

HYDRO ONE INC.
RAPPORT DE GESTION
Pour les trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019

Le présent rapport de gestion doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes y afférentes (les « états financiers consolidés ») de Hydro One Inc. (« Hydro One » ou la « société ») pour le trimestre clos le 31 mars 2020, ainsi qu'avec les états financiers consolidés audités et le rapport de gestion de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Les états financiers consolidés ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (les « PCGR ») des États-Unis. Toutes les informations financières paraissant dans le présent rapport de gestion sont présentées en dollars canadiens, sauf indication contraire.

La société a préparé le présent rapport de gestion conformément au Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue des Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Aux termes du régime d'information multinational conclu entre les États-Unis et le Canada, la société a le droit de préparer le présent rapport de gestion conformément aux obligations d'information des lois et règlements sur les valeurs mobilières du Canada, qui peuvent être différentes de celles des États-Unis. L'information paraissant dans le présent rapport de gestion au 31 mars 2020 et pour le trimestre clos à cette date est fondée sur l'information dont dispose la direction au 7 mai 2020.

POINTS SAILLANTS FINANCIERS CONSOLIDÉS ET STATISTIQUES

Trimestres clos les 31 mars (en millions de dollars, sauf indication contraire)	2020	2019	Variation
Produits	1 839	1 750	5,1 %
Achats d'électricité	1 007	807	24,8 %
Produits, déduction faite des achats d'électricité ¹	832	943	(11,8) %
Charges d'exploitation, d'entretien et d'administration	256	256	— %
Amortissement et coûts de retrait d'actifs	210	211	(0,5) %
Charges de financement	119	110	8,2 %
Charge d'impôts sur le bénéfice	15	39	(61,5) %
Bénéfice net attribuable à l'actionnaire ordinaire de Hydro One	230	324	(29,0) %
Résultat de base par action ordinaire	1 617 \$	2 278 \$	(29,0) %
Résultat dilué par action ordinaire	1 617 \$	2 278 \$	(29,0) %
Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation	540	257	110,1 %
Fonds provenant des activités d'exploitation (FPAE) ¹	482	365	32,1 %
Investissements en capital	371	309	20,1 %
Actifs mis en service	224	142	57,7 %
Transport : Moyenne mensuelle de la demande de pointe sur 60 minutes en Ontario (MW)	19 247	20 763	(7,3) %
Distribution : Électricité distribuée aux clients de Hydro One (GWh)	7 484	7 738	(3,3) %

Aux	31 mars 2020	31 décembre 2019
Ratio de la dette sur la structure du capital ²	56,4 %	56,7 %

¹ Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR » pour une description et un rapprochement des FPAE et des produits, déduction faite des achats d'électricité.

² Une mesure non conforme aux PCGR, le ratio de la dette sur la structure du capital correspond au total de la dette (qui comprend la dette à long terme totale et les emprunts à court terme, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie) divisé par le total de la dette plus le total des capitaux propres attribuables à l'actionnaire, y compris les actions privilégiées, mais exclusion faite de tout montant se rapportant à la participation sans contrôle. La direction estime que le ratio de la dette sur la structure du capital est une mesure utile de la proportion de la dette dans la structure du capital de la société.

VUE D'ENSEMBLE

L'entreprise de transport de la société est formée d'un réseau de transport exploité par ses filiales Hydro One Networks Inc. (« Hydro One Networks ») et Hydro One Sault Ste. Marie LP (« HOSSM ») et d'une participation d'environ 66 % dans B2M Limited Partnership (« B2M LP »), société en commandite conclue entre Hydro One et la nation Saugeen Ojibway (« NSO »), ainsi que d'une participation d'environ 55 % dans Niagara Reinforcement Limited Partnership (« NRLP »), société en commandite conclue entre Hydro One et Six Nations of the Grand River Development Corporation ainsi que la Première Nation des Mississaugas de Credit (ensemble, les « partenaires des Premières Nations »). L'entreprise de distribution de Hydro One est composée du réseau de distribution exploité par ses filiales, soit Hydro One Networks et Hydro One Remote Communities Inc. (« Hydro One Remote Communities »). Le secteur Autres englobe certaines activités du siège social et n'est pas une entreprise à tarifs réglementés.

HYDRO ONE INC.
RAPPORT DE GESTION (suite)
Pour les trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019

Pour les trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019, les secteurs d'activité de Hydro One représentaient la proportion suivante des produits totaux de la société, déduction faite des achats d'électricité :

Trimestres clos les 31 mars	2020	2019
Transport	48 %	45 %
Distribution	52 %	55 %
Autres	— %	— %

Au 31 mars 2020 et au 31 décembre 2019, les secteurs d'activité de Hydro One représentaient la proportion suivante de l'actif total de la société :

Aux	31 mars 2020	31 décembre 2019
Transport	54 %	56 %
Distribution	35 %	37 %
Autres	11 %	7 %

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Bénéfice net

Le bénéfice net attribuable à l'actionnaire ordinaire pour le trimestre clos le 31 mars 2020 s'est établi à 230 millions de dollars, en baisse de 94 millions de dollars, ou de 29,0 %, par rapport à l'exercice précédent. Les facteurs importants ayant influé sur la variation du résultat d'un exercice à l'autre sont entre autres les suivants :

- la diminution des produits, déduction faite des achats d'électricité, qui s'explique en grande partie par :
 - le recul des produits tirés de la distribution attribuable aux produits de rattrapage de 2018 comptabilisés au premier trimestre de 2019 par suite de la décision de la Commission de l'énergie de l'Ontario (la « CEO »);
 - la baisse des produits tirés du transport, qui s'explique surtout par la plus faible moyenne mensuelle de la demande de pointe sur 60 minutes en Ontario en raison des conditions météorologiques moins favorables;
- des charges de financement plus élevées, ce qui s'explique surtout par l'augmentation des intérêts débiteurs sur la dette à long terme du fait de l'augmentation des niveaux de la dette attribuable aux émissions de titres d'emprunt au deuxième trimestre de 2019 et au premier trimestre de 2020;
- la diminution de la charge d'impôts, qui s'explique surtout par :
 - le recul du bénéfice avant impôts;
 - l'augmentation des déductions fiscales nettes, qui est surtout attribuable à la déduction pour amortissement (« DPA ») accéléré; facteurs en partie compensés par :
 - les déductions fiscales additionnelles liées au partage des actifs d'impôts différés au premier trimestre de 2019.

Les résultats de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2020 comprennent également des coûts liés à la suspension de la main-d'œuvre occasionnelle par suite du report des programmes de travaux, ainsi que des achats supplémentaires de fournitures pour les installations et de produits de nettoyage en raison de la pandémie de COVID-19. Se reporter à la rubrique « Autres événements – COVID-19 » pour en savoir plus sur les répercussions de la COVID-19 sur les activités de la société pendant le trimestre.

Produits

Trimestres clos les 31 mars (en millions de dollars, sauf indication contraire)	2020	2019	Variation
Transport	400	429	(6,8) %
Distribution	1 439	1 321	8,9 %
Total des produits	1 839	1 750	5,1 %
Transport	400	429	(6,8) %
Distribution, déduction faite des achats d'électricité ¹	432	514	(16,0) %
Total des produits, déduction faite des achats d'électricité¹	832	943	(11,8) %
Transport : Moyenne mensuelle de la demande de pointe sur 60 minutes en Ontario (MW)	19 247	20 763	(7,3) %
Distribution : Électricité distribuée aux clients de Hydro One (GWh)	7 484	7 738	(3,3) %

¹ Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR » pour une description et un rapprochement des produits de distribution, déduction faite des achats d'électricité, et des produits, déduction faite des achats d'électricité.

HYDRO ONE INC.
RAPPORT DE GESTION (suite)
Pour les trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019

Produits tirés du transport

Les produits tirés du transport ont reculé de 6,8 % au trimestre clos le 31 mars 2020, sous l'effet principalement des facteurs suivants :

- la baisse des produits tirés du transport, qui s'explique surtout par la plus faible moyenne mensuelle de la demande de pointe sur 60 minutes en Ontario en raison des conditions météorologiques moins favorables;
- l'ajustement d'impôt différé lié à la DPA accéléré, qui sera répercuté aux clients et compensé par une baisse de la charge d'impôts, sans effet sur le rendement des capitaux propres (le « RCP ») réglementé.

Produits tirés de la distribution, déduction faite des achats d'électricité

Les produits tirés de la distribution, déduction faite des achats d'électricité, ont reculé de 16,0 % au trimestre clos le 31 mars 2020, essentiellement sous l'effet des facteurs suivants :

- le recul des produits tirés de la distribution en raison des produits de rattrapage de 2018 comptabilisés au premier trimestre de 2019 par suite de la décision de la CEO;
- l'ajustement d'impôt différé lié à la DPA accéléré, qui sera répercuté aux clients et compensé par une baisse de la charge d'impôts, sans effet sur le RCP réglementé; facteurs en partie compensés par :
- la hausse des produits tirés de la distribution en raison du nombre accru de clients résidentiels en 2020;
- l'augmentation des produits attribuable à la décision de la CEO portant sur les tarifs de distribution pour 2020.

Charges d'exploitation, d'entretien et d'administration

<u>Trimestres clos les 31 mars (en millions de dollars)</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>Variation</u>
Transport	105	103	1,9 %
Distribution	149	147	1,4 %
Autres	2	6	(66,7) %
	256	256	0,0 %

Charges d'exploitation, d'entretien et d'administration liées au transport

La hausse de 1,9 % des charges d'exploitation, d'entretien et d'administration liées au transport pour le trimestre clos le 31 mars 2020 est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- les coûts liés à la suspension temporaire de la main-d'œuvre occasionnelle de la société ainsi que les achats supplémentaires de fournitures pour les installations et de produits de nettoyage en raison de la pandémie de COVID-19; facteur en partie compensé par :
- la diminution des charges de soutien du siège social.

Charges d'exploitation, d'entretien et d'administration liées à la distribution

La hausse de 1,4 % des charges d'exploitation, d'entretien et d'administration liées à la distribution pour le trimestre clos le 31 mars 2020 est essentiellement attribuable aux facteurs suivants :

- l'augmentation des dépenses de gestion de la végétation;
- les coûts liés à la suspension temporaire de la main-d'œuvre occasionnelle ainsi que les achats supplémentaires de fournitures pour les installations et de produits de nettoyage en raison de la pandémie de COVID-19; facteurs en partie compensés par :
- la diminution des charges de soutien du siège social.

Charges d'exploitation, d'entretien et d'administration liées au secteur Autres

La baisse des charges d'exploitation, d'entretien et d'administration liées au secteur Autres pour le trimestre clos le 31 mars 2020 s'explique surtout par la réduction des charges de soutien du siège social au premier trimestre de 2020.

Charges de financement

La hausse de 9 millions de dollars, ou 8,2 %, des charges de financement pour le trimestre clos le 31 mars 2020 est essentiellement attribuable à l'augmentation des intérêts débiteurs sur la dette à long terme en raison de la hausse des niveaux de la dette qui s'explique essentiellement par les émissions de titres d'emprunt au deuxième trimestre de 2019 et au premier trimestre de 2020.

HYDRO ONE INC.
RAPPORT DE GESTION (suite)
Pour les trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019

Charge d'impôts sur le bénéfice

Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, la charge d'impôts sur le bénéfice a totalisé 15 millions de dollars, contre 39 millions de dollars pour la période comparable de 2019.

Comme le prescrivent les autorités de réglementation, la société recouvre les impôts et doit accumuler sa charge d'impôts sur la base du passif fiscal déterminé sans tenir compte des écarts temporaires éventuellement recouvrables auprès des clients ou remboursables à des clients.

La baisse de la charge d'impôts sur le bénéfice pour le trimestre clos le 31 mars 2020 est en grande partie attribuable aux facteurs suivants :

- le recul du bénéfice avant impôts au premier trimestre de 2020 comparativement à 2019;
- l'augmentation des déductions fiscales nettes, qui est surtout attribuable à la DPA accéléré; facteurs en partie compensés par :
- les déductions fiscales additionnelles liées au partage des actifs d'impôts différés au premier trimestre de 2019.

Le taux d'imposition effectif de la société s'est établi à environ 6,1 % pour le trimestre clos le 31 mars 2020, contre environ 10,7 % pour le trimestre correspondant de 2019.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION TRIMESTRIELS

Trimestres clos les (en millions de dollars, sauf le résultat par action ordinaire et le ratio)	31 mars 2020	31 déc. 2019	30 sept. 2019	30 juin 2019	31 mars 2019	31 déc. 2018	30 sept. 2018	30 juin 2018
Produits	1 839	1 705	1 584	1 403	1 750	1 480	1 598	1 466
Achats d'électricité	1 007	914	737	653	807	741	733	674
Produits, déduction faite des achats d'électricité ¹	832	791	847	750	943	739	865	792
Bénéfice net (perte nette) attribuable à l'actionnaire ordinaire	230	216	248	162	324	(685)	231	199
Résultat de base et dilué par action ordinaire	1 617 \$	1 519 \$	1 744 \$	1 139 \$	2 278 \$	(4 816) \$	1 624 \$	1 399 \$
Ratio de couverture par le bénéfice ²	2,6	2,9	2,7	2,7	2,9	2,8	3,0	3,0

¹ Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR » pour une description des produits, déduction faite des achats d'électricité.

² Une mesure non conforme aux PCGR, le ratio de couverture par le bénéfice a été présenté pour les périodes de douze mois closes à chacune des dates indiquées plus haut, et correspond au bénéfice net avant les charges de financement et les impôts sur le bénéfice attribuable à l'actionnaire de Hydro One, divisé par la somme des charges de financement, des intérêts capitalisés et des dividendes sur les actions privilégiées.

Les variations des produits et du bénéfice net d'un trimestre à l'autre sont principalement dues à l'incidence des conditions météorologiques saisonnières sur la demande des clients et sur les prix ayant cours sur le marché, ainsi qu'au calendrier des décisions réglementaires.

INVESTISSEMENTS EN CAPITAL

La société fait des investissements en capital dans le but de maintenir la sécurité, la fiabilité et l'intégrité de ses actifs des réseaux de transport et de distribution et d'en assurer l'élargissement et la modernisation constants nécessaires pour répondre aux besoins croissants et changeants de ses clients et du marché de l'électricité. Pour ce faire, elle fait des investissements de maintien, qui sont requis pour soutenir l'exploitation continue des actifs existants de Hydro One, et des investissements de développement, qui sont requis pour faire des ajouts à ses actifs existants et réaliser des projets d'envergure, comme de nouvelles lignes de transport et de nouveaux postes de transport.

Actifs mis en service

Le tableau ci-dessous présente les actifs de Hydro One mis en service au cours des trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019 :

Trimestres clos les 31 mars (en millions de dollars)	2020	2019	Variation
Transport	129	54	138,9 %
Distribution	95	88	8,0 %
Total des actifs mis en service	224	142	57,7 %

HYDRO ONE INC.
RAPPORT DE GESTION (suite)
Pour les trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019

Actifs de transport mis en service

Les actifs de transport mis en service ont progressé de 75 millions de dollars, ou 138,9 %, au premier trimestre de 2020, essentiellement en raison de la mise en service des actifs suivants :

- les travaux de remplacement des lignes souterraines à haute tension entre le poste de transport Leaside et le poste de transport Main;
- la remise à neuf du poste de transport Elgin;
- le projet de renforcement dans la région de Kapuskasing.

Actifs de distribution mis en service

Les actifs de distribution mis en service ont augmenté de 7 millions de dollars, ou 8,0 %, au premier trimestre de 2020, essentiellement en raison de l'augmentation des raccordements de nouveaux clients.

Investissements en capital

Le tableau ci-dessous présente les investissements en capital de Hydro One pour les trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019 :

Trimestres clos les 31 mars (en millions de dollars)	2020	2019	Variation
Transport			
Maintien	177	174	1,7 %
Développement	47	19	147,4 %
Autres	12	13	(7,7) %
	236	206	14,6 %
Distribution			
Maintien	66	46	43,5 %
Développement	60	44	36,4 %
Autres	9	13	(30,8) %
	135	103	31,1 %
Total des investissements en capital	371	309	20,1 %

Investissements en capital liés au transport

Les investissements en capital liés au transport ont augmenté de 30 millions de dollars, ou 14,6 %, pendant le premier trimestre de 2020. Les principaux facteurs qui ont influé sur ces investissements sont les suivants :

- les investissements plus élevés dans des projets de développement s'étalant sur plusieurs années, y compris le projet de ligne d'interconnexion Est-Ouest – expansion de postes;
- le volume accru de remises à neuf et de remplacements de postes; facteurs en partie compensés par :
- le moindre volume de travaux de remise à neuf et des remplacements de lignes aériennes.

Investissements en capital liés à la distribution

Les investissements en capital liés à la distribution ont augmenté de 32 millions de dollars, ou 31,1 %, au premier trimestre de 2020. Les principaux facteurs qui ont influé sur ces investissements sont les suivants :

- les investissements accrus dans les projets de renforcement des capacités du système en raison des sommes investies dans le raccordement au réseau de distribution et dans des initiatives de modernisation du réseau de distribution;
- l'augmentation des raccordements de nouveaux clients;
- les sommes investies dans le projet de modernisation technologique du centre d'appel;
- l'augmentation du volume de remplacement des poteaux en bois;
- le volume plus élevé de remplacement d'actifs après tempête et de rétablissements d'urgence du courant.

Projets importants d'investissements en capital liés au transport

Le tableau qui suit présente l'état d'avancement des projets de transport importants au 31 mars 2020 :

Nom du projet	Emplacement	Type	Mise en service prévue (année)	Coût estimatif (millions de dollars)	Coûts en capital jusqu'à maintenant
Projets de développement					
Raccordement de la ligne Wataynikaneyap Power LP	Pickle Lake Nord-ouest de l'Ontario	Nouveaux postes de transport et nouveau raccordement	2021	24	1
Ligne d'interconnexion Est-Ouest – expansion de postes	Nord de l'Ontario	Nouveau raccordement et expansion de poste	2022 ¹	157	83
Lignes de transport Waasigan	Thunder Bay-Atikokan-Dryden Nord-ouest de l'Ontario	Nouvelle ligne de transport	2024	69 ²	3
Renforcement du réseau de transport dans la région de Leamington ³	Leamington Sud-ouest de l'Ontario	Nouvelle ligne et nouveaux postes de transport	2026 ³	325 ³	4
Projets d'investissements de maintien					
Poste de transport Richview, remplacement des disjoncteurs	Toronto Sud-ouest de l'Ontario	Maintien du poste	2021	115	112
Poste de transport Bruce A	Tiverton Sud-ouest de l'Ontario	Maintien du poste	2021	147	136
Poste de transport Beck 2, remplacement des disjoncteurs	Région de Niagara Sud-ouest de l'Ontario	Maintien du poste	2023	135	80
Poste de commutation Bruce B, remplacement des disjoncteurs	Tiverton Sud-ouest de l'Ontario	Maintien du poste	2024	147	4
Poste de transport Lennox, remplacement des disjoncteurs	Napanee Sud-est de l'Ontario	Maintien du poste	2024	121	83
Poste de transport Middleport, remplacement des disjoncteurs	Middleport Sud-ouest de l'Ontario	Maintien du poste	2025	116	47

¹ Le projet d'interconnexion Est-Ouest devrait, en grande partie, être mis en service en 2021, ce qui permettra la connexion et l'alimentation en électricité de la nouvelle ligne de transport Est-Ouest. Des travaux supplémentaires de finalisation de la mise à niveau devraient être mis en service en 2022.

² Les coûts du projet de ligne de transport Waasigan sont liés à la phase de développement.

³ Le projet de renforcement du réseau de transport dans la région de Leamington consiste en la construction d'une nouvelle ligne à double circuit entre Chatham et Leamington ainsi que des postes de transport et raccordements connexes. Le projet en est actuellement à l'étape de développement. La mise en service de la ligne et des postes devrait avoir lieu entre 2020 et 2026, et le coût total estimatif se situe entre 290 millions de dollars et 325 millions de dollars.

Investissements en capital futurs

L'estimation des investissements en capital futurs de la société est fondée sur les attentes de la direction quant au montant des dépenses en immobilisations qui seront requises pour fournir des services de transport et de distribution efficaces, fiables et générateurs de valeur pour les clients, conformément au cadre de réglementation renouvelé (Renewed Regulatory Framework) de la CEO. En raison de la pandémie de COVID-19, la société a dès la fin du mois de mars 2020 accordé la priorité aux travaux essentiels et prioritaires, et a temporairement reporté les autres projets pour assurer la sécurité de ses employés sur le terrain. Une analyse approfondie des pratiques de travail est en cours afin d'atténuer l'incidence potentielle de la COVID-19 sur le programme d'investissement de la société pour 2020. À l'heure actuelle, il est difficile d'estimer l'incidence de la COVID-19 sur les programmes de travaux de la société, car cela dépendra de la durée de la pandémie et des mesures d'atténuation mises en place en Ontario. Se reporter à la rubrique « Autres événements – COVID-19 » pour en savoir plus concernant les répercussions de la COVID-19 sur les activités de Hydro One au premier trimestre.

Le 23 avril 2020, la CEO a rendu une décision sur la requête relative aux tarifs de 2020 à 2022 de Hydro One Networks, qui comprenait des dépenses en immobilisations approuvées d'environ 400 millions de dollars inférieures à celles de l'enveloppe demandée. La société évalue actuellement l'incidence de cette décision sur ses investissements en capital futurs de la période allant de 2020 à 2022 et prévoit fournir une mise à jour dans son rapport de gestion du deuxième trimestre par suite du dépôt et de l'approbation de son projet d'ordonnance tarifaire. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Réglementation » pour obtenir d'autres renseignements sur la décision de la CEO.

SOMMAIRE DES SOURCES ET DES AFFECTATIONS DE LIQUIDITÉS

Les principales sources de flux de trésorerie de Hydro One sont les fonds provenant des activités d'exploitation, les émissions de titres d'emprunt sur les marchés financiers et les facilités de crédit bancaire, qui servent à répondre aux besoins de financement de Hydro One, notamment les dépenses en immobilisations de la société, le service et le remboursement de la dette ainsi que le versement de dividendes.

<u>Trimestres clos les 31 mars (en millions de dollars)</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Rentrées liées aux activités d'exploitation	540	257
Rentrées (sorties) liées aux activités de financement	827	(431)
Sorties liées aux activités d'investissement	(362)	(304)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	1 005	(478)

Rentrées liées aux activités d'exploitation

Au premier trimestre de 2020, les rentrées liées aux activités d'exploitation ont augmenté de 283 millions de dollars, comparativement au premier trimestre de 2019. Cette progression est le résultat de divers facteurs, notamment les suivants :

- la hausse du compte d'écart lié au règlement de détail au premier trimestre de 2020, comparativement à une augmentation du solde net des comptes d'écart et de report réglementaires attribuable à la décision de la CEO concernant les tarifs de distribution de Hydro One Networks de 2018 à 2022 au premier trimestre de 2019;
- les paiements plus élevés reçus de la Société indépendante d'exploitation du réseau d'électricité (la « SIERE ») au premier trimestre de 2020, qui découlent des crédits non facturés en lien avec le Plan ontarien pour des frais d'électricité équitables en raison d'une modification du processus de règlement auprès de la SIERE, en vigueur depuis février 2020;
- la variation du solde des débiteurs liée aux charges à payer non tirées de l'énergie; facteurs en partie compensés par :
- le résultat moindre au premier trimestre de 2020.

Rentrées (sorties) liées aux activités de financement

Sources de liquidités

- Au trimestre clos le 31 mars 2020, la société a émis des titres d'emprunt à long terme d'un montant de 1 100 millions de dollars, alors qu'aucun titre d'emprunt à long terme n'avait été émis au trimestre correspondant de 2019.
- Au premier trimestre de 2020, la société a reçu un produit de 1 285 millions de dollars liés à l'émission de billets à court terme, comparativement à un produit de 1 940 millions de dollars reçu au trimestre correspondant de 2019.

Affectations des liquidités

- Au premier trimestre de 2020, la société a remboursé des billets à court terme de 1 415 millions de dollars, comparativement à un remboursement de 1 512 millions de dollars au premier trimestre de 2019.
- Au premier trimestre de 2019, la société a racheté la totalité de ses actions privilégiées pour un montant total de 486 millions de dollars, alors qu'aucune action privilégiée n'a été rachetée au premier trimestre de 2020.
- Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, la société n'a remboursé aucun titre d'emprunt à long terme, comparativement à un remboursement de 228 millions de dollars au trimestre correspondant de 2019.
- Au premier trimestre de 2020, la société a versé un remboursement de capital déclaré de 146 millions de dollars, contre un remboursement de capital déclaré de 138 millions de dollars au premier trimestre de 2019.

Sorties liées aux activités d'investissement

Les dépenses en immobilisations ont augmenté de 58 millions de dollars au premier trimestre de 2020. Se reporter à la rubrique « Investissements en capital » pour une comparaison des investissements en capital effectués par la société au premier trimestre de 2020 par rapport à l'exercice précédent.

LIQUIDITÉS ET STRATÉGIE DE FINANCEMENT

Les liquidités à court terme proviennent des FPAE, du programme de papier commercial de Hydro One Inc. et des facilités de crédit bancaire consolidées de la société. Aux termes de son programme de papier commercial, Hydro One est autorisée à émettre des billets à court terme d'une durée maximale de 365 jours pouvant aller jusqu'à 2 300 millions de dollars.

Au 31 mars 2020, l'encours du papier commercial de Hydro One se chiffrait à 1 013 millions de dollars, comparativement à 1 143 millions de dollars au 31 décembre 2019. Le taux d'intérêt de l'encours du papier commercial en date du 31 mars 2020 variait entre 1,2 % et 1,9 %. En outre, la société dispose de facilités de crédit bancaire renouvelables (les « facilités de crédit d'exploitation ») totalisant 2 300 millions de dollars. Au 31 mars 2020 et au 31 décembre 2019, aucun montant n'avait été prélevé sur les facilités de crédit d'exploitation. La société peut utiliser ces facilités de crédit d'exploitation aux fins du fonds de roulement et pour les besoins généraux de l'entreprise. Les liquidités à court terme prévues par le programme de papier commercial, les facilités de crédit d'exploitation, les fonds en caisse et les FPAE prévus devraient suffire à financer les besoins

HYDRO ONE INC.
RAPPORT DE GESTION (suite)
Pour les trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019

de la société en matière d'exploitation ainsi que les échéances des titres d'emprunt en 2020. Les liquidités disponibles actuelles de la société devraient être suffisantes pour faire face à toute incidence raisonnablement prévisible que la pandémie de COVID-19 pourrait avoir sur les besoins de trésorerie de la société en 2020. Se reporter à la rubrique « Autres événements – COVID-19 » pour en savoir plus au sujet des répercussions de la COVID-19 sur les activités de la société.

Au 31 mars 2020, l'encours de la dette à long terme de la société, d'un montant en capital de 12 586 millions de dollars, comprenait des titres d'emprunt à long terme de 12 445 millions de dollars émis par Hydro One et des titres d'emprunt à long terme d'un montant en capital de 141 millions de dollars émis par HOSSM. La majeure partie de la dette à long terme émise par Hydro One l'a été dans le cadre de son programme de billets à moyen terme. La dette à long terme est composée de billets et de débetures arrivant à échéance entre 2020 et 2064 et au 31 mars 2020, la durée moyenne pondérée à courir jusqu'à l'échéance de ces effets était d'environ 15,3 ans et leur taux d'intérêt nominal pondéré, de 4,0 %. Le montant en capital autorisé maximal des billets pouvant être émis aux termes du prospectus lié au programme de billets à moyen terme déposé en mars 2018 s'élevait à 4,0 milliards de dollars. Au 31 mars 2020, aucun montant n'était disponible aux fins d'émission dans le cadre de ce prospectus lié au programme de billets à moyen terme. Un prospectus lié à un nouveau programme de billets à moyen terme a été déposé en avril 2020, pour un montant en capital autorisé maximal de billets pouvant être émis de 4,0 milliards de dollars venant à échéance en mai 2022.

Conformité

Au 31 mars 2020, la société respectait toutes les clauses restrictives de nature financière et limites liées aux montants impayés sur les emprunts et sur les facilités de crédit.

AUTRES OBLIGATIONS

Arrangements hors bilan

Il n'y a pas d'arrangements hors bilan qui ont, ou qui sont susceptibles d'avoir, une incidence importante aujourd'hui ou dans l'avenir sur la situation financière de la société, l'évolution de sa situation financière, ses produits ou charges, ses résultats d'exploitation, sa situation de trésorerie, ses dépenses en immobilisations ou ses sources de financement.

Sommaire des obligations contractuelles et autres engagements commerciaux

Le tableau qui suit présente un sommaire de la dette et des autres obligations contractuelles importantes de Hydro One ainsi que d'autres engagements commerciaux :

Au 31 mars 2020 (en millions de dollars)	Total	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 ans à 5 ans	Plus de 5 ans
Obligations contractuelles (échéances annuelles)					
Dette à long terme – Remboursements de capital	12 586	1 153	907	1 231	9 295
Dette à long terme – Paiements d'intérêts	8 528	497	925	880	6 226
Billets à court terme à payer	1 013	1 013	—	—	—
Cotisations au régime de retraite ¹	307	67	128	112	—
Obligations liées à l'environnement ainsi qu'à la mise hors service d'immobilisations	162	31	59	33	39
Conventions d'impartition et autres ententes	170	139	13	5	13
Obligations locatives	85	11	22	19	33
Entente à long terme visant les logiciels et les compteurs	25	19	3	3	—
Total des obligations contractuelles	22 876	2 930	2 057	2 283	15 606
Autres engagements commerciaux (selon l'année d'échéance)					
Facilités de crédit d'exploitation	2 300	—	—	2 300	—
Lettres de crédit ²	184	184	—	—	—
Garanties ³	325	325	—	—	—
Total des autres engagements commerciaux	2 809	509	—	2 300	—

¹ Les cotisations à la caisse de retraite de Hydro One sont généralement versées avec un décalage de 1 mois. Les cotisations au régime de retraite de la société et les cotisations salariales sont fondées sur des rapports actuariels, y compris une évaluation effectuée tous les trois ans au moins, ainsi que sur le niveau réel ou prévu du salaire ouvrant droit à pension, le cas échéant. La plus récente évaluation actuarielle a été effectuée en date du 31 décembre 2018 et a été publiée le 30 septembre 2019.

² Les lettres de crédit sont constituées d'une lettre de crédit de 171 millions de dollars liées à des conventions de retraite, de lettres de crédit de 4 millions de dollars visant à répondre aux obligations du service de la dette, d'une lettre de crédit de 6 millions de dollars fournie à la SIERE à titre de soutien prudentiel et de lettres de crédit de 3 millions de dollars visant à satisfaire divers besoins liés à l'exploitation.

³ Les garanties consistent en un soutien prudentiel fourni à la SIERE par Hydro One au nom de ses filiales.

CAPITAL-ACTIONS

Hydro One est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires. Le montant et la date de versement des dividendes à payer par Hydro One sont laissés à la discrétion du conseil d'administration de Hydro One (le « conseil ») et sont établis en fonction des résultats d'exploitation, du maintien de la structure du capital réglementaire réputée, de la situation financière et des besoins de trésorerie, du respect de critères de solvabilité imposés par les lois sur les sociétés en matière de déclaration et de versement de dividendes, ainsi que d'autres facteurs que le conseil peut juger pertinents. Au 7 mai 2020, 142 239 actions ordinaires de Hydro One étaient émises et en circulation.

La société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions privilégiées, lesquelles peuvent être émises en séries. La société compte deux séries d'actions privilégiées autorisées aux fins d'émission: les actions privilégiées de catégorie A et les actions privilégiées de catégorie B. Au 24 janvier 2019, la société a racheté 485 870 actions privilégiées de catégorie B pour un montant total de 486 millions de dollars. Au 7 mai 2020, aucune action privilégiée de catégorie A ou B n'était émise et en circulation.

RÉGLEMENTATION

La CEO approuve tant les besoins en matière de produits que les tarifs des entreprises de transport et de distribution réglementées de Hydro One. Les tarifs sont conçus pour permettre aux entreprises de transport et de distribution de la société de recouvrer les coûts autorisés et de gagner un taux de rendement annuel sur le niveau estimé de 40 % des capitaux propres investis dans les entreprises réglementées. Ce taux est établi en appliquant une prime du risque des capitaux propres aux taux d'intérêt prévus sur les obligations à long terme. De plus, la CEO approuve des avenants tarifaires afin de permettre le recouvrement ou le règlement de comptes de report ou d'écart réglementaires précis au cours d'une période donnée.

Le tableau qui suit résume l'état des principales procédures réglementaires concernant Hydro One auprès de la CEO :

Demande	Année	Type	État
Tarifs d'électricité			
Hydro One Networks	2020-2022	Transport – Tarifs adaptés	Décision de la CEO reçue
Hydro One Networks	2018-2022	Distribution – Tarifs adaptés	Décision de la CEO reçue
B2M LP	2020-2024	Transport – Plafond des produits	Décision de la CEO reçue
HOSSM	2017-2026	Transport – Plafond des produits	Décision de la CEO reçue
NRLP	2020-2024	Transport – Plafond des produits	Décision de la CEO reçue
Demandes relatives à des fusions, acquisitions, regroupements et désinvestissements (« FARD »)			
Orillia Power	s. o.	Acquisition	Décision de la CEO reçue
Peterborough Distribution	s. o.	Acquisition	Décision de la CEO reçue

Le tableau suivant résume les principaux éléments et l'état des requêtes relatives aux tarifs de distribution d'électricité de Hydro One :

Requête	Année	RCP Autorisé (A) ou prévu (P)	Base tarifaire Autorisé (A) ou prévu (P)	État des requêtes relatives aux tarifs	État de l'ordonnance tarifaire
Transport					
Hydro One Networks	2020	8,52 % (P)	12 375 M\$ ¹ (P)	Approuvée en avril 2020	Dépôt à venir
	2021	8,52 % (P)	13 093 M\$ ¹ (P)	Approuvée en avril 2020	Dépôt à venir
	2022	8,52 % (P)	13 917 M\$ ¹ (P)	Approuvée en avril 2020	Dépôt à venir
B2M LP	2020-2024	8,52 % (P)	490 M\$ (P)	Approuvée en janvier 2020	Approuvée en février 2020
HOSSM	2017-2026	9,19 % (A)	218 M\$ (A)	Approuvée en octobre 2016	Approuvée en décembre 2019 ²
NRLP	2020-2024	8,52 % (P)	120 M\$ (P)	Approuvée en avril 2020	Déposée en avril 2020
Distribution					
Hydro One Networks	2020	9,00 % (A)	8 175 M\$ (P)	Approuvée en mars 2019	Approuvée en décembre 2019
	2021	9,00 % (A)	8 517 M\$ (P)	Approuvée en mars 2019	Dépôt à venir en 2020
	2022	9,00 % (A)	8 813 M\$ (P)	Approuvée en mars 2019	Dépôt à venir en 2021

¹ En juin 2019, Hydro One Networks a soumis une mise à jour de la requête pour tenir compte des récents résultats financiers et autres ajustements. Conformément à la décision sur les tarifs de transport de 2020 à 2022 reçue en avril 2020, qui comprenait des dépenses en immobilisations approuvées d'environ 400 millions de dollars inférieures à celles de l'enveloppe demandée, la société prévoit déposer, d'ici le 28 mai 2020, un projet d'ordonnance tarifaire qui reflète les tarifs de base mis à jour pour les années 2020 à 2022 aux fins d'approbation par la CEO. La détermination définitive des bases tarifaires est assujettie à l'approbation de l'ordonnance tarifaire par la CEO.

² En octobre 2016, la CEO a approuvé les besoins en revenus pour la période allant de 2017 à 2026. En décembre 2019, la CEO a rendu sa décision au sujet de la requête de tarifs de transport pour 2020 de HOSSM.

Demandes relatives aux tarifs d'électricité

Hydro One Networks – Transport

Le 28 septembre 2017, la CEO a publié sa décision et son ordonnance portant sur les besoins en revenus de 2017 et de 2018 au titre du transport de Hydro One Networks (la « décision initiale »), avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2017 pour les tarifs de 2017.

Dans sa décision initiale, la CEO a conclu que le montant net des actifs d'impôts différés attribuables au passage de Hydro One du régime des paiements tenant lieu d'impôts aux termes de la *Loi de 1998 sur l'électricité* (Ontario) au paiement d'impôt aux termes du régime fiscal fédéral et provincial ne doit pas bénéficier entièrement aux actionnaires de Hydro One et qu'une portion doit être partagée avec les contribuables. Le 9 novembre 2017, la CEO a publié une décision et une ordonnance qui calcule la portion des économies fiscales qui devrait être partagée avec les contribuables. Le calcul de la CEO donnerait lieu à la dépréciation d'une tranche tant des actifs réglementaires d'impôts différés du secteur du transport que des actifs réglementaires d'impôts différés du secteur de la distribution de Hydro One Networks. En octobre 2017, la société a déposé une requête en révision et en modification (la « requête ») de la décision initiale et interjeté appel devant la Cour divisionnaire de l'Ontario (l'« appel »). Dans les deux cas, la société était d'avis que la CEO a commis des erreurs de faits et de droit dans sa détermination de la répartition des économies fiscales entre les actionnaires et les contribuables. Le 19 décembre 2017, la CEO a accordé la tenue d'une audience sur le bien-fondé de la requête, laquelle a eu lieu le 12 février 2018. Le 31 août 2018, la CEO a accueilli favorablement la requête et a soumis le volet de la décision initiale relatif aux actifs d'impôts différés à un comité de la CEO à des fins de réexamen.

Le 7 mars 2019, la CEO a rendu une décision révisée (la « décision concernant les actifs d'impôts différés ») dans laquelle elle conclut que sa décision initiale était raisonnable et qu'elle devait être maintenue. Par ailleurs, le 7 mars 2019, la CEO a rendu sa décision concernant les tarifs de distribution de Hydro One Networks de 2018 à 2022, dans laquelle elle enjoint à la société d'appliquer la décision initiale aux tarifs de distribution de Hydro One Networks. Par conséquent, au 31 décembre 2018, la société avait comptabilisé une charge de dépréciation de 474 millions de dollars au titre des actifs réglementaires d'impôts différés liés à la distribution de Hydro One Networks et de 558 millions de dollars au titre des actifs réglementaires d'impôts différés liés au transport de Hydro One Networks, ainsi qu'une augmentation de 81 millions de dollars des passifs réglementaires d'impôts différés et une diminution de 68 millions de dollars des actifs réglementaires au titre du report de produits abandonnés. Par suite de la comptabilisation d'actifs d'impôts différés connexes de 314 millions de dollars, la société a comptabilisé une diminution non récurrente de 867 millions de dollars du bénéfice net à titre d'annulation de produits de 68 millions de dollars, et d'imputation d'une charge d'impôts différés de 799 millions de dollars, qui devrait entraîner une diminution annuelle des FPAE d'un montant variant de 50 millions de dollars à 60 millions de dollars à court terme, une fourchette qui diminuera au fil du temps. Nonobstant la comptabilisation de l'incidence de la décision concernant les actifs d'impôts différés dans les états financiers de 2018, le 5 avril 2019, la société a interjeté appel de la décision de la CEO concernant les actifs d'impôts différés devant la Cour divisionnaire de l'Ontario. L'appel a été entendu le 21 novembre 2019. Le 31 mars 2020, une demande additionnelle a été soumise afin de présenter à la cour des observations liées au jugement que la Cour suprême du Canada a rendu en décembre 2019 dans l'affaire *Canada (Ministre de la Citoyenneté et de l'Immigration) c. Vavilov*, 2019 CSC 65. Ce jugement modifie substantiellement les principes de droit administratif. La décision de la Cour divisionnaire de l'Ontario est en instance.

Le 21 mars 2019, Hydro One Networks a soumis à la CEO une requête d'établissement des tarifs incitative personnalisée d'une durée de trois ans pour les tarifs de transport de 2020 à 2022. Le 19 juin 2019, Hydro One a soumis une mise à jour de la requête pour tenir compte des récents résultats financiers et autres ajustements. L'audience a commencé le 21 octobre 2019 et a pris fin le 4 novembre 2019. Le 10 décembre 2019, la CEO a approuvé la requête relative aux tarifs de transport de Hydro One Networks pour 2019 à titre de tarifs de transport intermédiaires, avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, d'ici à ce que la CEO approuve les nouveaux besoins en revenus et les charges au titre des tarifs de transport. Le 23 avril 2020, la CEO a rendu sa décision sur la requête relative aux tarifs de transport de 2020 à 2022 (la « décision sur les tarifs de transport de 2020 à 2022 »). La société prévoit publier, d'ici le 28 mai 2020, un projet d'ordonnance tarifaire reflétant les besoins en revenus mis à jour pour les années 2020 à 2022 aux fins d'approbation par la CEO.

Hydro One Networks – Distribution

Le 31 mars 2017, Hydro One Networks a soumis une requête auprès de la CEO relative aux tarifs de distribution d'électricité de 2018 à 2022 aux termes du cadre réglementaire fondé sur des incitatifs de la CEO (la « requête relative aux tarifs de distribution de 2018 à 2022 »), qui a par la suite été mise à jour le 7 juin et le 21 décembre 2017. La requête tient compte des investissements requis pour minimiser la dégradation de l'état général des actifs des réseaux, respecter les exigences réglementaires et maintenir la fiabilité actuelle.

Le 7 mars 2019, la CEO a rendu sa décision sur la requête relative aux tarifs de distribution pour 2018 à 2022 (la « décision sur les tarifs de distribution pour 2018 à 2022 »). Conformément à la décision sur les tarifs de distribution pour 2018 à 2022 et à la décision concernant les actifs d'impôts différés mentionnée plus haut à la rubrique « Hydro One Networks – Transport », la société a déposé un projet d'ordonnance tarifaire reflétant ses besoins en revenus mis à jour, lesquels s'établissent à 1 459 millions de dollars pour 2018, à 1 498 millions de dollars pour 2019, à 1 532 millions de dollars pour 2020, à 1 578 millions de dollars pour 2021 et à 1 624 millions de dollars pour 2022. Le 11 juin 2019, la CEO a approuvé l'ordonnance tarifaire confirmant ces besoins en revenus mis à jour, laquelle tient compte de l'incidence de la décision sur les tarifs de distribution pour 2018 à 2022 et de la décision concernant les actifs d'impôts différés.

HYDRO ONE INC.
RAPPORT DE GESTION (suite)
Pour les trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019

Hydro One Remote Communities

Le 15 novembre 2019, Hydro One Remote Communities a soumis une requête auprès de la CEO afin de faire approuver une hausse de 2 % du tarif de base de 2019. Le 16 avril 2020, la CEO a approuvé la hausse demandée à l'égard des nouveaux tarifs avec prise d'effet le 1^{er} mai 2020, mais la mise en œuvre de ce tarif sera reportée au 1^{er} novembre 2020 en raison de la pandémie de COVID-19. Ce report n'a aucun effet sur le bénéfice net, puisqu'on s'attend éventuellement à recouvrer les produits reportés dans les tarifs facturés aux clients.

Hydro One Remote Communities est une entité entièrement financée au moyen de la dette et exploitée selon le seuil de rentabilité, sans RCP.

NRLP

Le 25 octobre 2019, NRLP a déposé sa requête d'établissement des tarifs incitative et de plafond des produits pour 2020-2024. Le 19 décembre 2019, la CEO a approuvé, à titre provisoire, les besoins en revenus de 9 millions de dollars demandés pour 2020, avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020.

Le 12 février 2020, toutes les parties sont parvenues à une entente de règlement global, qui autorise les tarifs de base de 2020 et les coûts engagés en 2019, tels que présentés. Ce règlement comprend une réduction de 50 % du volet inflation et un facteur d'ajustement du capital de 0,6 % pour tenir compte de la base tarifaire réduite. Le 6 mars 2020, l'entente de règlement a été soumise à la CEO pour approbation, laquelle a été donnée le 9 avril 2020.

HOSSM

HOSSM est assujettie à une période reportée de changement de base de 10 ans pour les années 2017 à 2026, tel qu'il a été approuvé dans la décision de la CEO relative à des FARD datée du 13 octobre 2016. En juillet 2018, HOSSM a déposé une requête pour 2019 demandant une augmentation attribuable à l'inflation (indice d'indexation du plafonnement des revenus) de ses besoins en revenus déjà approuvés. L'indice d'indexation du plafonnement des revenus prévoit l'application d'augmentations attribuables à l'inflation aux besoins en revenus, sur une base annuelle. Le 20 juin 2019, la CEO a approuvé un indice d'indexation du plafonnement des revenus se situant à 1,1 % (net), lequel a été appliqué aux besoins en revenus de base de HOSSM pour 2019, avec prise d'effet le 1^{er} février 2019, et elle a également approuvé le cadre de plafonnement des revenus pour la période allant de 2019 à 2026.

Le 17 décembre 2019, la CEO a rendu sa décision au sujet de la requête relative aux tarifs de transport pour 2020 de HOSSM. La CEO a approuvé une augmentation de 1,5 % du plafond des revenus, avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020.

B2M LP

Le 31 juillet 2019, B2M LP a déposé une requête relative aux tarifs de transport pour 2020 à 2024. Un accord de résolution a été conclu le 9 décembre 2019. Aux termes de cet accord, tous les demandes de coûts de B2M LP sont acceptées, y compris les rapports supplémentaires sur la fiabilité et un facteur d'ajustement (réduction) du capital de 0,6 % pour tenir compte de la base tarifaire réduite. Le 16 janvier 2020, la CEO a approuvé l'accord de résolution, y compris les besoins en revenus de base de 2020 de 33 millions de dollars (mis à jour pour tenir compte de la baisse du RCP et des taux d'intérêt), et un facteur d'indexation du plafonnement des revenus pour les années 2021 à 2024.

Demandes relatives à des FARD

Demande relative à des FARD visant Orillia Power

Le 30 avril 2020, la CEO a rendu sa décision aux termes de laquelle elle approuve la demande de Hydro One d'acquérir Orillia Power Distribution Corporation auprès de la ville d'Orillia. La clôture de l'opération devrait avoir lieu avant la fin de 2020.

Demande relative à des FARD visant Peterborough

Le 30 avril 2020, la CEO a rendu sa décision aux termes de laquelle elle approuve la demande de Hydro One d'acquérir les activités et les actifs liés à la distribution de Peterborough Distribution Inc. auprès de la ville de Peterborough. La clôture de l'opération devrait avoir lieu avant la fin de 2020.

AUTRES ÉVÉNEMENTS

COVID-19

Au début de janvier 2020, une nouvelle souche de la maladie à coronavirus, communément appelée COVID-19, a commencé à se propager dans différentes régions du monde, y compris au Canada, aux États-Unis et en Europe. Des perturbations sans précédent ont ébranlé l'économie mondiale, à mesure que les efforts visant à endiguer la propagation se sont intensifiés. Le 11 mars 2020, l'Organisation mondiale de la santé a officiellement désigné l'écllosion de COVID-19 comme une pandémie.

HYDRO ONE INC.
RAPPORT DE GESTION (suite)
Pour les trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019

Plusieurs pays du monde, dont le Canada, ont mis en place d'importantes mesures pour contrôler la propagation de la COVID-19 (fermeture temporaire d'entreprises, voyages et déplacements fortement limités, autres restrictions importantes sur la conduite du commerce, etc.), ce qui a entraîné des arrêts de travail et autres bouleversements.

Le 17 mars 2020, le premier ministre de l'Ontario a déclaré l'état d'urgence pour mieux maîtriser la propagation de la COVID-19 et a ordonné la fermeture jusqu'à nouvel ordre de toutes les entreprises non essentielles. En tant que transporteur et distributeur d'électricité, Hydro One est réputée être une entreprise essentielle et doit continuer à exercer ses activités pour approvisionner sans interruption la province en électricité.

En réponse à ces événements, Hydro One a déclenché son plan de poursuite des activités et elle a aussi décidé de réduire certains volets de ses programmes d'exploitation et d'investissement en réaction aux protocoles du gouvernement fédéral et des gouvernements provinciaux et locaux. Ces décisions ont été guidées par les deux priorités suivantes, soit celles de protéger les employés de Hydro One et d'assurer un approvisionnement en électricité sûr et fiable aux clients de Hydro One.

Par ailleurs, dans le cadre de son engagement envers les clients, Hydro One a mis en œuvre un certain nombre de mesures, elle a notamment i) établi un fonds de soutien en période de pandémie pour aider les clients touchés, ii) offert une aide financière et une plus grande souplesse de paiement aux clients, et iii) prolongé la durée de son programme de soutien en période hivernale. Hydro One a également temporairement suspendu les frais de retard pour tous les clients, a remboursé des dépôts de garantie de 5 millions de dollars à plus de 4 000 entreprises clientes admissibles et a établi un tarif fixe pour les clients qui paient un tarif selon l'heure de la consommation en fonction de la grille tarifaire réglementée, comme exigé et financé par la Province de l'Ontario.

L'incidence des éléments susmentionnés sur les résultats financiers de Hydro One pour le trimestre clos le 31 mars 2020 se détaille comme suit :

- Hydro One n'a noté aucune incidence importante de la COVID-19 sur la consommation et la demande d'électricité à l'échelle de l'Ontario, puisque les effets de la pandémie ont commencé à se faire sentir à la fin du trimestre. Même si la consommation est en baisse d'un exercice à l'autre, la consommation d'électricité est fonction de plusieurs facteurs, dont les conditions météorologiques, il est difficile d'évaluer avec précision les conséquences de la COVID-19 sur la demande de pointe et la consommation des clients pendant le trimestre.
- Le report temporaire des travaux d'exploitation et d'investissement pendant la période s'est traduit par la comptabilisation de coûts modestes liés à la suspension de la main-d'œuvre occasionnelle de la société.
- En raison des fermetures temporaires et permanentes d'entreprises à l'échelle de l'Ontario, et des conséquences de la COVID-19 sur les taux d'emploi locaux, la société a augmenté la provision pour créances douteuses en date du 31 mars 2020. Même si les pertes subies sont minimes jusqu'à présent, la société reconnaît que le recouvrement final de la consommation d'énergie facturée pourrait poser un risque accru. Conformément aux directives de la CEO notées ci-dessous, la société a comptabilisé un actif réglementaire pour le recouvrement futur de ces coûts.
- La perte de produits liée aux allègements offerts aux clients est négligeable.
- La pandémie de COVID-19 n'a eu aucun effet notable sur les estimations et jugements comptables critiques de la société.

Conformément aux directives que la CEO a publiées le 25 mars 2020, la société a créé trois comptes de report afin de suivre les coûts supplémentaires et les pertes de produits d'exploitation liés à la pandémie de COVID-19. Ces comptes suivent : i) la modification de la facturation et des systèmes résultant de l'ordonnance d'urgence concernant les tarifs selon l'heure de la consommation, ii) les pertes de produits d'exploitation de l'urgence engendrée par la COVID-19, et iii) les autres coûts supplémentaires, y compris les créances douteuses. La société a également eu plusieurs discussions avec la CEO, d'autres entreprises du secteur et des organismes gouvernementaux, et même si les montants comptabilisés dans chacun de ces comptes feront l'objet d'un examen prudent par la CEO, la société est d'avis que les coûts liés aux créances douteuses seront éventuellement recouverts auprès des contribuables.

En ce qui concerne l'avenir, il est très difficile de déterminer ou d'estimer avec exactitude les effets de la COVID-19 sur les activités de Hydro One, car ceux-ci dépendront en grande partie de la durée de la pandémie et de la sévérité des mesures mises en place pour combattre le virus. Puisque plusieurs variables affectent la consommation d'électricité, dont les conditions météorologiques, la société ne peut donc pas évaluer avec précision les conséquences de la COVID-19. Hydro One a déjà pris des mesures pour atténuer l'impact de la COVID-19 sur ses activités, et la société évalue comment achever les projets d'exploitation et d'investissement reportés, notamment en mettant en place de nouveaux protocoles de sécurité au travail et en commandant à l'avance des éléments à long délai de livraison pour limiter les conséquences de la COVID-19 sur sa chaîne d'approvisionnement.

La pandémie de COVID-19 expose la société à des risques et incertitudes supplémentaires. Se reporter à la rubrique « Gestion des risques et facteurs de risque – Risque lié aux maladies infectieuses » pour en savoir plus sur les répercussions possibles d'une pandémie comme celle de la COVID-19 sur Hydro One.

Conventions collectives

L'actuelle convention collective avec le Power Workers' Union (« PWU ») (pour les classifications autres que les activités de service à la clientèle) est venue à échéance le 31 mars 2020. La convention collective conclue avec le PWU eu égard aux activités de service à la clientèle devait venir à échéance le 30 septembre 2019, mais cette date a été prorogée afin que des négociations puissent se tenir parallèlement aux négociations sur la convention collective ne touchant pas les activités de service à la clientèle. En janvier 2020, Hydro One et le PWU ont amorcé des négociations collectives en procédant à l'échange officiel du programme de négociation et les négociations se poursuivent en mode virtuel. Les conventions collectives actuelles demeureront en vigueur pendant la poursuite des négociations.

Les syndicats du secteur de la construction ont des conventions collectives avec l'Electrical Power Systems Construction Association (l'« EPSCA »). L'EPSCA est une association d'employeurs dont Hydro One est membre. Un certain nombre de conventions collectives avec l'EPSCA dans le secteur de la construction, qui lient Hydro One, sont venues à échéance le 30 avril 2020. Des conventions collectives ratifiées et renouvelées pour une période de cinq ans (du 1^{er} mai 2020 au 30 avril 2025) ont été conclues avec les syndicats des charpentiers-menuisiers, des chaudronniers, des plombiers et tuyauteurs, des peintres, des tôliers, des spécialistes de l'isolation thermique et des couvreurs (« the Carpenters », « the Boilermakers », « the United Association of Plumbers and Pipefitters », « the Painters », « the Sheet Metal Workers », « the Insulators », « the Roofers »), avec la Fraternité internationale des ouvriers en électricité (production) et avec les mécaniciens (« the Millwrights »). L'EPSCA est en voie de négocier des ententes ou de fixer des dates de négociation avec d'autres corps de métier.

NRLP

Le 31 janvier 2020, la Première Nation des Mississaugas de Credit a acquis une participation supplémentaire de 19,9 % dans NRLP. Par suite de cette transaction, la participation de Hydro One dans NRLP a été réduite et ramenée à 55 %, Six Nations of the Grand River Development Corporation et la Première Nation des Mississaugas de Credit détenant une participation de 25 % et de 20 %, respectivement, dans NRLP.

Loi sur la construction plus rapide de transport en commun

Le 18 février 2020, le ministère des Transports a présenté le projet de loi 171 visant à édicter la *Loi de 2020 sur la construction plus rapide de transport en commun* (la « Loi sur le transport en commun »), qui a pour objet de réaliser quatre projets de transport en commun prioritaires dans la région du Grand Toronto. La Loi sur le transport en commun propose des délais déterminés de relocalisation des infrastructures des services publics, y compris celles de Hydro One, pour accélérer la construction de projets de transport en commun. Metrolinx, le constructeur des projets de transport en commun, et Hydro One doivent rédiger ensemble un avis définissant l'échéancier des travaux de relocalisation. Si Hydro One manque à ses obligations, Metrolinx serait en droit de déposer une demande d'injonction auprès de la Cour supérieure de justice de l'Ontario, et un juge pourrait ordonner à Hydro One de respecter ses obligations, autoriser Metrolinx à effectuer les travaux ou imposer une sanction pécuniaire à Hydro One. Le projet de loi propose également de modifier la *Loi de 1998 sur la Commission de l'énergie de l'Ontario* (la « Loi sur la CEO ») afin d'interdire aux services publics de recouvrer la sanction pécuniaire dans les tarifs.

MESURES NON CONFORMES AUX PCGR

Les FPAE, les produits, déduction faite des achats d'électricité et les produits tirés de la distribution, déduction faite des achats d'électricité ne sont pas des mesures reconnues par les PCGR des États-Unis, qui n'en prescrivent pas de signification normalisée. Il est par conséquent improbable qu'ils soient directement comparables à des mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Ils ne doivent pas être pris isolément ni se substituer à d'autres mesures d'analyse de l'information financière de la société présentée conformément aux PCGR des États-Unis.

FPAE

Les FPAE s'entendent des rentrées nettes liées aux activités d'exploitation après les ajustements servant à rendre compte : i) des variations des soldes hors trésorerie liées aux activités d'exploitation, ii) des dividendes payés sur les actions privilégiées et iii) de la distribution à la participation sans contrôle. La direction estime que les FPAE sont utiles à titre de mesures complémentaires des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de la société, car ils excluent les fluctuations temporelles du fonds de roulement d'exploitation hors trésorerie et des flux de trésorerie non attribuables aux actionnaires ordinaires. C'est pourquoi ils constituent une mesure uniforme de la performance des actifs de la société en matière de production de trésorerie.

Trimestres clos les 31 mars (en millions de dollars)	2020	2019
Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation	540	257
Variations des soldes hors trésorerie liées à l'exploitation	(56)	114
Dividendes sur les actions privilégiées	—	(2)
Distributions à la participation sans contrôle	(2)	(4)
FPAE	482	365

HYDRO ONE INC.
RAPPORT DE GESTION (suite)
Pour les trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019

Produits, déduction faite des achats d'électricité

Les produits, déduction faite des achats d'électricité correspondent aux produits moins les achats d'électricité. La direction estime que les produits, déduction faite des achats d'électricité sont une mesure utile des produits nets du secteur de la distribution, puisque les achats d'électricité sont entièrement compensés par les produits.

Trimestres clos les (en millions de dollars)	31 mars 2020	31 déc. 2019	30 sept. 2019	30 juin 2019	31 mars 2019	31 déc. 2018	30 sept. 2018	30 juin 2018
Produits	1 839	1 705	1 584	1 403	1 750	1 480	1 598	1 466
Moins : Achats d'électricité	1 007	914	737	653	807	741	733	674
Produits, déduction faite des achats d'électricité		791	847	750	943	739	865	792

Trimestres clos les (en millions de dollars)	31 mars 2020	31 déc. 2019	30 sept. 2019	30 juin 2019	31 mars 2019	31 déc. 2018	30 sept. 2018	30 juin 2018
Produits tirés de la distribution	1 439	1 298	1 140	1 029	1 321	1 138	1 103	1 036
Moins : Achats d'électricité	1 007	914	737	653	807	741	733	674
Produits tirés de la distribution, déduction faite des achats d'électricité	432	384	403	376	514	397	370	362

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Hydro One est détenue par Hydro One Limited. La Province est un actionnaire de Hydro One Limited, détenant une participation d'environ 47,3 % au 31 mars 2020. La SIERE, Ontario Power Generation Inc. (« OPG »), la Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario (la « SFIEO »), la CEO, Hydro One Telecom Inc. (« Hydro One Telecom ») et 2587264 Ontario Inc. sont apparentées à Hydro One puisque le ministère de l'Énergie ou Hydro One Limited les contrôle ou exerce une influence notable sur celles-ci. Le tableau qui suit présente un sommaire des opérations entre apparentés qui ont eu lieu au cours des trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019 :

Trimestres clos les 31 mars (en millions de dollars)		2020	2019
Apparenté	Opération		
SIERE	Achats d'électricité	776	550
	Produits tirés des services de transport	395	413
	Montants liés aux remises sur les frais d'électricité	433	138
	Produits tirés de la distribution liés à la protection des tarifs ruraux	59	58
	Produits tirés de la distribution liés à l'approvisionnement en électricité de collectivités dans les régions éloignées du Nord	9	9
	Financement reçu relativement aux programmes de conservation et de gestion de la demande	9	15
OPG	Achats d'électricité	2	3
	Produits tirés de la prestation de services et de l'approvisionnement en électricité	2	2
	Coûts au titre de l'achat de services	1	—
SFIEO	Achats d'électricité visés par des contrats d'électricité administrés par la SFIEO	—	1
CEO	Frais liés à la CEO	2	2
Hydro One Limited	Remboursement de capital déclaré	146	138
	Versement de dividendes	—	1
	Coûts liés à la rémunération à base d'actions	2	7
	Recouvrement des coûts liés aux services rendus	2	3
Hydro One Telecom	Services reçus – coûts passés en charges	5	6
	Produits tirés des services rendus	1	1
2587264 Ontario Inc.	Rachat d'actions privilégiées	—	486
	Versement de dividendes	—	2

GESTION DES RISQUES ET FACTEURS DE RISQUE

Hydro One est exposée à plusieurs risques et incertitudes. Pour assurer son succès, Hydro One se doit de connaître et gérer ces risques et de les atténuer le plus possible. Le directeur de la gestion des risques de Hydro One est responsable du programme de gestion du risque d'entreprise, qui a pour but d'aider les décideurs à l'échelle de la société à gérer les principaux risques d'entreprise, notamment les occasions et les risques émergents.

Une discussion sur les risques significatifs liés à Hydro One et à ses activités qui, de l'avis de la société, sont les plus susceptibles d'influer sur la décision d'un investisseur relativement à Hydro One et à ses activités sont présentés à la rubrique « Gestion des risques et facteurs de risque » du rapport de gestion de 2019. Outre ces risques, la société est exposée au risque additionnel suivant :

Risque lié aux maladies infectieuses

Une éclosion de maladie infectieuse, sous la forme d'une épidémie, d'une pandémie (comme la COVID-19) ou d'une autre menace pour la santé publique, pourrait avoir un effet défavorable important sur la société. Cet effet défavorable est difficile à cerner et dépendra de la durée et de la gravité de l'éclosion de maladie infectieuse, des règlements, consignes et mesures des gouvernements, ainsi que des conséquences négatives connexes sur l'économie en général et les conditions du marché. Une telle éclosion ainsi que les règlements, consignes et mesures des gouvernements et les conséquences négatives sur l'économie en générale et les conditions du marché pourraient plus particulièrement affecter : les activités et les effectifs de la société, notamment sa capacité de réaliser ses programmes planifiés d'exploitation et d'investissement en capital en respectant la portée et le budget; certaines obligations financières de la société, par exemple les cotisations de retraite et les avantages postérieurs au départ à la retraite en raison des conditions en cours sur les marchés; les produits attendus de la société; la consommation et la charge globales d'électricité, qui pourraient reculer à court et à long terme; le montant des comptes en souffrances et des créances douteuses, qui pourrait augmenter si les clients de la société n'ont pas les moyens de payer; la liquidité de la société et sa capacité de réunir des capitaux; le calendrier des augmentations tarifaires; la capacité de la société de recouvrer les coûts additionnels et les pertes de revenus liés à l'éclosion; la capacité de la société d'effectuer les dépôts réglementaires dans les délais prescrits; le calendrier des décisions réglementaires et l'incidence de ces décisions sur la société ou sa capacité à les mettre en œuvre; et les besoins et attentes des clients et des parties prenantes.

La société court également des risques et pourrait devoir engager des coûts en lien avec la mise en œuvre de plans de poursuite des activités et l'adaptation des conditions de travail, notamment en ce qui concerne le maintien ou la réduction des effectifs, la distribution des ressources nécessaires aux employés afin qu'ils puissent continuer à effectuer leurs tâches essentielles, à distance si possible, et la protection de la santé du personnel. La reprise des activités normales pourrait également comporter des risques et entraîner des coûts. En outre, la société est tributaire de fournisseurs tiers pour certaines activités et de la solidité de sa chaîne d'approvisionnement internationale; si ces tiers ou cette chaîne d'approvisionnement devaient être défavorablement touchés, il pourrait y avoir des conséquences négatives importantes pour la société.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION ET CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Il incombe à la direction d'établir et de maintenir des contrôles et procédures de communication de l'information et un contrôle interne à l'égard de l'information financière adéquats, comme il est décrit dans le Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs. Quelle que soit la qualité de sa conception et de son fonctionnement, tout système de contrôle interne ne peut que fournir l'assurance raisonnable que les objectifs de contrôle fixés seront atteints et en raison de ses limites inhérentes, il ne peut prévenir ni détecter toutes les inexactitudes.

Aucune modification n'a été apportée au contrôle interne à l'égard de l'information financière de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2020 qui a eu, ou qui pourrait vraisemblablement avoir, une incidence importante sur les contrôles et procédures de communication de l'information et le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la société.

NOUVELLES PRISES DE POSITION COMPTABLES

Les tableaux qui suivent présentent les Accounting Standards Updates (« ASU ») publiées par le Financial Accounting Standards Board (« FASB ») s'appliquant à Hydro One :

Directives comptables adoptées récemment

Directive	Date de publication	Description	Date d'entrée en vigueur	Incidence sur Hydro One
ASU 2017-04	Janvier 2017	La modification supprime la deuxième étape de l'actuel test de dépréciation de l'écart d'acquisition à deux étapes afin de simplifier le processus de vérification de l'écart d'acquisition.	1 ^{er} janvier 2020	Aucune incidence au moment de l'adoption
ASU 2018-13	Août 2018	Les obligations d'information relatives aux évaluations de la juste valeur de l'Accounting Standards Codification (« ASC ») 820 ont été modifiées afin d'accroître l'efficacité avec laquelle les informations sont présentées dans les notes afférentes aux états financiers.	1 ^{er} janvier 2020	Aucune incidence au moment de l'adoption
ASU 2019-01	Mars 2019	La modification reporte la dispense précédemment fournie aux termes de l'ASC 840 en ce qui concerne la détermination de la juste valeur des biens sous-jacents par les bailleurs qui ne sont pas des fabricants ou des distributeurs. Elle définit également plus clairement la présentation des flux de trésorerie de contrats de location-vente et de location-financement et précise que les déclarations au sujet de la transition en vertu du Topic 250 de l'ASC ne s'appliquent pas lors de l'adoption de l'ASC 842.	1 ^{er} janvier 2020	Aucune incidence au moment de l'adoption

ÉNONCÉS ET AUTRES INFORMATIONS DE NATURE PROSPECTIVE

Les communications verbales et écrites de la société au public, y compris le présent document, contiennent souvent des énoncés prospectifs qui sont fondés sur les attentes, estimations, prévisions et projections actuelles à l'égard des activités de la société et du secteur ainsi que des contextes réglementaires et économiques dans lesquels elle exerce ses activités et elles incluent des prévisions et des hypothèses formulées par la direction de la société. Ces énoncés comprennent notamment les énoncés concernant les demandes de tarifs de transport et de distribution de la société, y compris les décisions, les taux acceptés, le recouvrement ainsi que le calendrier et les incidences prévus; les attentes quant à la situation de trésorerie de la société, ses sources de financement et ses besoins d'exploitation, notamment en raison de la COVID-19; les facilités de crédit d'exploitation; les attentes concernant les activités de financement de la société; la dette venant à échéance; les instruments dérivés de la société; les projets et initiatives en cours ou prévus, y compris les résultats attendus et les dates d'achèvement; les répercussions éventuelles de la COVID-19 sur les activités et les opérations de la société, notamment les effets sur la demande de pointe et la consommation d'électricité, les programmes d'investissement, les chaînes d'approvisionnement, les coûts, la provision pour créances douteuses, les pertes de produits, les comptes de report et la probabilité du recouvrement de certains coûts dans les tarifs futurs; les priorités de la société pour faire face à la COVID-19; les obligations contractuelles et autres engagements commerciaux de la société; l'incidence attendue des actifs d'impôts différés; l'appel par Hydro One de la décision de la CEO relativement aux actifs d'impôts différés; la modification proposée de la Loi sur la CEO en lien avec la Loi sur les transports en commun; les conventions collectives; le régime de retraite, les cotisations de retraite futures, les évaluations du régime et les répercussions attendues; l'incidence prévue de la DPA accéléré sur Hydro One; les mesures non conformes aux PCGR; les risques liés à l'écllosion de maladies infectieuses, comme la COVID-19; le contrôle interne à l'égard de l'information financière et de la communication de l'information; le nouveau prospectus lié au programme de billets à moyen terme; et les acquisitions et fusions réalisées par la société, notamment celles d'Orillia Power et de Peterborough Distribution. Les termes et expressions « s'attendre à », « prévoir », « avoir l'intention de », « tenter », « pouvoir », « projeter », « croire », « s'efforcer de », « estimer », « viser », « objectif », « cible » et leurs variantes et autres expressions similaires ainsi que des verbes au futur et au conditionnel servent à signaler ces énoncés prospectifs. Ces énoncés ne sont aucunement une garantie de rendement futur et font intervenir des hypothèses, des risques et des incertitudes que l'on peut difficilement prédire. Par conséquent, les résultats réels pourraient différer considérablement de ceux qu'expriment, sous-entendent ou laissent prévoir ces énoncés prospectifs. Hydro One n'a pas l'intention de mettre à jour ces énoncés prospectifs et se dégage de toute obligation de le faire, sauf si la loi l'y contraint.

Ces énoncés prospectifs sont fondés sur divers facteurs et hypothèses, notamment les suivants : l'ampleur et la durée de la pandémie de COVID-19, ainsi que les conséquences et la sévérité des mesures prises par la société et d'autres mesures d'atténuation sur les activités de la société, sa chaîne d'approvisionnement ou ses employés; l'absence de changements imprévisibles du régime législatif et du cadre d'exploitation se rapportant au marché ontarien de l'électricité ou plus précisément, à Hydro One; des décisions favorables de la CEO et d'autres organismes de réglementation sur les demandes en cours et futures, notamment en matière tarifaire; l'absence de retards imprévus dans l'obtention des approbations requises; l'absence de changements imprévisibles des ordonnances tarifaires ou des méthodes d'établissement des tarifs applicables aux entreprises de distribution et de transport de la société; la poursuite de l'application des PCGR des États-Unis; la stabilité de l'environnement réglementaire; l'absence de changements défavorables de la réglementation environnementale; l'absence de modifications importantes apportées aux notes de crédit actuelles de la société; l'absence de répercussions imprévues de nouvelles prises de position comptables; l'absence de changements quant aux attentes relatives à la consommation d'électricité; l'absence de changements imprévisibles des conditions économiques et du marché; le recouvrement des coûts et des frais liés à la pandémie de COVID-19, notamment les coûts attribuables aux défauts de paiement de clients en raison de la pandémie; l'achèvement des projets d'exploitation et d'investissement reportés; et l'absence de tout événement important survenant hors du cours normal des activités. Ces hypothèses reposent sur les informations dont la société dispose actuellement, y compris les informations obtenues auprès de sources indépendantes. Les résultats réels pourraient différer considérablement de ceux que laissent prévoir ces énoncés prospectifs. Bien que Hydro One ignore l'incidence que pourraient avoir ces différences éventuelles, celles-ci pourraient influencer de manière considérable sur ses activités, ses résultats d'exploitation, sa situation financière et la stabilité de son crédit. Les facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement de ceux qu'expriment ou laissent entendre ces énoncés prospectifs incluent notamment les suivants :

- le risque que la pandémie de COVID-19 perdure ou s'aggrave de façon importante et restreigne ou empêche la société d'exercer ses activités, ou affecte substantiellement sa chaîne d'approvisionnement ou sa main-d'œuvre;
- le risque lié à la sévérité des mesures de lutte contre la pandémie de COVID-19;
- le risque que l'achèvement des projets d'exploitation et d'investissement soit retardé;
- les risques associés à la réglementation et aux produits d'exploitation de Hydro One, notamment les risques liés aux ordonnances tarifaires et aux modèles de tarification pour le transport et la distribution, au rendement réel par rapport aux prévisions et aux investissements de capital, au traitement réglementaire des actifs d'impôts différés, à la récupérabilité des coûts de rémunération totaux ou au refus de demandes;
- les risques associés à la détention par la Province d'actions de la société mère de Hydro One et aux autres relations que Hydro One entretient avec la Province, y compris l'éventualité de conflits d'intérêts survenant entre Hydro One, la Province et des apparentés, les risques associés à l'exercice par la Province d'autres pouvoirs législatifs et réglementaires dans le cadre de la mise en œuvre de la *Loi sur les priorités urgentes* et la *Loi sur la responsabilisation*, le risque lié à la capacité de la société à attirer et à retenir des dirigeants qualifiés ou le risque d'abaissement de la note de crédit et son incidence sur le financement et les liquidités de la société;
- le risque lié à l'emplacement des actifs de la société sur des terres appartenant à des réserves et le risque que Hydro One ait à engager des coûts importants pour transférer des actifs situés dans des réserves;
- le risque que la société soit incapable de respecter les exigences prévues par la loi ou la réglementation ou qu'elle doive engager, pour s'y conformer, des frais supplémentaires qu'elle ne pourrait pas recouvrer par le biais des tarifs;
- le risque que les installations de Hydro One soient exposées à des intempéries, désastres naturels, événements d'origine humaine ou autres phénomènes imprévus pour lesquels la société n'est pas assurée ou par suite desquels la société pourrait faire l'objet de demandes d'indemnisation;
- le risque lié au non-respect de la réglementation environnementale ou à l'impossibilité de recouvrer les dépenses environnementales par le biais des demandes tarifaires;
- les risques associés à la sécurité des systèmes d'information ou au maintien d'une infrastructure complexe de TI et de TO, notamment les pannes, les cyberattaques ou les accès non autorisés aux systèmes de TI et de TO de la société;
- le risque de conflits de travail et la possibilité que la société soit incapable de négocier ou de renouveler des conventions collectives adéquates selon des modalités acceptables et conformes aux décisions tarifaires de la société;
- les risques liés aux caractéristiques démographiques de la main-d'œuvre de la société et à l'incapacité potentielle de celle-ci d'attirer et de fidéliser un personnel qualifié;
- le risque que la société ne parvienne pas à obtenir un financement suffisant ainsi qu'à un coût raisonnable pour rembourser la dette arrivant à échéance et financer les investissements en capital;
- le risque lié aux fluctuations des taux d'intérêt et à l'incapacité éventuelle de gérer le risque de crédit et le risque lié aux instruments financiers;
- les risques liés à l'incertitude économique ainsi qu'à la volatilité des marchés financiers;
- le risque que la société échoue à mettre en œuvre les programmes d'investissement nécessaires au bon fonctionnement de ses actifs ou à réaliser ces programmes en temps opportun ou le risque de concurrence accrue au chapitre de l'aménagement de gros projets de transport et les modifications législatives portant sur la sélection des sociétés de transport;
- le risque lié à l'opposition du public aux projets planifiés et/ou aux délais d'obtention des approbations ou de conclusion des ententes nécessaires aux projets ou leur refus;

HYDRO ONE INC.
RAPPORT DE GESTION (suite)
Pour les trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019

- le risque que les hypothèses sous-jacentes aux passifs environnementaux comptabilisés et aux actifs réglementaires connexes puissent changer;
- le risque lié à l'incapacité à réduire les risques importants liés à la santé et à la sécurité;
- le risque que les coûts liés aux régimes de retraite de la société ne puissent pas être recouvrés par le biais des tarifs futurs et l'incertitude qui entoure le traitement que les organismes de réglementation réserveront aux coûts des régimes de retraite, des avantages postérieurs à l'emploi et des avantages postérieurs au départ à la retraite;
- la possibilité que Hydro One doive engager des charges importantes pour remplacer des fonctions actuellement imparties advenant que les conventions conclues soient résiliées ou arrivent à échéance avant qu'un nouveau fournisseur de services soit choisi;
- l'incidence de la propriété par la Province de terrains essentiels au réseau de transport de la société;
- le risque que les procédures judiciaires soient coûteuses en temps et en argent ou détournent l'attention des membres de la direction et du personnel clé des activités commerciales de la société;
- les conséquences si la société ne dispose pas de droits d'occupation valides relatifs aux terres contrôlées ou détenues par des tiers et les risques liés aux droits d'occupation dotés d'une échéance;
- le risque lié aux événements affectant la réputation de Hydro One et aux actions politiques;
- l'incapacité de la société à dresser ses états financiers conformément aux PCGR des États-Unis;
- le risque lié à l'incidence de nouvelles prises de position comptable.

Le lecteur est prié de noter que la liste des facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Certains de ces risques et autres facteurs sont analysés plus en détail à la rubrique « Gestion des risques et facteurs de risque » du rapport de gestion de 2019.

De plus, Hydro One tient à avertir le lecteur que les informations incluses dans le présent rapport de gestion à propos des perspectives de la société sur certains sujets, y compris les investissements futurs éventuels de celle-ci, ne sont fournies que pour donner une idée de la nature de certains des plans futurs de la société et peuvent ne pas convenir à d'autres fins.

Des informations additionnelles sur Hydro One, y compris sa notice annuelle, sont disponibles sur Sedar à l'adresse www.sedar.com, sur le site Web de la Securities and Exchange Commission des États-Unis à l'adresse www.sec.gov/edgar.shtml et sur le site Web de la société à l'adresse www.HydroOne.com/Investors.