Distributeur à créer un compte d'écarts hors base de tarification et portant intérêt, afin d'y enregistrer l'incidence de la révision, en 2018, de la durée de vie utile des transformateurs aériens, et à inclure la totalité du solde créditeur de ce compte, d'un montant de 31 M\$, dans les tarifs de 2019-2020.

TRANSPORT

Dans les décisions D-2019-047 du 12 avril 2019 et D-2019-058 du 14 mai 2019, la Régie a fixé les tarifs de transport d'électricité d'Hydro-Québec pour 2019. Le rendement autorisé sur la base de tarification a été établi à 7,05 % et est fondé sur une structure de capital présumée comportant 30 % de capitaux propres.

Note 4 Amortissement

	Trois mois terminés les 31 mars	
	2019	2018
Immobilisations corporelles	581	575
Actifs incorporels	25	33
Actifs et passifs réglementaires	29	42
Sorties d'immobilisations	2	—
	637	650

Note 5 Frais financiers

	Trois mois terminés les 31 mars	
	2019	2018
Intérêts sur titres d'emprunt	672	654
Perte nette (gain net) de change	3	(2)
Frais de garantie relatifs aux titres d'emprunt ^a	55	54
	730	706
Moins		
Frais financiers capitalisés	43	35
Revenu net de placement	25	13
	68	48
	662	658

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 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, de liquidité 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. Hydro-Québec est exposée à trois principaux types de risque de marché, soit le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix lié à l'énergie et à l'aluminium. Ces trois types de risque font l'objet d'une gestion intégrée active qui vise à limiter l'exposition à chaque risque, de manière à réduire leur incidence globale sur les résultats.

GESTION DES RISQUES À LONG TERME

Gestion des risques associés à la dette

Risque de change et risque de taux d'intérêt – Hydro-Québec utilise des contrats à terme et des swaps de devises pour gérer le risque de change associé à la dette à long terme et à la dette à perpétuité ainsi que des contrats à terme et des swaps de taux d'intérêt pour modifier à long terme l'exposition au risque de taux d'intérêt. S'ils sont désignés comme éléments de couverture, ces instruments dérivés sont comptabilisés à titre de couvertures de flux de trésorerie ou de couvertures de juste valeur, selon le risque couvert. L'incidence sur les résultats des opérations de couverture de change et de taux d'intérêt de la dette est comptabilisée dans le poste Frais financiers.

Le tableau suivant présente le montant notionnel, exprimé en dollars canadiens ou en devises, des contrats à terme et des swaps utilisés aux fins de la gestion des risques à long terme :

	Au 31 mars 2019 ^a	Au 31 décembre 2018 ^a
Contrats à terme		
Dollars canadiens	(1 001)	(1 000)
Dollars américains	204	204
Swaps		
Dollars canadiens	(6 882)	(6 844)
Dollars américains	5 730	5 730

a) Les données entre parenthèses représentent des montants à débourser.

GESTION DES RISQUES À COURT TERME

Risque de change – Hydro-Québec utilise des contrats à terme pour gérer son exposition au risque de change à court terme. S'ils sont désignés comme éléments de couverture, ces instruments dérivés sont comptabilisés à titre de couvertures de flux de trésorerie. L'incidence sur les résultats des opérations de couverture du risque de change est comptabilisée dans les postes touchés par l'élément couvert, soit les postes Produits, Achats d'électricité et de combustible ou Frais financiers. Dans ce contexte, Hydro-Québec a négocié des contrats de vente et d'achat de devises dont les positions ouvertes au 31 mars 2019 représentaient respectivement un montant notionnel de 1 310 M\$ US et de 2 812 M\$ US (1 800 M\$ US au titre des contrats de vente et aucun montant au titre des contrats d'achat au 31 décembre 2018).

Risque de taux d'intérêt – Hydro-Québec utilise des contrats de garantie de taux et des swaps de taux d'intérêt pour gérer le risque de taux d'intérêt à court terme. S'ils sont désignés comme éléments de couverture, ces instruments dérivés sont comptabilisés à titre de couvertures de flux de trésorerie. L'incidence sur les résultats des opérations de couverture du risque de taux d'intérêt à court terme est comptabilisée dans le poste touché par l'élément couvert, soit le poste Frais financiers.

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 et de l'aluminium. S'ils sont désignés comme éléments de couverture, ces instruments dérivés sont comptabilisés à titre de couvertures de flux de trésorerie. L'incidence sur les résultats des opérations de couverture du risque de prix lié à l'énergie et à l'aluminium est comptabilisée dans les postes touchés par l'élément couvert, soit les postes Produits ou Achats d'électricité et de combustible. Dans ce contexte, Hydro-Québec a négocié des contrats à terme et des swaps d'électricité dont les positions ouvertes au 31 mars 2019 correspondaient à 23,9 TWh (23,2 TWh au 31 décembre 2018), des contrats à terme sur le gaz naturel dont les positions ouvertes au 31 mars 2019 et au 31 décembre 2018 représentaient 0,4 million de MMBtu, des swaps de produits pétroliers dont les positions ouvertes au 31 mars 2019 s'élevaient à 7,1 millions de litres (9,1 millions de litres au 31 décembre 2018) ainsi que des swaps d'aluminium dont les positions ouvertes au 31 mars 2019 totalisaient 150 975 tonnes (240 825 tonnes au 31 décembre 2018).

Note 6 Instruments financiers (suite)

JUSTE VALEUR

JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS

Les tableaux suivants présentent la juste valeur des instruments dérivés selon leur nature et selon qu'ils sont désignés comme couvertures de juste valeur ou de flux de trésorerie, ou non désignés comme couvertures :

	Au 31 mars 2019			
	Dérivés désignés comme couvertures de juste valeur	Dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	Dérivés non désignés comme couvertures ^a	Montants bruts des dérivés comptabilisés ^b
Actif				
Contrats – Risque de change	–	1 073	23	1 096
Contrats – Risque de taux d'intérêt	432	–	–	432
Contrats – Risque de prix	–	99	82	181
	432	1 172	105	1 709
Passif				
Contrats – Risque de change	–	(164)	(161)	(325)
Contrats – Risque de taux d'intérêt	–	(10)	–	(10)
Contrats – Risque de prix	–	(44)	(14)	(58)
	–	(218)	(175)	(393)
Total	432	954	(70)	1 316
	Au 31 décembre 2018			
	Dérivés désignés comme couvertures de juste valeur	Dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	Dérivés non désignés comme couvertures ^a	Montants bruts des dérivés comptabilisés ^b
Actif				
Contrats – Risque de change	–	1 280	14	1 294
Contrats – Risque de taux d'intérêt	372	2	–	374
Contrats – Risque de prix	–	159	49	208
	372	1 441	63	1 876
Passif				
Contrats – Risque de change	–	(162)	(116)	(278)
Contrats – Risque de taux d'intérêt	–	(55)	–	(55)
Contrats – Risque de prix	–	(104)	(13)	(117)
	–	(321)	(129)	(450)
Total	372	1 120	(66)	1 426

a) Ces instruments dérivés sont principalement transigés dans le cadre de la gestion des risques d'Hydro-Québec. Au 31 mars 2019, (154) M\$ étaient en contrepartie de sommes reçues ou déboursées [(116) M\$ au 31 décembre 2018] en vertu d'ententes visant à limiter la valeur de marché des principaux portefeuilles d'instruments dérivés. Ces ententes découlent des encadrements qu'applique Hydro-Québec dans le but de réduire son exposition au risque de crédit et de limiter la concentration des risques.

b) Les évaluations à la juste valeur des instruments dérivés sont classées au niveau 2. Ces évaluations sont obtenues par actualisation des flux de trésorerie futurs, qui sont 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 et qui tiennent compte de l'évaluation du risque de crédit. Les techniques d'évaluation utilisées font appel à des données de marché observables.

Note 6 Instruments financiers (suite)

Le tableau suivant présente l'incidence de la compensation sur les instruments dérivés :

	Au 31 mars 2019				Au 31 décembre 2018			
	Montants bruts des dérivés comptabilisés	Montants bruts compensés ^a	Trésorerie (reçue) versée en garantie ^b	Montants nets présentés dans le bilan	Montants bruts des dérivés comptabilisés	Montants bruts compensés ^a	Trésorerie (reçue) versée en garantie ^b	Montants nets présentés dans le bilan
Actif								
Court terme	167	(42)	(73)	52	217	(97)	(48)	72
Long terme	1 542	(285)	(1 197)	60	1 659	(215)	(1 323)	121
	1 709	(327)	(1 270)	112	1 876	(312)	(1 371)	193
Passif								
Court terme	(232)	193	6	(33)	(350)	240	30	(80)
Long terme	(161)	134	—	(27)	(100)	72	—	(28)
	(393)	327	6	(60)	(450)	312	30	(108)
Total	1 316	—	(1 264)	52	1 426	—	(1 341)	85

a) Les montants bruts des dérivés compensés sont liés à des contrats transigés conformément aux directives de l'International Swaps and Derivatives Association (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.

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. Au 31 mars 2019, 18 M\$ à recevoir d'agents de compensation en contrepartie de versements nets étaient intégrés dans le poste Clients et autres débiteurs (129 M\$ au 31 décembre 2018), tandis que 4 M\$ à payer à de tels agents en contrepartie d'encaissements nets étaient intégrés dans le poste Créditeurs et charges à payer (10 M\$ au 31 décembre 2018).

Note 6 Instruments financiers (suite)

Les tableaux suivants présentent l'incidence des instruments dérivés sur les résultats et les autres éléments du résultat étendu. Il est à noter que la majorité des instruments dérivés négociés sont désignés comme couvertures de flux de trésorerie ou de juste valeur et ont donc pour effet de réduire la volatilité des résultats. Les instruments dérivés qui ne sont pas désignés comme couvertures, mais qui assurent néanmoins une couverture économique de positions inverses à risque, permettent aussi de réduire la volatilité des résultats. La sensibilité des résultats se limite ainsi à l'exposition nette aux risques ne faisant pas l'objet de couvertures.

		Trois mois terminés le 31 mars 2019			
		Pertes (gains) sur dérivés désignés comme couvertures de juste valeur	Pertes (gains) sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	Pertes (gains) sur dérivés non désignés comme couvertures	
		Comptabilisés dans les résultats	Comptabilisés dans les Autres éléments du résultat étendu	Reclassés des Autres éléments du résultat étendu aux résultats	Comptabilisés dans les résultats
Contrats – Risque de change	–		215	167 ^a	(5)
Contrats – Risque de taux d'intérêt	(73)		74	1 ^b	2
Contrats – Risque de prix	–		(76)	(87) ^c	(2)
	(73)^{b, d}		213	81^d	(5)^{d, e}
Incidence sur les résultats des éléments couverts		74		(98)	1
Trois mois terminés le 31 mars 2018					
		Pertes (gains) sur dérivés désignés comme couvertures de juste valeur	Pertes (gains) sur dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	Pertes (gains) sur dérivés non désignés comme couvertures	
		Comptabilisés dans les résultats	Comptabilisés dans les Autres éléments du résultat étendu	Reclassés des Autres éléments du résultat étendu aux résultats	Comptabilisés dans les résultats
Contrats – Risque de change	–		(123)	(234) ^a	(54)
Contrats – Risque de taux d'intérêt	22		18	1 ^b	1
Contrats – Risque de prix	–		(224)	94 ^c	(20)
	22^{b, d}		(329)	(139)^d	(73)^{d, e}
Incidence sur les résultats des éléments couverts		(20)		146	53

- a) En 2019, 6 M\$ ont été comptabilisés dans le poste Produits [(13) M\$ en 2018] et 161 M\$, dans le poste Frais financiers [(221) M\$ en 2018].
- b) Ces montants ont été comptabilisés dans le poste Frais financiers.
- c) Ces montants ont été comptabilisés dans le poste Produits.
- d) En 2019, les postes Produits, Achats d'électricité et de combustible et Frais financiers ont respectivement totalisé 4 640 M\$, 687 M\$ et 662 M\$ (4 507 M\$, 626 M\$ et 658 M\$ en 2018).
- e) Ces instruments sont essentiellement liés à des transactions réalisées dans le cadre de la gestion intégrée des risques. Leur incidence sur les résultats est comptabilisée dans les postes touchés par le risque géré. Ainsi, en 2019, (5) M\$ ont été comptabilisés dans le poste Produits [(15) M\$ en 2018], 3 M\$, dans le poste Achats d'électricité et de combustible [(5) M\$ en 2018] et (3) M\$, dans le poste Frais financiers [(53) M\$ en 2018].

Note 6 Instruments financiers (suite)

Au cours des trois premiers mois de 2019, Hydro-Québec a reclassé un gain net de 17 M\$ du Cumul des autres éléments du résultat étendu aux résultats à la suite de l'abandon de couvertures de flux de trésorerie (perte nette de 7 M\$ au cours des trois premiers mois de 2018).

Au 31 mars 2019, Hydro-Québec estimait à 24 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 douze mois suivants (34 M\$ au 31 mars 2018).

Aux 31 mars 2019 et 2018, la durée maximale pour laquelle Hydro-Québec couvrait son exposition aux variations des flux de trésorerie liées aux opérations futures était de trois ans.

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 débiteurs – clients, des autres débiteurs et des passifs financiers se rapproche de leur valeur comptable en raison de la nature à court terme de ces instruments financiers, sauf dans le cas des éléments présentés dans le tableau suivant :

	Au 31 mars 2019		Au 31 décembre 2018	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Dette à long terme ^a	46 161 ^b	62 708	46 061 ^b	59 876
Dette à perpétuité	268	247	274	252

a) Y compris la tranche échéant à moins d'un an.

b) Y compris un montant de 2 000 M\$ au 31 mars 2019 et au 31 décembre 2018 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 422 M\$ (350 M\$ au 31 décembre 2018) pour les relations de couverture existantes et de (92) M\$ [(94) M\$ au 31 décembre 2018] pour les relations auxquelles Hydro-Québec a mis fin.

CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS

Au 31 mars 2019, les clients et autres débiteurs comprenaient 2 720 M\$ (2 124 M\$ au 31 décembre 2018) provenant de contrats conclus avec des clients, dont 907 M\$ (1 390 M\$ au 31 décembre 2018) au titre de l'électricité livrée mais non facturée.

Note 7 Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie

	Trois mois terminés les 31 mars	
	2019	2018
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Clients et autres débiteurs	(802)	(693)
Matériaux, combustible et fournitures	(5)	(11)
Créditeurs et charges à payer	9	(211)
Intérêts courus	(430)	(415)
	(1 228)	(1 330)
Activités d'investissement sans effet sur la trésorerie		
Augmentation des immobilisations corporelles et des actifs incorporels	13	17
Intérêts payés	945	937

Note 8 Avantages sociaux futurs

	Trois mois terminés les 31 mars			
	Régime de retraite		Autres régimes	
	2019	2018	2019	2018
Coût des services rendus	107	126	11	12
Autres composantes du coût des avantages sociaux futurs				
Intérêts sur les obligations	227	209	13	13
Rendement prévu des actifs	(406)	(383)	(1)	(1)
Amortissement de la perte actuarielle nette	23	69	4	7
Amortissement du coût des (crédit pour les) services passés	2	2	(1)	(1)
	(154)	(103)	15	18
(Crédit) coût net constaté	(47)	23	26	30

Note 9 Cumul des autres éléments du résultat étendu

	Trois mois terminés le 31 mars 2019			
	Couvertures de flux de trésorerie	Avantages sociaux futurs	Écarts de conversion	Cumul des autres éléments du résultat étendu
Solde au 31 décembre 2018	(193)	(1 717)	4	(1 906)
Autres éléments du résultat étendu avant reclassements	(213)	–	(1)	(214)
Montants reclassés dans les résultats	81	12	–	93
Autres éléments du résultat étendu	(132)	12 ^a	(1)	(121)
Solde au 31 mars 2019	(325)	(1 705)	3	(2 027)

	Trois mois terminés le 31 mars 2018			
	Couvertures de flux de trésorerie	Avantages sociaux futurs	Écarts de conversion	Cumul des autres éléments du résultat étendu
Solde au 31 décembre 2017	(406)	(2 186)	1	(2 591)
Ajustements liés à une modification de convention comptable	(2)	–	–	(2)
	(408)	(2 186)	1	(2 593)
Autres éléments du résultat étendu avant reclassements	329	–	1	330
Montants reclassés dans les résultats	(139)	30	–	(109)
Autres éléments du résultat étendu	190	30 ^a	1	221
Solde au 31 mars 2018	(218)	(2 156)	2	(2 372)

a) Les autres éléments du résultat étendu comprennent la variation de l'actif réglementaire au titre des avantages sociaux futurs, qui était de (16) M\$ au 31 mars 2019 [(47) M\$ au 31 mars 2018].

Note 10 Éventualités

GARANTIES

En vertu des modalités précisées dans le cadre de l'émission de certains titres d'emprunt à l'extérieur du Canada, Hydro-Québec s'est engagée à majorer le montant des intérêts payés à des non-résidents si des changements sont apportés aux lois fiscales canadiennes à l'égard de l'impôt sur le revenu de personnes non résidentes. Hydro-Québec n'est pas en mesure d'estimer le montant maximal qu'elle pourrait être tenue de verser au titre de ces garanties. Si un tel montant devenait exigible, elle aurait l'option de rembourser la plupart des titres en question. Au 31 mars 2019, le coût amorti des dettes à long terme visées était de 3 309 M\$ (3 314 M\$ au 31 décembre 2018).

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 contre les gouvernements du Canada et du Québec et contre Hydro-Québec des recours fondés sur des revendications de droits ancestraux. Notamment, les Innus de Uashat mak Mani-Utenam réclament une somme de 1,5 G\$ à titre de dédommagement par suite de diverses activités menées sur le territoire qu'ils revendiquent. Hydro-Québec conteste le bien-fondé de ces recours.

Par ailleurs, les Innus de Pessamit ont réactivé, en novembre 2006, un recours introduit en 1998 et visant notamment la reconnaissance de droits ancestraux rattachés à des terres du Québec où sont situées certaines installations de production hydroélectrique du complexe Manic-Outardes. Cette communauté réclame une somme de 500 M\$. Hydro-Québec conteste le bien-fondé de ce recours. En novembre 2017, les parties ont convenu d'un échéancier en vue de la reprise des procédures qui avaient été suspendues en 2015.

Note 11 Informations sectorielles

Les tableaux suivants présentent de l'information sur les résultats et l'actif par secteurs :

	Trois mois terminés le 31 mars 2019						
	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités corporatives et autres	Éliminations inter- sectorielles et ajustements	Total
Produits							
Clients externes	580	9	4 046	–	5	–	4 640 ^a
Clients intersectoriels	1 671	882	21	332	434	(3 340)	–
Bénéfice net (perte nette)	1 036	192	566	–	(20)	–	1 774
Actif total au 31 mars 2019	33 208	23 369	14 644	42	8 695	(160)	79 798

	Trois mois terminés le 31 mars 2018						
	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités corporatives et autres	Éliminations inter- sectorielles et ajustements	Total
Produits							
Clients externes	554	33	3 911	–	9	–	4 507 ^a
Clients intersectoriels	1 583	850	21	341	433	(3 228)	–
Bénéfice net (perte nette)	904	177	587	–	(24)	–	1 644
Actif total au 31 mars 2018	33 224	22 791	14 205	40	6 936	(155)	77 041

a) Y compris (17) M\$ ne provenant pas de contrats conclus avec des clients (113 M\$ en 2018), dont (10) M\$ découlent de programmes générateurs d'autres types de produits (*alternative revenue programs*) liés à certains actifs et passifs réglementaires (41 M\$ en 2018).

Note 12 Données comparatives

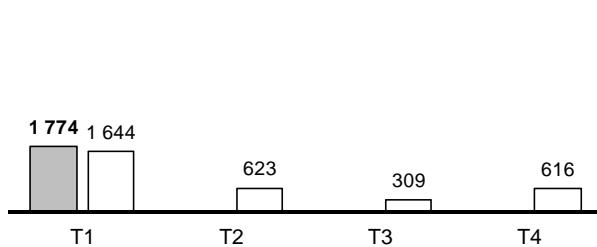
Certaines données de la période correspondante de l'exercice précédent ont été reclassées en fonction de la présentation de la période courante.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS CONSOLIDÉS (NON AUDITÉS)

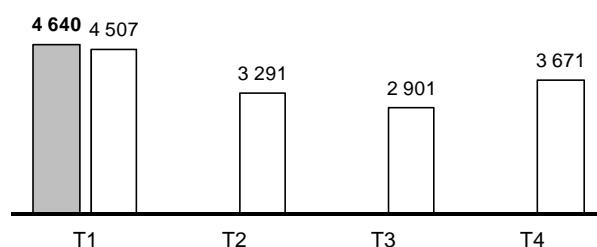
Les montants indiqués dans les tableaux sont exprimés en millions de dollars canadiens.

Sommaire des résultats	Trois mois terminés les 31 mars		
	2019	2018	Variation (%)
Produits	4 640	4 507	3,0 ↑
Charges	2 204	2 205	– ↓
Frais financiers	662	658	0,6 ↑
Bénéfice net	1 774	1 644	7,9 ↑

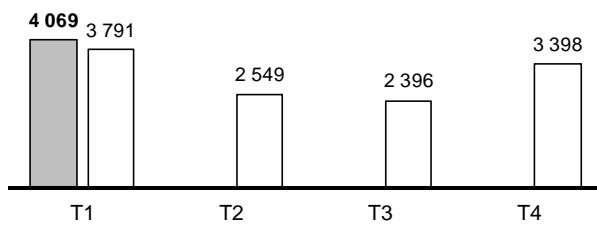
Bénéfice net



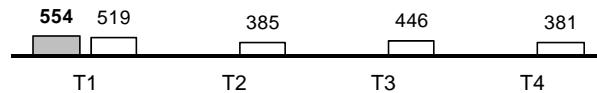
Produits



Produits des ventes d'électricité au Québec



Produits des ventes d'électricité hors Québec



■ 2019 □ 2018

