

Rapport trimestriel

Deuxième trimestre 2019

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

Deuxième trimestre

Au deuxième trimestre de 2019, le **bénéfice net** d'Hydro-Québec a atteint 264 M\$, comparativement aux 623 M\$ enregistrés à la même période de 2018.

Rappelons qu'en juin 2018, Hydro-Québec a réalisé un gain de 277 M\$ lié à la cession d'une participation dans le capital de sa filiale TM4. Exclusion faite de cet élément non récurrent, le bénéfice net du deuxième trimestre de 2019 a diminué de 82 M\$ par rapport à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Cet écart est attribuable à deux principaux facteurs. D'abord, l'entreprise a comptabilisé en 2019 une charge de 46 M\$ découlant de la radiation de certains coûts liés au projet Northern Pass Transmission (NPT). Ce projet, qui visait la construction d'une ligne de transport au New Hampshire destinée à l'exportation d'électricité vers le Massachusetts, a dû être abandonné par le partenaire américain d'Hydro-Québec. Le Massachusetts a toutefois retenu un autre projet d'Hydro-Québec, soit le New England Clean Energy Connect (NECEC), qui transite par le Maine.

Ensuite, les exportations nettes d'électricité d'Hydro-Québec Production ont diminué de 59 M\$, en raison surtout de l'effet des températures qui ont fait fléchir la demande sur les marchés d'exportation.

Sommaire des résultats du premier semestre

Pour le semestre terminé le 30 juin 2019, Hydro-Québec a inscrit un **bénéfice net** de 2 038 M\$, soit 229 M\$ de moins que les 2 267 M\$ enregistrés un an plus tôt. Exclusion faite du gain non récurrent lié à la cession partielle de TM4, le bénéfice net semestriel a augmenté de 48 M\$ par rapport à celui de 2018. Il s'agit de la deuxième année de suite où le bénéfice net franchit le cap des 2 G\$ pour les six premiers mois de l'exercice. Soulignons par ailleurs que, grâce à une gestion serrée, l'entreprise a été en mesure de diminuer ses charges d'exploitation de 18 M\$.

Sur le marché du Québec, les approvisionnements en électricité fournis par Hydro-Québec Production à Hydro-Québec Distribution se sont accrus de 119 M\$ comparativement à la même période de 2018. Cette progression résulte d'une hausse de la demande de base dans tous les secteurs ainsi que de l'incidence des températures, qui ont été plus froides à l'hiver 2019 qu'à l'hiver précédent.

Sur les marchés hors Québec, les exportations nettes d'électricité d'Hydro-Québec Production ont diminué de 30 M\$ pour se chiffrer à 805 M\$. Ce recul découle principalement du fait que, sous l'effet des températures, la demande a été plus faible sur les marchés d'exportation au cours du deuxième trimestre. Ainsi, le volume des exportations nettes a totalisé 16,4 TWh pour le premier semestre de 2019, soit 2,3 TWh de moins que le record établi en 2018. Il s'est néanmoins maintenu à un niveau supérieur à 16 TWh pour une troisième année d'affilée. L'impact de la baisse de volume a été atténué par une hausse du prix moyen obtenu, attribuable notamment à l'incidence favorable de la stratégie de gestion des risques mise en place par l'entreprise.

Globalement, les besoins accrus du marché québécois ont porté le volume des ventes nettes d'Hydro-Québec sur l'ensemble de ses marchés à un sommet historique pour un premier semestre, soit 109,5 TWh, en progression de 0,7 TWh par rapport au record précédent, établi en 2015.

Résultats consolidés du premier semestre

Les **produits** ont totalisé 7 572 M\$, contre 7 798 M\$ au premier semestre de 2018. Les produits des activités ordinaires se sont élevés à 7 597 M\$, en hausse de 225 M\$ par suite d'une croissance de 280 M\$ des ventes d'électricité. Au Québec, celles-ci ont atteint 6 693 M\$, soit 353 M\$ de plus qu'en 2018. Cette progression est notamment attribuable à l'effet des températures, qui s'est traduit par une hausse de 2,2 TWh ou 183 M\$ des ventes d'électricité, ainsi qu'à l'accroissement de la demande de base dans l'ensemble des secteurs. Les produits des ventes d'électricité sur les marchés hors Québec se sont quant à eux chiffrés à 831 M\$, comparativement à 904 M\$ un an plus tôt. En ce qui concerne les produits des autres activités, ils ont diminué de 451 M\$, en raison principalement de l'incidence de la comptabilisation, en 2018, du gain non récurrent lié à la cession partielle de TM4.

Les **charges totales** ont atteint 4 207 M\$, en baisse de 12 M\$ par rapport aux 4 219 M\$ enregistrés 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 1 327 M\$ en 2019, soit un montant comparable aux 1 312 M\$ enregistrés un an plus tôt.

Résultats sectoriels du premier semestre

Production

Le bénéfice net d'Hydro-Québec Production s'est établi à 1 281 M\$, en progression de 95 M\$ par rapport aux 1 186 M\$ enregistrés au premier semestre de 2018. Les approvisionnements en électricité fournis à Hydro-Québec Distribution ont augmenté de 119 M\$, en raison de la hausse du volume des ventes d'électricité au Québec. Les exportations nettes d'électricité ont quant à elles diminué de 30 M\$, par suite surtout de la baisse de volume de 2,3 TWh.

Transport

Le bénéfice net d'Hydro-Québec TransÉnergie s'est chiffré à 342 M\$, soit un montant comparable aux 345 M\$ inscrits pour les six premiers mois de 2018.

Distribution

Hydro-Québec Distribution a enregistré un bénéfice net de 442 M\$, contre 475 M\$ à la même période l'an dernier. D'une part, les produits ont progressé de 137 M\$ par rapport à 2018. Cette hausse découle en grande partie d'une augmentation des produits des ventes d'électricité au Québec, elle-même attribuable à l'incidence des températures froides de l'hiver 2019 ainsi qu'à l'accroissement de la demande de base dans l'ensemble des secteurs. D'autre part, les achats d'électricité et les coûts de transport afférents se sont accrus de 205 M\$. Plus précisément, les approvisionnements auprès d'Hydro-Québec Production ont progressé de 119 M\$, tandis que les achats d'électricité auprès de tiers ont augmenté de 55 M\$, en raison essentiellement d'une hausse des achats d'énergie éolienne. La charge d'amortissement a quant à elle diminué de 47 M\$.

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, essentiellement pour Hydro-Québec Production et Hydro-Québec TransÉnergie. 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 878 M\$, comparativement à 858 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 la poursuite des investissements visant à fiabiliser et à pérenniser les actifs. De plus, Hydro-Québec Innovation, équipement et services partagés a mené à bien le projet à 735 kV de la Chamouchouane–Bout-de-l'Île au deuxième trimestre de 2019.

Investissement

Au cours des six premiers mois de 2019, Hydro-Québec a consacré 1 513 M\$ à ses investissements en immobilisations corporelles et en actifs incorporels, comparativement à 1 509 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 le chantier de la Romaine-4, 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 420 km de lignes reliant 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. Ce projet permettra de répondre à la demande croissante dans le sud du Québec tout en assurant la fiabilité de l'ensemble du réseau. Les installations visées, dont la majorité ont été mises en service au deuxième trimestre, ont été inaugurées en juillet 2019. Par ailleurs, la division a continué à raccorder le complexe de la Romaine et à construire le poste des Patriotes, dans les Basses-Laurentides. Elle 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-cotières 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 deuxième trimestre, l'entreprise a réalisé deux émissions d'obligations à taux fixe sur le marché canadien des capitaux, à un coût moyen de 2,68 %. Ces obligations, qui arriveront à échéance en 2055, ont permis de recueillir 1,3 G\$.

Depuis le début de l'exercice, les activités de financement ont généré 1,9 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 27 août 2019

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (NON AUDITÉS)

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

En millions de dollars canadiens (non audités)			Trois mois terminés les 30 juin	Six mois terminés les 30 juin	
	Notes	2019	2018	2019	2018
Produits	11	2 932	3 291	7 572	7 798
Charges					
Exploitation		702	705	1 396	1 414
Autres composantes du coût des avantages sociaux futurs	8	(140)	(85)	(279)	(170)
Achats d'électricité et de combustible		505	496	1 192	1 122
Amortissement	4	686	654	1 323	1 304
Taxes		250	244	575	549
		2 003	2 014	4 207	4 219
Bénéfice avant frais financiers		929	1 277	3 365	3 579
Frais financiers	5	665	654	1 327	1 312
Bénéfice net		264	623	2 038	2 267

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT ÉTENDU

En millions de dollars canadiens (non audités)			Trois mois terminés les 30 juin	Six mois terminés les 30 juin	
	Notes	2019	2018	2019	2018
Bénéfice net		264	623	2 038	2 267
Autres éléments du résultat étendu	9				
Variation nette des éléments désignés comme couvertures de flux de trésorerie	6	157	(120)	25	70
Variation nette des avantages sociaux futurs		11	29	23	59
Écarts de conversion des états financiers des établissements à l'étranger		–	1	(1)	2
		168	(90)	47	131
Résultat étendu		432	533	2 085	2 398

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

BILANS CONSOLIDÉS

En millions de dollars canadiens (non audités)	Notes	Au 30 juin 2019	Au 31 décembre 2018
ACTIF			
Actif à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		4 526	1 335
Placements temporaires		1 737	884
Clients et autres débiteurs		2 498	2 713
Instruments dérivés	6	119	72
Actifs réglementaires		276	203
Matériaux, combustible et fournitures		269	264
		9 425	5 471
Immobilisations corporelles		65 224	64 966
Actifs incorporels		889	877
Placements		1 031	1 022
Instruments dérivés	6	35	121
Actifs réglementaires		3 773	3 863
Autres actifs		887	669
		81 264	76 989
PASSIF			
Passif à court terme			
Emprunts		3 764	8
Créditeurs et charges à payer		2 151	2 135
Dividende à payer		—	2 394
Intérêts courus		918	914
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations		65	62
Instruments dérivés	6	36	80
Passifs réglementaires		511	80
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	6	2 273	3 151
		9 718	8 824
Dette à long terme	6	44 562	42 910
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations		812	811
Instruments dérivés	6	6	28
Passifs réglementaires		410	714
Autres passifs		2 189	2 219
Dette à perpétuité	6	263	274
		57 960	55 780
CAPITAUX PROPRES			
Capital-actions		4 374	4 374
Bénéfices non répartis		20 789	18 741
Cumul des autres éléments du résultat étendu	9	(1 859)	(1 906)
		23 304	21 209
		81 264	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)

Six mois terminés
les 30 juin

	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		–	2 038	–	2 038
Autres éléments du résultat étendu	9	–	–	47	47
Solde au 30 juin 2019		4 374	20 789	(1 859)	23 304
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		–	2 267	–	2 267
Autres éléments du résultat étendu	9	–	–	131	131
Solde au 30 juin 2018		4 374	20 210	(2 462)	22 122

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	Trois mois terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
		2019	2018	2019	2018
Activités d'exploitation					
Bénéfice net		264	623	2 038	2 267
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation					
Amortissement	4	686	654	1 323	1 304
Amortissement des primes, escomptes et frais d'émission relatifs aux titres d'emprunt		51	49	104	99
Déficit du coût net constaté par rapport aux sommes versées au titre des avantages sociaux futurs		(111)	(45)	(223)	(87)
Gain lié à la cession partielle d'une filiale		—	(277)	—	(277)
Autres		128	105	109	106
Actifs et passifs réglementaires		(49)	(133)	6	(201)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	7	1 365	1 062	110	(268)
		2 334	2 038	3 467	2 943
Activités d'investissement					
Ajouts aux immobilisations corporelles		(919)	(786)	(1 449)	(1 459)
Ajouts aux actifs incorporels		(28)	(26)	(64)	(50)
Cession partielle d'une filiale, déduction faite de la trésorerie cédée		—	160	—	160
Variation nette des placements temporaires et du fonds d'amortissement		(825)	(316)	(834)	294
Autres		2	7	4	12
		(1 770)	(961)	(2 343)	(1 043)
Activités de financement					
Émission de dette à long terme		1 284	(23)	1 771	590
Remboursement de dette à long terme		(577)	(13)	(1 062)	(43)
Encaissements découlant de la gestion du risque de crédit		704	967	1 474	1 932
Décaissements découlant de la gestion du risque de crédit		(761)	(776)	(1 539)	(1 686)
Variation nette des emprunts		74	(180)	3 818	1 441
Dividende versé		—	—	(2 394)	(2 135)
Autres		—	1	10	11
		724	(24)	2 078	110
Effet des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie					
		(9)	1	(11)	8
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie					
		1 279	1 054	3 191	2 018
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période					
		3 247	1 501	1 335	537
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période					
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 et de six mois terminées les 30 juin 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 27 août 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.

PROJET DE REMplacement DES SYSTÈMES DE CONDUITE DES RÉSEAUX

Dans la décision D-2019-042 du 2 avril 2019, la Régie a autorisé le Transporteur et le Distributeur à créer chacun un compte d'écarts provisoire hors base de tarification et portant intérêt, afin d'y enregistrer certains coûts engagés dans le cadre des avant-projets relatifs au remplacement des systèmes de conduite des réseaux de transport et de distribution d'électricité. Au 30 juin 2019, aucun montant n'avait été comptabilisé à ce titre par le Transporteur ou par le Distributeur.

Note 4 **Amortissement**

	Trois mois terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2019	2018	2019	2018
Immobilisations corporelles	583	581	1 164	1 156
Actifs incorporels	26	27	51	60
Actifs et passifs réglementaires	30	41	59	83
Sorties d'immobilisations	47	5	49	5
	686	654	1 323	1 304

Note 5 **Frais financiers**

	Trois mois terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2019	2018	2019	2018
Intérêts sur titres d'emprunt	682	666	1 354	1 320
Perte nette (gain net) de change	4	(4)	7	(6)
Frais de garantie relatifs aux titres d'emprunt ^a	55	53	110	107
	741	715	1 471	1 421
Moins				
Frais financiers capitalisés	46	44	89	79
Revenu net de placement	30	17	55	30
	76	61	144	109
	665	654	1 327	1 312

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 30 juin 2019 ^a	Au 31 décembre 2018 ^a
Contrats à terme		
Dollars canadiens	(1 350)	(1 000)
Dollars américains	204	204
Swaps		
Dollars canadiens	(6 917)	(6 844)
Dollars américains	5 730	5 730

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

Note 6

Instruments financiers (suite)

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 30 juin 2019 représentaient respectivement un montant notionnel de 1 226 M\$ US et de 2 861 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 à terme 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 30 juin 2019 correspondaient à 24,4 TWh (23,2 TWh au 31 décembre 2018), des contrats à terme sur le gaz naturel dont les positions ouvertes au 30 juin 2019 représentaient 1,0 million de MMBtu (0,4 million MMBtu au 31 décembre 2018), des swaps de produits pétroliers dont les positions ouvertes au 30 juin 2019 s'élevaient à 4,3 millions de litres (9,1 millions de litres au 31 décembre 2018) ainsi que des swaps d'aluminium dont les positions ouvertes au 30 juin 2019 totalisaient 100 900 tonnes (240 825 tonnes au 31 décembre 2018).

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 30 juin 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	–	1 052	9	1 061
Contrats – Risque de taux d'intérêt	484	–	–	484
Contrats – Risque de prix	–	150	92	242
	484	1 202	101	1 787
Passif				
Contrats – Risque de change	–	(142)	(288)	(430)
Contrats – Risque de taux d'intérêt	–	(76)	–	(76)
Contrats – Risque de prix	–	(7)	(22)	(29)
	–	(225)	(310)	(535)
Total	484	977	(209)	1 252

Note 6 Instruments financiers (suite)

					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 30 juin 2019, (189) 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.

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

	Au 30 juin 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	233	(77)	(37)	119	217	(97)	(48)	72
Long terme	1 554	(383)	(1 136)	35	1 659	(215)	(1 323)	121
	1 787	(460)	(1 173)	154	1 876	(312)	(1 371)	193
Passif								
Court terme	(391)	322	33	(36)	(350)	240	30	(80)
Long terme	(144)	138	–	(6)	(100)	72	–	(28)
	(535)	460	33	(42)	(450)	312	30	(108)
Total	1 252	–	(1 140)	112	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 30 juin 2019, aucun montant à recevoir d'agents de compensation en contrepartie de versements nets n'était intégré dans le poste Clients et autres débiteurs (129 M\$ au 31 décembre 2018), tandis que 85 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 30 juin 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	–	22	167 ^a	65
Contrats – Risque de taux d'intérêt	(40)	79	1 ^b	–
Contrats – Risque de prix	–	(149)	(59) ^c	(30)
	(40)^{b, d}	(48)	109^d	35^{d, e}
Incidence sur les résultats des éléments couverts	41		(109)	(75)
	Trois mois terminés le 30 juin 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)	(137) ^a	(38)
Contrats – Risque de taux d'intérêt	16	5	1 ^b	1
Contrats – Risque de prix	–	125	23 ^c	20
	16^{b, d}	7	(113)^d	(17)^{d, e}
Incidence sur les résultats des éléments couverts	(15)		117	39

- a) En 2019, 15 M\$ ont été comptabilisés dans le poste Produits (3 M\$ en 2018) et 152 M\$, dans le poste Frais financiers [(140) 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 2 932 M\$, 505 M\$ et 665 M\$ (3 291 M\$, 496 M\$ et 654 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, (33) M\$ ont été comptabilisés dans le poste Produits (31 M\$ en 2018), 1 M\$ a été comptabilisé dans le poste Achats d'électricité et de combustible [(7) M\$ en 2018] et 67 M\$ ont été comptabilisés dans le poste Frais financiers [(41) M\$ en 2018].

Note 6

Instruments financiers (suite)

				Six mois terminés le 30 juin 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	–	237	334 ^a	60
Contrats – Risque de taux d'intérêt	(113)	153	2 ^b	2
Contrats – Risque de prix	–	(225)	(146) ^c	(32)
	(113)^{b, d}	165	190^d	30^{d, e}
Incidence sur les résultats des éléments couverts	115		(207)	(74)

				Six mois terminés le 30 juin 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	–	(246)	(371) ^a	(92)
Contrats – Risque de taux d'intérêt	38	23	2 ^b	2
Contrats – Risque de prix	–	(99)	117 ^c	–
	38^{b, d}	(322)	(252)^d	(90)^{d, e}
Incidence sur les résultats des éléments couverts	(35)		263	92

a) En 2019, 21 M\$ ont été comptabilisés dans le poste Produits [(10) M\$ en 2018] et 313 M\$, dans le poste Frais financiers [(361) 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 7 572 M\$, 1 192 M\$ et 1 327 M\$ (7 798 M\$, 1 122 M\$ et 1 312 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, (38) M\$ ont été comptabilisés dans le poste Produits (16 M\$ en 2018), 4 M\$, dans le poste Achats d'électricité et de combustible [(12) M\$ en 2018] et 64 M\$, dans le poste Frais financiers [(94) M\$ en 2018].

Note 6 Instruments financiers (suite)

Au cours des six 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 11 M\$ au cours des six premiers mois de 2018).

Au 30 juin 2019, Hydro-Québec estimait à 100 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 (perte nette de 61 M\$ au 30 juin 2018).

Aux 30 juin 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 30 juin 2019		Au 31 décembre 2018	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Dette à long terme ^a	46 835 ^b	65 776	46 061 ^b	59 876
Dette à perpétuité	263	248	274	252

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

b) Y compris un montant de 1 999 M\$ au 30 juin 2019 (2 000 M\$ 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 462 M\$ (350 M\$ au 31 décembre 2018) pour les relations de couverture existantes et de (91) M\$ [(94) M\$ au 31 décembre 2018] pour les relations auxquelles Hydro-Québec a mis fin.

CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS

Au 30 juin 2019, les clients et autres débiteurs comprenaient 1 922 M\$ (2 124 M\$ au 31 décembre 2018) provenant de contrats conclus avec des clients, dont 755 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 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2019	2018	2019	2018
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Clients et autres débiteurs	1 002	833	200	140
Matériaux, combustible et fournitures	–	(1)	(5)	(12)
Créditeurs et charges à payer	(47)	(175)	(66)	(386)
Intérêts courus	410	405	(19)	(10)
	1 365	1 062	110	(268)
Activités sans effet sur la trésorerie				
Augmentation des immobilisations corporelles et des actifs incorporels	16	15	29	32
Augmentation des actifs et des passifs liés aux contrats de location-exploitation	1	–	24	–
	17	15	53	32
Intérêts payés	147	158	1 092	1 095

Note 8

Avantages sociaux futurs

	Trois mois terminés les 30 juin			
	Régime de retraite		Autres régimes	
	2019	2018	2019	2018
Coût des services rendus	108	126	11	12
Autres composantes du coût des avantages sociaux futurs				
Intérêts sur les obligations	226	209	13	13
Rendement prévu des actifs	(406)	(383)	—	(1)
Amortissement de la perte actuarielle nette	22	69	4	8
Amortissement du coût des (crédit pour les) services passés	2	1	(1)	(1)
	(156)	(104)	16	19
(Crédit) coût net constaté	(48)	22	27	31
	Six mois terminés les 30 juin			
	Régime de retraite		Autres régimes	
	2019	2018	2019	2018
Coût des services rendus	215	252	22	24
Autres composantes du coût des avantages sociaux futurs				
Intérêts sur les obligations	453	418	26	26
Rendement prévu des actifs	(812)	(766)	(1)	(2)
Amortissement de la perte actuarielle nette	45	138	8	15
Amortissement du coût des (crédit pour les) services passés	4	3	(2)	(2)
	(310)	(207)	31	37
(Crédit) coût net constaté	(95)	45	53	61

Note 9**Cumul des autres éléments du résultat étendu**

	Six mois terminés le 30 juin 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	(165)	–	(1)	(166)
Montants reclassés dans les résultats	190	23	–	213
Autres éléments du résultat étendu	25	23 ^a	(1)	47
Solde au 30 juin 2019	(168)	(1 694)	3	(1 859)
	Six mois terminés le 30 juin 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	322	–	2	324
Montants reclassés dans les résultats	(252)	59	–	(193)
Autres éléments du résultat étendu	70	59 ^a	2	131
Solde au 30 juin 2018	(338)	(2 127)	3	(2 462)

a) Les autres éléments du résultat étendu comprennent la variation de l'actif réglementaire au titre des avantages sociaux futurs, qui était de (32) M\$ au 30 juin 2019 [(95) M\$ au 30 juin 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 devait devenir exigible, elle aurait l'option de rembourser la plupart des titres en question. Au 30 juin 2019, le coût amorti des dettes à long terme visées était de 3 304 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 revendent. 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.

Note 11 Informations sectorielles

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

	Trois mois terminés le 30 juin 2019						
	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités corporatives et autres	Éliminations inter-sectorielles et ajustements	Total
Produits							
Clients externes	342	21	2 567	–	2	–	2 932 ^a
Clients intersectoriels	1 040	836	21	546	466	(2 909)	–
Bénéfice net (perte nette)	245	150	(124)	–	(7)	–	264

	Trois mois terminés le 30 juin 2018						
	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités corporatives et autres	Éliminations inter-sectorielles et ajustements	Total
Produits							
Clients externes	391	40	2 566	–	294	–	3 291 ^a
Clients intersectoriels	1 008	844	20	517	463	(2 852)	–
Bénéfice net (perte nette)	282	168	(112)	–	285	–	623

a) Y compris (8) M\$ ne provenant pas de contrats conclus avec des clients (313 M\$ en 2018), dont (1) M\$ découlant de programmes générateurs d'autres types de produits (*alternative revenue programs*) liés à certains actifs et passifs réglementaires [(13) M\$ en 2018].

Note 11 Informations sectorielles (suite)

	Six mois terminés le 30 juin 2019						
	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités corporatives et autres	Éliminations inter-sectorielles et ajustements	Total
Produits							
Clients externes	922	30	6 613	–	7	–	7 572 ^a
Clients intersectoriels	2 711	1 718	42	878	900	(6 249)	–
Bénéfice net (perte nette)	1 281	342	442	–	(27)	–	2 038
Actif total au 30 juin 2019	33 319	23 449	13 961	40	10 655	(160)	81 264

	Six mois terminés le 30 juin 2018						
	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités corporatives et autres	Éliminations inter-sectorielles et ajustements	Total
Produits							
Clients externes	945	73	6 477	–	303	–	7 798 ^a
Clients intersectoriels	2 591	1 694	41	858	897	(6 081)	–
Bénéfice net	1 186	345	475	–	261	–	2 267
Actif total au 30 juin 2018	32 978	22 942	13 617	42	8 432	(157)	77 854

a) Y compris (25) M\$ ne provenant pas de contrats conclus avec des clients (426 M\$ en 2018), dont (11) M\$ découlent de programmes générateurs d'autres types de produits (*alternative revenue programs*) liés à certains actifs et passifs réglementaires (28 M\$ en 2018).

Note 12 Données comparatives

Certaines données des périodes correspondantes de l'exercice précédent ont été reclassées en fonction de la présentation des périodes courantes.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS CONSOLIDÉS (NON AUDITÉS)

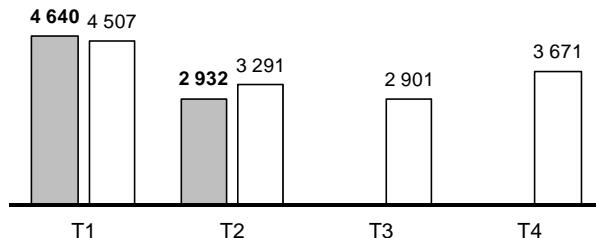
Les montants indiqués dans les tableaux sont exprimés en millions de dollars canadiens.

Sommaire des résultats	Trois mois terminés les 30 juin			Six mois terminés les 30 juin		
	2019	2018	Variation (%)	2019	2018	Variation (%)
Produits	2 932	3 291	10,9 ↓	7 572	7 798	2,9 ↓
Charges	2 003	2 014	0,5 ↓	4 207	4 219	0,3 ↓
Frais financiers	665	654	1,7 ↑	1 327	1 312	1,1 ↑
Bénéfice net	264	623	57,6 ↓	2 038	2 267	10,1 ↓

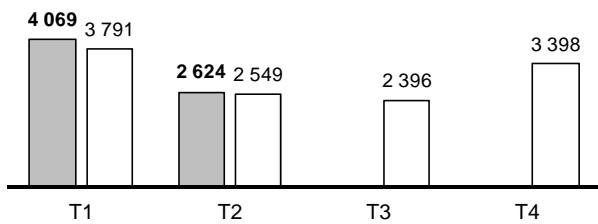
Bénéfice net



Produits



Produits des ventes d'électricité au Québec



Produits des ventes d'électricité hors Québec



■ 2019 □ 2018

