

# Rapport trimestriel

## Premier trimestre 2020

### Message de la présidente du Conseil d'administration et de la présidente-directrice générale

#### Sommaire des résultats

Au premier trimestre de 2020, Hydro-Québec a inscrit un **bénéfice net** de 1 525 M\$, comparativement à 1 774 M\$ à la même période l'an dernier.

Sur le marché du Québec, les ventes nettes d'électricité ont diminué de 107 M\$ par rapport à celles du premier trimestre de 2019. Cette baisse résulte principalement de l'effet conjugué de deux facteurs. D'une part, les ventes d'électricité ont reculé de 243 M\$ du fait surtout des températures douces de l'hiver 2020, dont l'incidence a été atténuée par une progression de la demande de base, notamment dans le secteur des grands clients industriels. D'autre part, les achats externes d'électricité et de combustible d'Hydro-Québec Distribution ont diminué de 95 M\$, en raison de la production moins élevée des installations éoliennes sous contrat.

Sur les marchés hors Québec, les exportations nettes d'électricité d'Hydro-Québec Production ont baissé de 91 M\$. Leur volume a atteint 8,7 TWh, soit 1,3 TWh de moins que les 10,0 TWh enregistrés au premier trimestre de 2019. Ce recul découle essentiellement du fait que, sous l'effet des températures, la demande et les prix ont été plus faibles sur les marchés d'exportation. La diminution des prix du marché a toutefois été atténuée par l'incidence favorable des stratégies de commercialisation et de gestion des risques de l'entreprise.

#### Contexte : pandémie mondiale de la COVID-19

La publication des résultats du premier trimestre de 2020 s'inscrit dans le contexte de la pandémie mondiale de la COVID-19, déclarée par l'Organisation mondiale de la Santé le 11 mars dernier. Le gouvernement du Québec a pour sa part déclaré l'état d'urgence sanitaire sur l'ensemble du territoire québécois le 13 mars et a ordonné la fermeture, du 25 mars au 4 mai, de tous les commerces et services non essentiels. Cette situation conduira à un ralentissement économique au Québec et dans les autres marchés où Hydro-Québec vend de l'électricité.

L'entreprise évalue actuellement les impacts que la pandémie de la COVID-19 aura sur ses activités. Bien qu'il soit encore trop tôt pour en déterminer l'ampleur, puisque celle-ci dépendra de l'évolution de la situation, la direction estime que la performance commerciale et financière d'Hydro-Québec sera affectée. Elle anticipe entre autres une incidence négative sur les ventes d'électricité, tant au Québec qu'hors Québec, ainsi qu'un recul des investissements en immobilisations corporelles et en actifs incorporels, en raison de l'interruption ou du ralentissement des activités sur les chantiers. Les répercussions de la pandémie se feront surtout sentir au cours des prochains trimestres.

Dans ce contexte, la direction tient à mentionner que les perspectives financières de l'exercice 2020 mises de l'avant dans le *Plan stratégique 2020-2024* devront être revues à la baisse.

## Résultats consolidés

Les **produits** ont totalisé 4 371 M\$, contre 4 640 M\$ au premier trimestre de 2019.

Les produits des activités ordinaires se sont élevés à 4 287 M\$, comparativement à 4 657 M\$ à la même période l'an dernier. Cette diminution résulte d'un recul de 370 M\$ des ventes d'électricité. Au Québec, celles-ci ont atteint 3 826 M\$, soit 243 M\$ de moins qu'au premier trimestre de 2019. L'écart est principalement attribuable au fait que les températures de l'hiver 2020 ont en moyenne été supérieures de 3 °C à celles de l'hiver 2019, d'où une baisse de 3,5 TWh, ou 294 M\$. Cependant, l'incidence défavorable des températures a été partiellement contrebalancée par une augmentation de 1,8 TWh, ou 82 M\$, de la demande de base, notamment dans le secteur des grands clients industriels. Les produits des ventes d'électricité sur les marchés hors Québec se sont quant à eux chiffrés à 427 M\$, contre 554 M\$ un an plus tôt.

Les produits des autres activités ont augmenté de 101 M\$. Cette hausse tient principalement au fait que, par suite de l'entrée en vigueur de la *Loi visant à simplifier le processus d'établissement des tarifs de distribution d'électricité*, Hydro-Québec Distribution a cessé de comptabiliser les écarts entre les revenus et les coûts réels de certains éléments et ceux prévus dans ses dossiers tarifaires, lesquels ont eu une incidence défavorable de 41 M\$ au premier trimestre de 2019. Elle découle également de l'impact favorable de 39 M\$ de certaines opérations de couverture réalisées dans le cadre de la stratégie de gestion des risques liés aux activités d'exportation d'électricité de l'entreprise.

Les **charges totales** ont atteint 2 175 M\$, en baisse de 29 M\$ par rapport aux 2 204 M\$ enregistrés à la période correspondante de l'an dernier.

Les **frais financiers** ont totalisé 671 M\$, contre 662 M\$ un an plus tôt.

## Résultats sectoriels

### Production

Le bénéfice net d'Hydro-Québec Production s'est établi à 910 M\$, en baisse de 126 M\$ comparativement aux 1 036 M\$ enregistrés au premier trimestre de 2019. Les exportations nettes d'électricité ont diminué de 91 M\$ par rapport à l'an dernier. Ce recul découle surtout du fait que, sous l'effet des températures, la demande et les prix ont été plus faibles sur les marchés d'exportation. Les approvisionnements en électricité fournis à Hydro-Québec Distribution ont quant à eux reculé de 62 M\$, principalement en raison de l'incidence des températures plus douces de l'hiver 2020.

### *Transport*

Le bénéfice net d'Hydro-Québec TransÉnergie s'est chiffré à 172 M\$, soit un montant comparable aux 192 M\$ inscrits un an plus tôt.

### *Distribution*

Hydro-Québec Distribution a enregistré un bénéfice net de 521 M\$, contre 567 M\$ à la même période de 2019. Les produits ont diminué de 192 M\$, en grande partie par suite d'une baisse de 243 M\$ des produits des ventes d'électricité au Québec, attribuable à l'incidence défavorable des températures douces de l'hiver 2020. Celle-ci a cependant été atténuée par une croissance de la demande de base provenant surtout des grands clients industriels. Par ailleurs, les achats d'électricité, les coûts de transport afférents ainsi que les achats de combustible ont reculé de 167 M\$. Plus précisément, les approvisionnements auprès d'Hydro-Québec Production ont diminué de 62 M\$ en raison de la baisse du volume des ventes d'électricité au Québec, tandis que les achats d'électricité auprès de tiers ont diminué de 91 M\$, en raison essentiellement d'une baisse de 77 M\$ 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 497 M\$, comparativement à 332 M\$ au premier trimestre de 2019. Les projets en cours pour Hydro-Québec Production comprennent principalement la poursuite de la construction du complexe hydroélectrique de la Romaine et la réfection d'ouvrages aux centrales Robert-Bourassa et de Rapide-Blanc. Les travaux pour Hydro-Québec TransÉnergie concernent, entre autres, la construction du poste de l'Achigan à 120-25 kV, le raccordement du complexe de la Romaine et la poursuite des investissements visant à fiabiliser et à pérenniser les actifs.

### **Investissement**

Au cours des trois premiers mois de 2020, Hydro-Québec a consacré 738 M\$ à ses investissements en immobilisations corporelles et en actifs incorporels, contre 566 M\$ à la même période de 2019.

Hydro-Québec Production a alloué une partie importante de ses investissements à la poursuite des travaux sur le chantier de la Romaine-4, en Minganie. Parallèlement, elle 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, de Rapide-Blanc et de Beauharnois.

Hydro-Québec TransÉnergie a affecté une partie de ses investissements à la construction de postes et de lignes de transport. 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-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 du système de conduite du réseau de distribution.

## **Financement**

Au cours du premier trimestre, l'entreprise a réalisé deux émissions d'obligations à taux fixe sur le marché canadien des capitaux, à un coût moyen de 2,27 %. Ces obligations arriveront à échéance en 2055. Les émissions ont permis de réunir un total de 1,4 G\$.

Les fonds recueillis serviront à soutenir une partie du programme d'investissement et à rembourser des dettes plus coûteuses arrivant à échéance.

La présidente du Conseil d'administration,

La présidente-directrice générale,

**Jacynthe Côté**

**Sophie Brochu**

Le 15 mai 2020

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (NON AUDITÉS)

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

En millions de dollars canadiens (non audités)		Trois mois terminés les 31 mars	
	Notes	2020	2019
<b>Produits</b>	12	<b>4 371</b>	4 640
<b>Charges</b>			
Exploitation		753	694
Autres composantes du coût des avantages sociaux futurs	9	(124)	(139)
Achats d'électricité et de combustible		579	687
Amortissement	4	647	637
Taxes		320	325
		<b>2 175</b>	2 204
<b>Bénéfice avant frais financiers</b>		<b>2 196</b>	2 436
Frais financiers	5	671	662
<b>Bénéfice net</b>		<b>1 525</b>	1 774

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT ÉTENDU

En millions de dollars canadiens (non audités)		Trois mois terminés les 31 mars	
	Notes	2020	2019
<b>Bénéfice net</b>		<b>1 525</b>	1 774
<b>Autres éléments du résultat étendu</b>			
Variation nette des éléments désignés comme couvertures de flux de trésorerie	10 7	158	(132)
Variation nette des avantages sociaux futurs		31	12
Écarts de conversion des états financiers des établissements à l'étranger		4	(1)
		<b>193</b>	(121)
<b>Résultat étendu</b>		<b>1 718</b>	1 653

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

## BILANS CONSOLIDÉS

En millions de dollars canadiens (non audités)	Notes	Au 31 mars 2020	Au 31 décembre 2019
<b>ACTIF</b>			
<b>Actif à court terme</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		<b>3 252</b>	1 115
Placements temporaires		<b>684</b>	445
Clients et autres débiteurs		<b>3 007</b>	2 488
Instruments dérivés	7	<b>236</b>	186
Actifs réglementaires		<b>120</b>	118
Matériaux, combustible et fournitures		<b>291</b>	291
		<b>7 590</b>	4 643
Immobilisations corporelles		<b>66 086</b>	65 992
Actifs incorporels		<b>942</b>	925
Placements	6	<b>1 798</b>	1 132
Instruments dérivés	7	<b>277</b>	24
Actifs réglementaires		<b>4 859</b>	4 959
Autres actifs		<b>897</b>	888
		<b>82 449</b>	78 563
<b>PASSIF</b>			
<b>Passif à court terme</b>			
Emprunts		<b>3 445</b>	40
Créditeurs et charges à payer		<b>2 377</b>	2 897
Dividende à payer		<b>—</b>	2 192
Intérêts courus		<b>495</b>	911
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations		<b>73</b>	66
Instruments dérivés	7	<b>24</b>	30
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	7	<b>2 840</b>	1 817
		<b>9 254</b>	7 953
Dette à long terme	7	<b>44 691</b>	43 690
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations		<b>816</b>	821
Passifs réglementaires		<b>340</b>	343
Autres passifs		<b>3 898</b>	4 048
Dette à perpétuité	7	<b>284</b>	260
		<b>59 283</b>	57 115
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital-actions		<b>4 374</b>	4 374
Bénéfices non répartis		<b>21 007</b>	19 482
Cumul des autres éléments du résultat étendu	10	<b>(2 215)</b>	(2 408)
		<b>23 166</b>	21 448
		<b>82 449</b>	78 563
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 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

	Note	Capital-actions	Bénéfices non répartis	Cumul des autres éléments du résultat étendu	Total des capitaux propres
Solde au 31 décembre 2019		<b>4 374</b>	<b>19 482</b>	<b>(2 408)</b>	<b>21 448</b>
Bénéfice net		–	<b>1 525</b>	–	<b>1 525</b>
Autres éléments du résultat étendu	10	–	–	<b>193</b>	<b>193</b>
<b>Solde au 31 mars 2020</b>		<b>4 374</b>	<b>21 007</b>	<b>(2 215)</b>	<b>23 166</b>
Solde au 31 décembre 2018		4 374	18 741	(1 906)	21 209
Ajustements liés à une modification de convention comptable		–	10	–	10
Bénéfice net		–	<b>1 774</b>	–	<b>1 774</b>
Autres éléments du résultat étendu	10	–	–	(121)	(121)
<b>Solde au 31 mars 2019</b>		<b>4 374</b>	<b>20 525</b>	<b>(2 027)</b>	<b>22 872</b>

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

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

En millions de dollars canadiens (non audités)	Notes	2020	Trois mois terminés les 31 mars 2019
<b>Activités d'exploitation</b>			
Bénéfice net		<b>1 525</b>	1 774
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation			
Amortissement	4	<b>647</b>	637
Amortissement des primes, escomptes et frais d'émission relatifs aux titres d'emprunt		<b>49</b>	53
Déficit du coût net constaté par rapport aux sommes versées au titre des avantages sociaux futurs		<b>(36)</b>	(112)
Autres		<b>(186)</b>	(19)
Actifs et passifs réglementaires		<b>(9)</b>	55
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	8	<b>(1 405)</b>	(1 255)
		<b>585</b>	1 133
<b>Activités d'investissement</b>			
Ajouts aux immobilisations corporelles		<b>(702)</b>	(530)
Ajouts aux actifs incorporels		<b>(36)</b>	(36)
Acquisition d'un placement	6	<b>(661)</b>	—
Variation nette des placements temporaires et du fonds d'amortissement		<b>(231)</b>	(9)
Autres		<b>—</b>	2
		<b>(1 630)</b>	(573)
<b>Activités de financement</b>			
Émission de dette à long terme		<b>1 278</b>	487
Remboursement de dette à long terme		<b>(190)</b>	(485)
Encaissements découlant de la gestion du risque de crédit		<b>2 252</b>	770
Décaissements découlant de la gestion du risque de crédit		<b>(1 255)</b>	(778)
Variation nette des emprunts		<b>3 209</b>	3 744
Dividende versé		<b>(2 192)</b>	(2 394)
Autres		<b>26</b>	10
		<b>3 128</b>	1 354
<b>Effet des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie</b>			
		<b>54</b>	(2)
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>			
		<b>2 137</b>	1 912
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>			
		<b>1 115</b>	1 335
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>			
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 mois terminées les 31 mars 2020 et 2019

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 2019* 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 2019* d'Hydro-Québec.

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 15 mai 2020, 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

### NORME PUBLIÉE MAIS NON ENCORE ADOPTÉE

#### ***Instruments financiers***

En juin 2016, le Financial Accounting Standards Board 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<sup>er</sup> janvier 2023. Hydro-Québec examine actuellement l'incidence de cette ASU sur ses états financiers consolidés.

## Note 3 Réglementation

### DISTRIBUTION

En vertu de la *Loi visant à simplifier le processus d'établissement des tarifs de distribution d'électricité* (L.Q. 2019, c. 27), adoptée par l'Assemblée nationale du Québec et entrée en vigueur le 8 décembre 2019, les tarifs de distribution d'électricité sont gelés jusqu'au 31 mars 2021.

### TRANSPORT

Dans la décision D-2020-041 du 17 avril 2020, la Régie de l'énergie a rendu une décision partielle concernant les tarifs de transport d'électricité d'Hydro-Québec pour 2020. Le rendement autorisé sur la base de tarification a été établi à 6,78 % et est fondé sur une structure de capital présumée comportant 30 % de capitaux propres. La décision finale relative à ces tarifs est attendue prochainement.

## Note 4 Amortissement

	Trois mois terminés les 31 mars	
	2020	2019
Immobilisations corporelles	589	581
Actifs incorporels	25	25
Actifs et passifs réglementaires	27	29
Sorties d'immobilisations	6	2
	647	637

## Note 5 Frais financiers

	Trois mois terminés les 31 mars	
	2020	2019
Intérêts sur titres d'emprunt	686	672
(Gain net) perte nette de change	(2)	3
Frais de garantie relatifs aux titres d'emprunt <sup>a</sup>	54	55
	738	730
Moins		
Frais financiers capitalisés	45	43
Revenu net de placement	22	25
	67	68
	671	662

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 Placements

Le 6 février 2020, Hydro-Québec a acquis une participation de 19,9 % dans Innergex énergie renouvelable inc. (TSX : INE) (« Innergex »), un producteur d'énergie renouvelable qui construit, acquiert, détient et exploite des centrales hydroélectriques, des parcs éoliens et des parcs solaires. Le prix d'acquisition s'est établi à 661 M\$. Le placement dans Innergex est comptabilisé à la valeur de consolidation.

## 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, 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 2020 <sup>a</sup>	Au 31 décembre 2019 <sup>a</sup>
<b>Contrats à terme</b>		
Dollars canadiens	(2 000)	(1 900)
Dollars américains	201	203
<b>Swaps</b>		
Dollars canadiens	(6 915)	(6 893)
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 2020 représentaient respectivement un montant notionnel de 1 980 M\$ US et de 2 327 M\$ US (1 542 M\$ US au titre des contrats de vente et aucun montant au titre des contrats d'achat au 31 décembre 2019).

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 31 mars 2020 correspondaient à 22,4 TWh (23,4 TWh au 31 décembre 2019), des swaps de produits pétroliers dont les positions ouvertes au 31 mars 2020 s'élevaient à 22,1 millions de litres (22,3 millions de litres au 31 décembre 2019) ainsi que des swaps d'aluminium dont les positions ouvertes au 31 mars 2020 totalisaient 187 575 tonnes (187 775 tonnes au 31 décembre 2019). Aucun contrat à terme sur le gaz naturel ne comportait de position ouverte au 31 mars 2020 (2,8 millions de MMBtu au 31 décembre 2019).

## Note 7 Instruments financiers (suite)

### JUSTE VALEUR

#### JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS

Les tableaux suivants présentent la juste valeur des instruments dérivés, exclusion faite de l'incidence de la compensation, 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 2020			
	Dérivés désignés comme couvertures de juste valeur	Dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	Dérivés non désignés comme couvertures <sup>a</sup>	Montants bruts des dérivés comptabilisés <sup>b</sup>
<b>Actif</b>				
Contrats – Risque de change	–	1 965	188	2 153
Contrats – Risque de taux d'intérêt	611	61	–	672
Contrats – Risque de prix	–	295	131	426
	611	2 321	319	3 251
<b>Passif</b>				
Contrats – Risque de change	–	(107)	(208)	(315)
Contrats – Risque de taux d'intérêt	–	(66)	–	(66)
Contrats – Risque de prix	–	(6)	(10)	(16)
	–	(179)	(218)	(397)
<b>Total</b>	611	2 142	101	2 854

	Au 31 décembre 2019			
	Dérivés désignés comme couvertures de juste valeur	Dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	Dérivés non désignés comme couvertures <sup>a</sup>	Montants bruts des dérivés comptabilisés <sup>b</sup>
<b>Actif</b>				
Contrats – Risque de change	–	1 085	9	1 094
Contrats – Risque de taux d'intérêt	413	81	–	494
Contrats – Risque de prix	–	145	51	196
	413	1 311	60	1 784
<b>Passif</b>				
Contrats – Risque de change	–	(101)	(174)	(275)
Contrats – Risque de taux d'intérêt	–	(1)	–	(1)
Contrats – Risque de prix	–	(2)	(10)	(12)
	–	(104)	(184)	(288)
<b>Total</b>	413	1 207	(124)	1 496

a) Ces instruments dérivés sont principalement transigés dans le cadre de la gestion des risques d'Hydro-Québec. Au 31 mars 2020, (187) M\$ étaient en contrepartie de sommes reçues ou déboursées [(165) M\$ au 31 décembre 2019] 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 7 Instruments financiers (suite)

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

	Au 31 mars 2020				Au 31 décembre 2019			
	Montants bruts des dérivés comptabilisés	Montants bruts compensés <sup>a</sup>	Trésorerie (reçue) versée en garantie <sup>b</sup>	Montants nets présentés dans le bilan	Montants bruts des dérivés comptabilisés	Montants bruts compensés <sup>a</sup>	Trésorerie (reçue) versée en garantie <sup>b</sup>	Montants nets présentés dans le bilan
<b>Actif</b>								
Court terme	823	(193)	(394)	<b>236</b>	297	(18)	(93)	186
Long terme	2 428	(161)	(1 990)	<b>277</b>	1 487	(240)	(1 223)	24
	<b>3 251</b>	<b>(354)</b>	<b>(2 384)</b>	<b>513</b>	<b>1 784</b>	<b>(258)</b>	<b>(1 316)</b>	<b>210</b>
<b>Passif</b>								
Court terme	(397)	354	19	<b>(24)</b>	(186)	156	–	(30)
Long terme	–	–	–	–	(102)	102	–	–
	<b>(397)</b>	<b>354</b>	<b>19</b>	<b>(24)</b>	<b>(288)</b>	<b>258</b>	<b>–</b>	<b>(30)</b>
<b>Total</b>	<b>2 854</b>	–	(2 365)	<b>489</b>	<b>1 496</b>	–	(1 316)	<b>180</b>

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 2020, 314 M\$ à verser en contrepartie d'encaissements nets étaient intégrés dans le poste Créditeurs et charges à payer (133 M\$ au 31 décembre 2019).

## Note 7 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 2020			
		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	–		(862)	(650) <sup>a</sup>	(209)
Contrats – Risque de taux d'intérêt	(210)		219	2 <sup>b</sup>	14
Contrats – Risque de prix	–		(317)	(154) <sup>c</sup>	(34)
	<b>(210)<sup>b, d</sup></b>		<b>(960)</b>	<b>(802)<sup>d</sup></b>	<b>(229)<sup>d, e</sup></b>
Incidence sur les résultats des éléments couverts		<b>211</b>		<b>804</b>	<b>216</b>

		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 <sup>a</sup>	(5)
Contrats – Risque de taux d'intérêt	(73)		74	1 <sup>b</sup>	2
Contrats – Risque de prix	–		(76)	(87) <sup>c</sup>	(2)
	<b>(73)<sup>b, d</sup></b>		<b>213</b>	<b>81<sup>d</sup></b>	<b>(5)<sup>d, e</sup></b>
Incidence sur les résultats des éléments couverts		<b>74</b>		<b>(98)</b>	<b>1</b>

- a) En 2020, 2 M\$ ont été comptabilisés dans le poste Produits (6 M\$ en 2019) et (652) M\$, dans le poste Frais financiers (161 M\$ en 2019).
- b) Ces montants ont été comptabilisés dans le poste Frais financiers.
- c) Ces montants ont été comptabilisés dans le poste Produits.
- d) En 2020, les postes Produits, Achats d'électricité et de combustible et Frais financiers ont respectivement totalisé 4 371 M\$, 579 M\$ et 671 M\$ (4 640 M\$, 687 M\$ et 662 M\$ en 2019).
- 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 2020, (37) M\$ ont été comptabilisés dans le poste Produits [(5) M\$ en 2019], 8 M\$, dans le poste Achats d'électricité et de combustible (3 M\$ en 2019) et (200) M\$, dans le poste Frais financiers [(3) M\$ en 2019].

## Note 7 Instruments financiers (suite)

Au cours des trois premiers mois de 2020, Hydro-Québec a reclassé une perte nette de 2 M\$ 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 17 M\$ au cours des trois premiers mois de 2019).

Au 31 mars 2020, Hydro-Québec estimait à 153 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 (24 M\$ au 31 mars 2019).

Aux 31 mars 2020 et 2019, la durée maximale pour laquelle Hydro-Québec couvrait son exposition aux variations des flux de trésorerie liées aux opérations futures était de 3 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 2020		Au 31 décembre 2019	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Dette à long terme <sup>a</sup>	47 531 <sup>b</sup>	65 202	45 507 <sup>b</sup>	63 643
Dette à perpétuité	284	209	260	245

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

b) Y compris un montant de 1 998 M\$ au 31 mars 2020 et au 31 décembre 2019 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 598 M\$ (390 M\$ au 31 décembre 2019) pour les relations de couverture existantes et de (84) M\$ [(87) M\$ au 31 décembre 2019] pour les relations auxquelles Hydro-Québec a mis fin.

### CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS

Au 31 mars 2020, les clients et autres débiteurs comprenaient 2 276 M\$ (2 145 M\$ au 31 décembre 2019) provenant de contrats conclus avec des clients, dont 1 101 M\$ (1 317 M\$ au 31 décembre 2019) au titre de l'électricité livrée mais non facturée.

## Note 8 Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie

	Trois mois terminés les 31 mars	
	2020	2019
<b>Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement</b>		
Clients et autres débiteurs	(493)	(802)
Matériaux, combustible et fournitures	1	(5)
Créditeurs et charges à payer	(483)	(19)
Intérêts courus	(430)	(429)
	(1 405)	(1 255)
<b>Activités sans effet sur la trésorerie</b>		
Augmentation des immobilisations corporelles et des actifs incorporels	11	13
Augmentation des actifs et des passifs au titre des contrats de location-exploitation	1	23
	12	36
<b>Intérêts payés</b>	<b>1 099</b>	<b>945</b>

## Note 9 Avantages sociaux futurs

	Trois mois terminés les 31 mars			
	Régime de retraite		Autres régimes	
	2020	2019	2020	2019
Coût des services rendus	153	107	13	11
Autres composantes du coût des avantages sociaux futurs				
Intérêts sur les obligations	212	227	13	13
Rendement prévu des actifs	(429)	(406)	(1)	(1)
Amortissement de la perte actuarielle nette	72	23	8	4
Amortissement du coût des (crédit pour les) services passés	2	2	(1)	(1)
	(143)	(154)	19	15
<b>Coût (crédit) net constaté</b>	<b>10</b>	<b>(47)</b>	<b>32</b>	<b>26</b>

## Note 10 Cumul des autres éléments du résultat étendu

	Trois mois terminés le 31 mars 2020			
	Couvertures de flux de trésorerie	Avantages sociaux futurs	Écarts de conversion	Cumul des autres éléments du résultat étendu
Solde au 31 décembre 2019	67	(2 476)	1	(2 408)
Autres éléments du résultat étendu avant reclassements	960	–	4	964
Montants reclassés dans les résultats	(802)	31	–	(771)
Autres éléments du résultat étendu	158	31 <sup>a</sup>	4	193
<b>Solde au 31 mars 2020</b>	<b>225</b>	<b>(2 445)</b>	<b>5</b>	<b>(2 215)</b>

	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 <sup>a</sup>	(1)	(121)
<b>Solde au 31 mars 2019</b>	<b>(325)</b>	<b>(1 705)</b>	<b>3</b>	<b>(2 027)</b>

a) Les Autres éléments du résultat étendu comprennent la variation de l'actif réglementaire au titre des avantages sociaux futurs, qui était de (50) M\$ au 31 mars 2020 [(16) M\$ au 31 mars 2019].

## Note 11 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 2020, le coût amorti des dettes à long terme visées était de 3 327 M\$ (3 303 M\$ au 31 décembre 2019).

### 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 ce 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 12 Informations sectorielles

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

	Trois mois terminés le 31 mars 2020				
	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités corporatives et autres
Produits					Total
Clients externes	494	49	3 855	1	(28)
Clients intersectoriels	1 607	866	20	496	(2 989) <sup>b</sup>
Bénéfice net (perte nette)	910	172	521	—	(78)
Actif total au 31 mars 2020	33 733	23 957	14 285	37	10 437
					<b>82 449</b>

	Trois mois terminés le 31 mars 2019				
	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités corporatives et autres
Produits					Total
Clients externes	580	9	4 046	—	5
Clients intersectoriels	1 672	882	21	332	(2 907) <sup>b</sup>
Bénéfice net (perte nette)	1 036	192	567	—	(21)
Actif total au 31 mars 2019	33 208	23 369	14 644	42	8 535
					<b>79 798</b>

a) Y compris 84 M\$ ne provenant pas de contrats conclus avec des clients [(17) M\$ en 2019], dont aucun montant ne découle de programmes générateurs d'autres types de produits (*alternative revenue programs*) liés à certains actifs et passifs réglementaires [(10) M\$ en 2019].

b) Y compris des éliminations intersectorielles de (3 442) M\$ [(3 347) M\$ en 2019].

## **Note 13      Événement postérieur à la date du bilan**

Les présents états financiers consolidés trimestriels reflètent les effets de la pandémie de la maladie à coronavirus 2019 (la « COVID-19 »), déclarée par l'Organisation mondiale de la Santé le 11 mars 2020, dans la mesure où ils étaient connus le 31 mars 2020. Le 13 mars, le gouvernement du Québec a déclaré l'état d'urgence sanitaire sur l'ensemble du territoire québécois et a ordonné la fermeture de tous les commerces et services non essentiels à compter du 25 mars. Depuis le 31 mars, le niveau d'incertitude quant à l'ampleur des répercussions de la pandémie, notamment sur l'économie, a augmenté de façon importante, mais il n'y a aucun doute que celle-ci conduira à un ralentissement économique au Québec et dans les autres marchés où Hydro-Québec vend de l'électricité.

Hydro-Québec évalue actuellement les impacts que la pandémie de la COVID-19 aura sur ses activités. Bien qu'il soit encore trop tôt pour en évaluer l'ampleur, Hydro-Québec anticipe entre autres une incidence négative sur les ventes d'électricité, tant au Québec qu'à l'extérieur du Québec, ainsi qu'un recul de ses investissements en immobilisations corporelles et en actifs incorporels.

## **Note 14      Données comparatives**

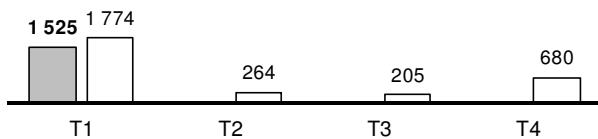
Certaines données de la période correspondante de l'exercice précédent ont été reclassées en fonction de la présentation de la période courante.

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS CONSOLIDÉS (NON AUDITÉS)

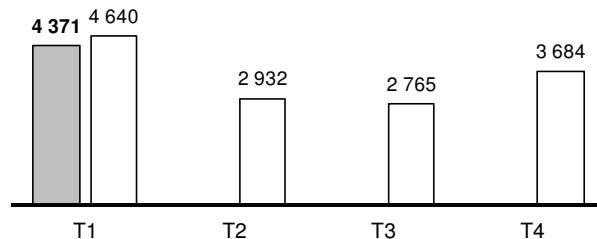
Les montants indiqués dans les tableaux sont exprimés en millions de dollars canadiens.

Sommaire des résultats	Trois mois terminés les 31 mars		
	2020	2019	Variation (%)
Produits	4 371	4 640	5,8 ↓
Charges	2 175	2 204	1,3 ↓
Frais financiers	671	662	1,4 ↑
Bénéfice net	1 525	1 774	14,0 ↓

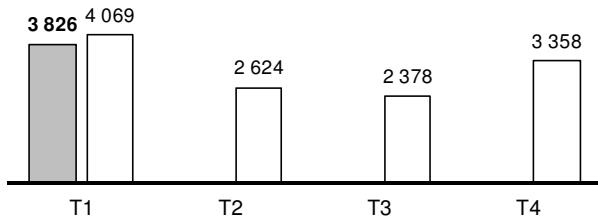
Bénéfice net



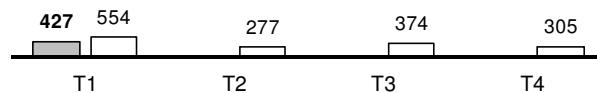
Produits



Produits des ventes d'électricité au Québec



Produits des ventes d'électricité hors Québec



■ 2020 □ 2019

