

Troisième trimestre 2008

Message du président du Conseil d'administration et du président-directeur général

Sommaire des résultats des trois premiers trimestres

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2008, le bénéfice net a atteint 2 662 M\$, en hausse de 379 M\$ comparativement à la même période l'an dernier. Cette augmentation résulte principalement d'une croissance de 510 M\$ des exportations nettes d'électricité d'Hydro-Québec Production.

Troisième trimestre

Au troisième trimestre 2008, le bénéfice net s'est élevé à 491 M\$, en hausse de 274 M\$ par rapport à 2007. Ce résultat est surtout attribuable à une croissance de 396 M\$ des exportations nettes d'électricité d'Hydro-Québec Production.

Résultats consolidés des trois premiers trimestres

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2008, les **produits** ont augmenté de 431 M\$ pour atteindre 9 545 M\$. Les produits des ventes d'électricité ont progressé de 446 M\$ pour s'établir à 9 278 M\$. Au Québec, ils se sont chiffrés à 7 645 M\$, en hausse de 102 M\$ par rapport à 2007. Sur les marchés hors Québec, ils ont totalisé 1 633 M\$, en hausse de 344 M\$.

Au Québec, la hausse de 102 M\$ provient essentiellement des ventes enregistrées le 29 février, 2008 étant une année bissextile, et des ajustements tarifaires entrés en vigueur les 1^{er} avril 2007 et 2008. Ces facteurs ont été atténués par l'effet des températures moins froides en 2008 qu'en 2007.

Sur les marchés hors Québec, la hausse de 344 M\$ s'explique principalement par la croissance des exportations d'Hydro-Québec Production.

Les **charges totales** ont atteint 5 201 M\$, soit 198 M\$ de plus qu'en 2007. Cet écart s'explique notamment par une hausse de 246 M\$ de la charge d'amortissement des actifs et des passifs réglementaires liés aux écarts de coûts d'approvisionnement et de transport, qui a été comptabilisée selon les modalités établies par la Régie de l'énergie. Par ailleurs, les achats d'électricité postpatrimoniale effectués par Hydro-Québec Distribution ont diminué de 179 M\$. La taxe sur le capital a diminué de 49 M\$ en 2008, en raison principalement de la baisse du taux de taxation, alors que les redevances hydrauliques assumées par Hydro-Québec Production ont totalisé 411 M\$ au 30 septembre 2008, par rapport à 200 M\$ en 2007.

Les **frais financiers** se chiffrent à 1 808 M\$ comparativement à 1 849 M\$ en 2007.

Résultats sectoriels des trois premiers trimestres

Production

Le bénéfice net d'Hydro-Québec Production a atteint 1 792 M\$ par rapport à 1 579 M\$ à la même période en 2007, soit une hausse de 213 M\$. Les exportations nettes d'électricité ont augmenté de 510 M\$ alors que les résultats nets associés aux contrats particuliers avec certains grands clients industriels au Québec ont diminué de 66 M\$, en raison principalement de l'appréciation du dollar canadien. Notons par ailleurs que la taxe sur le capital a diminué de 28 M\$ alors que les redevances hydrauliques ont totalisé 411 M\$ en 2008, par rapport à 200 M\$ en 2007.

Transport

Le bénéfice net d'Hydro-Québec TransÉnergie s'est élevé à 408 M\$ pour les trois premiers trimestres par rapport à 381 M\$ en 2007, soit une augmentation de 27 M\$. Cet écart est principalement attribuable à une hausse de 24 M\$ des produits des services de transport de point à point, atténuée par une diminution de 8 M\$ des produits du service de transport pour l'alimentation de la charge locale. La taxe sur le capital a quant à elle diminué de 12 M\$.

Distribution

Hydro-Québec Distribution a inscrit un bénéfice net de 333 M\$ comparativement à 287 M\$ pour la même période en 2007, soit une hausse de 46 M\$.

L'augmentation de 112 M\$ des produits des ventes d'électricité, la réduction de 128 M\$ des achats nets d'électricité postpatrimoniale et des coûts de transport ainsi que la baisse de 9 M\$ de la taxe sur le capital ont été contrebalancées par une hausse de 259 M\$ de la charge d'amortissement des actifs et des passifs réglementaires liés principalement aux écarts de coûts d'approvisionnement et de transport, qui a été comptabilisée selon les modalités établies par la Régie de l'énergie.

Au chapitre des reports réglementaires, un montant de 117 M\$ a été comptabilisé en 2008, par rapport à 43 M\$ en 2007.

Construction

Le secteur Construction réunit les activités d'Hydro-Québec Équipement et de la Société d'énergie de la Baie James.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice, le volume d'activité du secteur s'est chiffré à 1 556 M\$ par rapport à 1 455 M\$ en 2007. Ce volume élevé est attribuable à la poursuite de nombreux projets d'envergure dans les domaines de la production et du transport, notamment les chantiers de l'Eastmain-1-A-Sarcelle-Rupert et de la nouvelle interconnexion de 1 250 MW avec l'Ontario.

Investissement

Au 30 septembre 2008, les investissements en immobilisations, en actifs incorporels et au titre du Plan global en efficacité énergétique s'établissaient à 2 563 M\$, comparativement à 2 474 M\$ en 2007. Comme prévu, une part importante de cette somme a été consacrée aux projets de développement d'Hydro-Québec Production, notamment celui de l'Eastmain-1-A-Sarcelle-Rupert.

Hydro-Québec TransÉnergie a continué d'investir dans son réseau de transport pour y intégrer de nouvelles installations de production. Elle a également poursuivi la construction de la nouvelle interconnexion avec l'Ontario et réalisé des travaux visant à assurer la pérennité de l'ensemble de ses installations. Quant à Hydro-Québec Distribution, elle a poursuivi ses investissements en vue de répondre à la croissance de la demande et d'améliorer la qualité du service ainsi que dans le cadre du Plan global en efficacité énergétique.

Financement

Au troisième trimestre, la réouverture de l'émission d'obligations lancée en octobre 2006 et venant à échéance en février 2045 a permis de réunir 513 M\$, ce qui porte à 2 G\$ le total des emprunts effectués au cours des trois premiers trimestres de 2008. Le taux moyen de ces financements, contractés sur le marché canadien, est de 4,91 %.

Le produit des emprunts permet de refinancer des dettes venant à échéance et de financer une partie du programme d'investissement.

Le président du Conseil d'administration,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'M. Turcotte', written over a horizontal line.

Michael L. Turcotte

Le président-directeur général,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'T. Vandal', written over a horizontal line.

Thierry Vandal

Le 14 novembre 2008

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATSEn millions de dollars canadiens
(non vérifiés)

	Notes	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
		2008	2007	2008	2007
Produits		2 814	2 554	9 545	9 114
Charges					
Exploitation		601	597	1 844	1 819
Achats d'électricité et de combustible		364	441	1 030	1 200
Amortissement	4	525	472	1 677	1 431
Taxes		239	200	767	596
Reports réglementaires		-	(15)	(117)	(43)
		1 729	1 695	5 201	5 003
Bénéfice d'exploitation		1 085	859	4 344	4 111
Frais financiers	5	598	642	1 808	1 849
Bénéfice provenant des activités poursuivies		487	217	2 536	2 262
Bénéfice provenant des activités abandonnées	6	4	-	126	21
Bénéfice net		491	217	2 662	2 283

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTISEn millions de dollars canadiens
(non vérifiés)

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
Solde au début de la période	17 727	16 838	15 556	14 772
Bénéfice net	491	217	2 662	2 283
Solde à la fin de la période	18 218	17 055	18 218	17 055

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

BILANS CONSOLIDÉSEn millions de dollars canadiens
(non vérifiés)

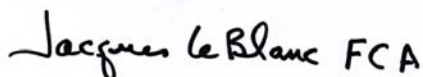
	Notes	Au 30 septembre 2008	Au 31 décembre 2007
ACTIF			
Actif à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 556	54
Placements temporaires		1 177	3 073
Débiteurs		1 691	1 737
Instruments dérivés		1 100	992
Matériaux, combustible et fournitures	2	305	360
		<u>5 829</u>	<u>6 216</u>
Immobilisations corporelles	2	54 201	53 287
Placements		171	228
Instruments dérivés		889	1 998
Actifs incorporels		863	909
Actifs réglementaires	3	1 096	1 057
Autres actifs		1 274	1 157
		<u>64 323</u>	<u>64 852</u>
PASSIF			
Passif à court terme			
Emprunts		274	73
Créditeurs et charges à payer		1 598	1 877
Dividendes à payer		-	2 095
Intérêts courus		510	890
Passifs réglementaires	3	30	97
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an		418	1 087
Instruments dérivés		7	369
		<u>2 837</u>	<u>6 488</u>
Dette à long terme		34 482	33 161
Instruments dérivés		1 857	2 835
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	7	296	464
Passifs réglementaires	3	-	8
Autres passifs à long terme		755	718
Dette à perpétuité		307	286
		<u>40 534</u>	<u>43 960</u>
CAPITAUX PROPRES			
Capital-actions		4 374	4 374
Bénéfices non répartis		18 218	15 556
Cumul des autres éléments du résultat étendu	9	1 197	962
		<u>19 415</u>	<u>16 518</u>
		<u>23 789</u>	<u>20 892</u>
		<u>64 323</u>	<u>64 852</u>

Engagements et éventualités

12

*Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.*Au nom du Conseil d'administration,
le président du Comité de vérification,

le président du Conseil d'administration,



Jacques Leblanc



Michael L. Turcotte

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIEEn millions de dollars canadiens
(non vérifiés)

		Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	Notes	2008	2007	2008	2007
Activités d'exploitation					
Bénéfice net		491	217	2 662	2 283
Bénéfice provenant des activités abandonnées	6	(4)	-	(126)	(21)
Bénéfice provenant des activités poursuivies		487	217	2 536	2 262
Ajustements					
Amortissement	4	525	472	1 677	1 431
Amortissement des primes, escomptes et frais d'émission relatifs aux emprunts	5	26	19	90	80
Gain de change		(76)	(45)	(172)	(133)
Écart entre les cotisations versées et le coût de retraite		(32)	74	(116)	221
Reports réglementaires		-	(15)	(117)	(43)
Autres		1	57	114	129
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	10	17	239	(669)	(469)
		948	1 018	3 343	3 478
Activités d'investissement					
Immobilisations corporelles et actifs incorporels		(952)	(953)	(2 443)	(2 396)
Placements		-	6	62	30
Cession de participations, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie cédés	6	5	-	153	51
Coûts liés au Plan global en efficacité énergétique		(46)	(26)	(120)	(78)
(Acquisition) cession nette de placements temporaires		(414)	(1 121)	1 925	1 929
Autres		-	(1)	(2)	(4)
		(1 407)	(2 095)	(425)	(468)
Activités de financement					
Émission de dette à long terme		510	494	2 027	1 016
Remboursement à l'échéance de dette à long terme et rachat du fonds d'amortissement		(1 055)	(15)	(2 247)	(985)
Encaissements découlant de la gestion du risque de crédit		495	300	720	769
Décaissements découlant de la gestion du risque de crédit		(25)	(390)	(25)	(1 110)
Variation nette des emprunts à court terme		189	-	202	40
Dividendes versés		-	-	(2 095)	(2 342)
Autres		(2)	-	(2)	(1)
		112	389	(1 420)	(2 613)
Variation des cours du change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie					
		7	(12)	5	(13)
Flux de trésorerie liés aux activités poursuivies		(340)	(700)	1 503	384
Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées	6	-	-	(1)	1
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(340)	(700)	1 502	385
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		1 896	1 142	54	57
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		1 556	442	1 556	442
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie	10				

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT ÉTENDUEn millions de dollars canadiens
(non vérifiés)

	Note	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
		2008	2007	2008	2007
Bénéfice net		<u>491</u>	<u>217</u>	<u>2 662</u>	<u>2 283</u>
Autres éléments du résultat étendu	9				
Variation des gains reportés sur les éléments désignés comme couvertures de flux de trésorerie		856	278	329	528
Reclassement aux résultats des gains reportés sur les éléments désignés comme couvertures de flux de trésorerie		(23)	(42)	(97)	(118)
		<u>833</u>	<u>236</u>	<u>232</u>	<u>410</u>
Autres		-	-	3	5
Résultat étendu		<u><u>1 324</u></u>	<u><u>453</u></u>	<u><u>2 897</u></u>	<u><u>2 698</u></u>

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non vérifiés)

Périodes de trois et neuf mois terminées les 30 septembre 2008 et 2007

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 sont dressés selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada et tiennent compte des décisions de la Régie de l'énergie (la Régie). La prise en compte de ces décisions a pour effet de modifier le moment où certaines opérations sont comptabilisées dans les résultats consolidés et donne lieu à la comptabilisation d'actifs et de passifs réglementaires, que la Société juge probable de pouvoir recouvrer ou régler ultérieurement au moyen du processus d'établissement des tarifs. Les états financiers consolidés trimestriels, y compris les présentes notes, ne contiennent pas toute l'information requise à l'égard des états financiers consolidés annuels vérifiés et doivent, par conséquent, être lus conjointement avec les états financiers consolidés et les notes afférentes publiés dans le *Rapport annuel 2007* 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 2007* d'Hydro-Québec, sauf en ce qui concerne les modifications de conventions comptables décrites à la note 2.

Certains chiffres de la période correspondante de l'exercice précédent ont été reclassés en fonction de la présentation de l'exercice courant.

Les résultats trimestriels de la Société 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.

Note 2 - Modifications de conventions comptables**Récentes modifications****2008*****Instruments financiers***

Le 1^{er} janvier 2008, Hydro-Québec a adopté deux nouvelles normes d'information et de présentation du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés* (ICCA): le chapitre 3862, « Instruments financiers - informations à fournir » et le chapitre 3863, « Instruments financiers - présentation ». Ces chapitres remplacent le chapitre 3861 du *Manuel de l'ICCA*, « Instruments financiers - informations à fournir et présentation » et modifient les exigences en matière d'information sur la nature et l'étendue des risques découlant des instruments financiers et sur la façon dont Hydro-Québec gère ces risques. Les règles de présentation sont reprises sans modification. L'adoption de ces nouvelles normes n'a pas eu d'incidence sur la comptabilisation ou l'évaluation des instruments financiers. Les informations exigées sont fournies à la note 8, Instruments financiers.

Informations à fournir concernant le capital

Le 1^{er} janvier 2008, Hydro-Québec a adopté les recommandations du chapitre 1535 du *Manuel de l'ICCA*, « Informations à fournir concernant le capital », qui exige la présentation des informations sur la façon dont la Direction gère le capital. L'adoption de ces recommandations n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés.

Stocks

Le 1^{er} janvier 2008, Hydro-Québec a adopté les recommandations du chapitre 3031 du *Manuel de l'ICCA*, « Stocks », qui établit des normes pour l'évaluation des stocks, y compris la détermination de leur coût. L'adoption de ces recommandations n'a pas eu d'incidence sur le bénéfice net, mais a requis un reclassement au bilan de 68 M\$ en immobilisations.

Note 2 - Modifications de conventions comptables

Modifications à venir

Écarts d'acquisition et actifs incorporels

En 2008, l'ICCA a publié le chapitre 3064 du *Manuel de l'ICCA*, « Écarts d'acquisition et actifs incorporels », qui remplace le chapitre 3062, « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels », et le chapitre 3450, « Frais de recherche et de développement ». Le chapitre 3064 établit des normes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information applicables aux écarts d'acquisition et aux actifs incorporels. Il s'appliquera aux états financiers intermédiaires et annuels d'Hydro-Québec pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009. Hydro-Québec évalue actuellement l'incidence de cette nouvelle norme sur les états financiers consolidés.

Activités réglementées

Le 1^{er} janvier 2009, l'exemption temporaire prévue dans le *Manuel de l'ICCA* à l'égard du chapitre 1100, « Principes comptables généralement reconnus », et permettant la constatation et l'évaluation des actifs et des passifs réglementaires sera retirée. Par ailleurs, le chapitre 3465, « Impôts sur les bénéfices », a été modifié de manière à exiger la constatation des actifs et des passifs d'impôts futurs. Hydro-Québec évalue actuellement l'incidence de ces nouvelles normes sur les états financiers consolidés.

Note 3 - Réglementation

TRANSPORT

Dans sa décision D-2008-027 du 29 février 2008, la Régie a fixé les tarifs de transport d'électricité de la Société, avec effet le 1^{er} janvier 2008. Les nouveaux tarifs tiennent compte d'un taux de rendement sur la base de tarification de 7,84 %, fondé sur une structure du capital présumée comportant 30 % de capitaux propres. Cette décision se traduit essentiellement par une réduction de 11 M\$ du coût annuel du service de transport pour la charge locale, à laquelle s'ajoute une réduction ponctuelle de 41 M\$ en 2008 découlant de la prise en compte de l'amortissement du compte d'écart des revenus des services de transport d'électricité de point à point. Ces deux éléments sont reflétés dans les tarifs de distribution d'électricité de la Société appliqués depuis le 1^{er} avril 2008.

DISTRIBUTION

Dans sa décision D-2008-033 du 12 mars 2008, la Régie a accordé une hausse uniforme de 2,9 % des tarifs de distribution d'électricité de la Société, avec effet le 1^{er} avril 2008. Cette hausse tient compte d'un taux de rendement sur la base de tarification de 7,81 % en 2008, fondé sur une structure du capital présumée comportant 35 % de capitaux propres.

Dans sa décision D-2006-34, la Régie a accepté le mécanisme de nivellement pour aléas climatiques. Le 30 juin 2008, un écart de 129 M\$ entre les revenus de transport et de distribution réels et les revenus prévus dans les dossiers tarifaires selon la normale climatique a été comptabilisé à titre d'actif réglementaire dans un compte distinct de nivellement pour aléas climatiques. La comptabilisation de cet actif réglementaire fait suite à l'inclusion par le distributeur dans sa demande tarifaire 2009-2010 d'un mécanisme d'amortissement de cet actif sur une période de cinq ans.

Dans la décision D-2007-134, rendue en décembre 2007, la Régie a approuvé une entente visant à suspendre, pour l'année 2008, les livraisons d'énergie prévues à un contrat d'achat d'électricité auprès d'un producteur privé. Dans la décision D-2008-114 du 10 septembre 2008, la Régie a autorisé la reconduction de cette entente jusqu'à la fin de 2009. Le 30 septembre 2008, un engagement de 65 M\$ a été inscrit au bilan, sans incidence sur les résultats.

Note 4 - Amortissement

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
Immobilisations corporelles ^a	423	446	1 369	1 352
Actifs incorporels	31	27	90	80
Actifs et passifs réglementaires	68	(3)	207	(11)
Frais reportés	3	1	11	8
Radiation de projets	-	1	-	2
	<u>525</u>	<u>472</u>	<u>1 677</u>	<u>1 431</u>

a) La révision de la durée de vie utile des immobilisations corporelles se traduit par une diminution de la charge d'amortissement de 46 M\$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2008.

Note 5 - Frais financiers

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
Intérêts				
Intérêts sur titres d'emprunt	631	664	1 863	1 892
Amortissement des primes, escomptes et frais d'émission relatifs aux emprunts	26	19	90	80
	<u>657</u>	<u>683</u>	<u>1 953</u>	<u>1 972</u>
(Gain net) perte nette de change	(6)	6	16	11
Frais de garantie relatifs aux emprunts payés à l'actionnaire	41	43	125	127
	<u>35</u>	<u>49</u>	<u>141</u>	<u>138</u>
Moins				
Frais financiers capitalisés	77	72	224	201
Revenu net de placements	17	18	62	60
	<u>94</u>	<u>90</u>	<u>286</u>	<u>261</u>
	<u>598</u>	<u>642</u>	<u>1 808</u>	<u>1 849</u>

Note 6 - Activités abandonnées

Au premier trimestre 2008, Hydro-Québec a comptabilisé un gain de 117 M\$, net des impôts afférents de 25 M\$, lié à l'ajustement de prix prévu au contrat de vente de sa participation dans HQI Transelec Chile S.A. (Transelec). Cet ajustement faisait suite à la publication, le 15 janvier 2008, d'un décret ministériel établissant la valeur aux fins réglementaires de la base d'actifs du réseau troncal de Transelec.

Au deuxième trimestre 2008, un gain additionnel de 4 M\$, net des impôts afférents de 1 M\$, s'est ajouté à l'ajustement de prix mentionné ci-dessus, pour un tronçon du réseau qui était exclu du montant comptabilisé au premier trimestre 2008. L'entente donnant lieu à cet ajustement additionnel dépendait d'une condition qui a été remplie le 29 avril 2008.

Au troisième trimestre 2008, l'effet rétrospectif de cette révision de valeur sur les revenus de Transelec pour la période du 13 mars 2004 au 30 juin 2006 a entraîné un ajustement additionnel du prix de vente de 4 M\$, net des impôts afférents de 1 M\$.

Le 28 février 2007, Hydro-Québec a conclu la vente de sa participation dans HQI Australia Pty Ltd (DirectLink), par l'intermédiaire de sa filiale en propriété exclusive HQI, pour une contrepartie monétaire de 52 M\$, ce qui a donné lieu à un gain de 18 M\$.

Note 7 - Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations

Le Conseil d'administration a approuvé le projet de réfection de la centrale nucléaire de Gentilly-2, qui permettra de prolonger de 28 ans la vie utile de cette centrale. En conséquence, les hypothèses sur lesquelles sont fondés l'estimation et le calcul de l'obligation liée au démantèlement de la centrale de Gentilly-2 à la fin de sa vie utile ont fait l'objet d'une révision qui a eu pour principal effet de reporter de 28 ans l'échéancier prévu.

La valeur comptable globale des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations s'établit comme suit :

				Au 30 septembre 2008	Au 31 décembre 2007
	Démantèlement de la centrale nucléaire	Évacuation du combustible nucléaire irradié	Démantèlement d'autres actifs	Total	Total
Solde au début	306	141	17	464	431
Passifs engagés	-	2	-	2	3
Charge de désactualisation	12	10	1	23	31
Passifs réglés	-	(1)	-	(1)	(3)
Révision des flux de trésorerie estimatifs et de l'échéancier prévu des paiements	(192) ^{a, b}	-	-	(192)	2
Solde à la fin	126	152	18	296	464

a) Les taux d'actualisation et d'inflation utilisés aux fins de la révision de l'obligation liée au démantèlement de la centrale de Gentilly-2 sont respectivement de 5,2% et 2,0%.

b) La diminution de l'obligation est principalement due au report de l'échéancier prévu pour le démantèlement de la centrale de Gentilly-2, car la Société a dorénavant 28 années additionnelles pour constituer son obligation.

Les flux de trésorerie estimatifs nécessaires (en dollars constants) pour régler les obligations sont les suivants :

	Démantèlement de la centrale nucléaire	Évacuation du combustible nucléaire irradié	Démantèlement d'autres actifs
Au 30 septembre 2008	761	598	18
Au 31 décembre 2007	795	598	18

Note 8 - Instruments financiers

Gestion des risques

Dans le cadre de ses activités, Hydro-Québec réalise des opérations qui l'exposent à des risques financiers tels que les risques de crédit, de liquidité et de marché. Pour les besoins de financement au-delà des fonds générés par l'exploitation, Hydro-Québec a recours à des emprunts. Un suivi rigoureux et l'adoption de stratégies comprenant l'utilisation d'instruments dérivés réduisent considérablement l'exposition à ces risques.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier ne puisse respecter ses obligations selon les conditions rattachées à l'instrument financier.

Hydro-Québec est exposée au risque de crédit lié aux équivalents de trésorerie, aux placements temporaires et aux instruments dérivés qu'elle transige avec des institutions financières. Elle est également exposée au risque de crédit lié aux débiteurs résultant de ses opérations courantes de vente d'énergie au Québec et hors Québec. Rappelons qu'au Québec, les ventes sont facturées à des tarifs qui prévoient le recouvrement des coûts selon les modalités approuvées par la Régie. Le risque de crédit est limité à la valeur comptable présentée dans l'actif au bilan.

Équivalents de trésorerie, placements temporaires et instruments dérivés

L'exposition d'Hydro-Québec est réduite par :

- l'application d'une politique de crédit qui limite la concentration des risques ;
- l'évaluation et le suivi du risque de crédit des contreparties ;
- l'adoption de limites de crédit, au besoin ;
- l'établissement d'une liste de contreparties autorisées composée d'institutions financières canadiennes et internationales dont la cote de crédit est élevée.

Au 30 septembre 2008, les contreparties avaient une cote supérieure à A-.

Débiteurs (clients - ventes d'énergie)

L'exposition au risque de crédit des débiteurs est limitée en raison de la diversité de la clientèle et du grand nombre de clients. De plus, Hydro-Québec détient des dépôts de 61 M\$ fournis en garantie par des clients. Ces dépôts sont comptabilisés au poste Crédeurs et charges à payer.

Le tableau suivant présente la valeur par âge des comptes clients ainsi que la provision pour mauvaises créances afférente.

	Au 30 septembre 2008
Moins de 30 jours ^a	1 131
30 à 60 jours	33
61 à 90 jours	33
Plus de 90 jours	330
	1 527
Provision à la fin de la période	160
Total - Débiteurs (clients - ventes d'énergie)	1 367

a) Y compris l'électricité livrée, mais non facturée.

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2008, la provision pour mauvaises créances a augmenté de 28 M\$ pour s'établir à 160 M\$ au 30 septembre 2008 (132 M\$ au 31 décembre 2007). La provision est établie en fonction de l'âge des comptes et du statut des dossiers clients.

Note 8 - Instruments financiers

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque qu'Hydro-Québec éprouve des difficultés à respecter ses engagements liés à ses passifs financiers.

L'exposition d'Hydro-Québec est réduite par :

- un volume important de fonds générés par l'exploitation ;
- un portefeuille diversifié d'instruments très liquides ou facilement convertibles en liquidités, avec des contreparties de grande qualité ;
- des sources de financement préautorisées ;
- la qualité de la signature d'Hydro-Québec sur les marchés des capitaux ;
- la diversification des sources de financement ;
- la gestion du niveau de la dette à taux variable et de la dette remboursable en devises.

Le tableau suivant présente les échéances des passifs financiers. Les montants indiqués correspondent aux flux de trésorerie contractuels non actualisés représentant les versements d'intérêts et de capital relatifs aux passifs financiers au 30 septembre 2008.

Échéance	Emprunts	Dette à long terme	Instruments dérivés
2008 (3 mois)	235	236	81
2009	42	3 481	126
2010	-	3 032	135
2011	-	4 666	220
2012	-	3 377	113
1 à 5 ans	277	14 792	675
6 à 10 ans	-	11 670	749
11 à 15 ans	-	17 175	769
16 à 20 ans	-	7 870	526
21 à 25 ans	-	8 157	539
26 à 30 ans	-	8 724	75
31 à 35 ans	-	6 747	-
36 à 40 ans	-	7 140	-
41 à 45 ans	-	1 631	-
46 à 50 ans	-	1 517	-
51 à 55 ans	-	1 086	-
56 ans et plus	-	1 448	-
Total	277	87 957	3 333

Les échéances contractuelles de la dette à perpétuité se traduisent par des flux d'intérêts bisannuels. Cette dette, d'un montant de 307 M\$ (289 M\$ US), porte intérêt au taux LIBOR majoré de 0,0625 %, établi semestriellement. Au 30 septembre 2008, le taux applicable s'élevait à 3,6 %.

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 types de risque de marché, soit le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque lié au prix de l'aluminium. Ces trois facteurs font l'objet d'une gestion intégrée active visant à limiter leur incidence à court terme sur les résultats de telle manière que le risque, après mesure d'atténuation, soit à un niveau acceptable.

Note 8 - Instruments financiers (suite)

Risque de change

Hydro-Québec réalise des ventes en dollars américains, et une partie de sa dette à long terme est libellée dans diverses devises.

L'exposition d'Hydro-Québec au risque de change est réduite par :

- les effets compensatoires des dettes libellées en dollars américains (flux payeurs) par rapport aux produits des ventes réalisées dans cette même devise (flux receveurs) ;
- l'utilisation d'instruments dérivés tels que des swaps de devises, des contrats à terme et des options.

Au 30 septembre 2008, si le taux de change (\$ CA/\$ US) avait varié de 5 % à la hausse ou à la baisse, le bénéfice net pour les neuf mois aurait été respectivement supérieur ou inférieur de 5 M\$, compte tenu de l'effet des ventes faisant l'objet de couvertures, tandis que les autres éléments du résultat étendu auraient été respectivement supérieurs ou inférieurs de 1 M\$.

Risque de taux d'intérêt

Hydro-Québec est exposée au risque de taux d'intérêt lié aux équivalents de trésorerie, aux placements temporaires, aux emprunts à court terme, à la dette à long terme et à la dette à perpétuité. Au 30 septembre 2008, la proportion de la dette à taux variable était de 6 %.

L'exposition d'Hydro-Québec au risque de taux d'intérêt est limitée par :

- l'effet compensatoire d'une augmentation des taux sur la dette, qui se traduit par une baisse du coût de retraite ;
- l'effet compensatoire entre les actifs et les passifs à taux variable ;
- les fonds provenant de l'exploitation, qui permettent de maintenir à un niveau élevé le ratio de couverture des intérêts ;
- l'utilisation d'instruments dérivés tels que des contrats à terme, des options et des swaps pour la gestion de la proportion fixe et variable de la dette à long terme.

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2008, si les taux d'intérêt avaient varié de 50 points de base à la hausse ou à la baisse, le bénéfice net aurait été inférieur de 4 M\$ ou supérieur de 5 M\$, tandis que les autres éléments du résultat étendu auraient été supérieurs de 59 M\$ ou inférieurs de 63 M\$.

Risque lié au prix de l'aluminium

Hydro-Québec réalise certaines ventes dont le prix varie en fonction du prix de l'aluminium. Les stratégies de gestion adoptées permettent de couvrir le risque de marché lié à ces ventes au moyen d'instruments dérivés tels que des contrats à terme, des options et des swaps.

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2008, si le prix de l'aluminium avait varié de 5 % à la hausse ou à la baisse, le bénéfice net aurait été respectivement supérieur ou inférieur de 1 M\$, compte tenu de l'effet des ventes faisant l'objet de couvertures, et les autres éléments du résultat étendu auraient été respectivement inférieurs ou supérieurs de 25 M\$.

Note 8 - Instruments financiers**Effet sur les résultats*****Effet des couvertures de flux de trésorerie sur les résultats***

Un gain net de 21 M\$ a été comptabilisé dans les résultats au titre de l'inefficacité des couvertures de flux de trésorerie pour le troisième trimestre 2008. Un gain net de 2 M\$ a été comptabilisé à ce titre pour les neuf premiers mois de 2008.

Effet des couvertures de juste valeur sur les résultats

Un gain net de 9 M\$ a été comptabilisé dans les résultats au titre de l'inefficacité des couvertures de juste valeur pour le troisième trimestre 2008. Un gain net de 9 M\$ a été comptabilisé à ce titre pour les neuf premiers mois de 2008.

Effet de la réévaluation d'instruments non désignés comme couvertures sur les résultats

Un gain net de 114 M\$ a été comptabilisé dans les résultats du troisième trimestre 2008 par suite de la réévaluation à la juste valeur des instruments dérivés qui ne sont pas comptabilisés selon la comptabilité de couverture. Ces instruments sont essentiellement liés à des transactions réalisées dans le cadre de la gestion des risques. Un gain net de 107 M\$ a été comptabilisé à ce titre pour les neuf premiers mois de 2008.

Note 9 - Cumul des autres éléments du résultat étenduAu 30 septembre
2008

	En couverture de flux de trésorerie	Autres	Total
Solde au début de la période	965	(3)	962
Variation de la période	232	3	235
Solde à la fin de la période	1 197	-	1 197

Au 30 septembre
2007

	En couverture de flux de trésorerie	Autres	Total
Solde au début de la période	479	(8)	471
Variation de la période	410	5	415
Solde à la fin de la période	889	(3)	886

Note 10 - Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie

	Trois mois terminés les 30 septembre		Neuf mois terminés les 30 septembre	
	2008	2007	2008	2007
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Débiteurs	395	447	89	197
Matériaux, combustible et fournitures	9	6	(13)	(12)
Créditeurs et charges à payer	(52)	95	(367)	(245)
Intérêts courus	(335)	(309)	(378)	(409)
	17	239	(669)	(469)
Activités d'investissement sans effet sur la trésorerie				
(Diminution) augmentation des immobilisations corporelles et des actifs incorporels	(110)	9	(90)	37
Intérêts payés	719	847	1 725	1 969

Note 11 - Avantages sociaux futursTrois mois terminés
les 30 septembre

	Régime de retraite		Autres régimes	
	2008	2007	2008	2007
Coût constaté au titre des prestations constituées	39	74	34	24

Neuf mois terminés
les 30 septembre

	Régime de retraite		Autres régimes	
	2008	2007	2008	2007
Coût constaté au titre des prestations constituées	119	227	86	72

Note 12 - Engagements et éventualités**Garanties**

Au 30 septembre 2008, la responsabilité potentielle maximale d'Hydro-Québec au titre des lettres de crédit ou des cautionnements fournis comme garanties s'élevait à 393 M\$. De ce montant, 313 M\$ concernaient les achats d'énergie. Certaines garanties viennent à échéance entre 2008 et 2019, alors que d'autres ont une échéance indéterminée.

Hydro-Québec a fourni aux acquéreurs de ses participations des garanties en ce qui a trait aux passifs fiscaux éventuels et à certaines autres déclarations usuelles. Ces garanties, pour lesquelles aucun passif n'a été comptabilisé, sont en vigueur jusqu'à l'échéance des périodes de prescription applicables.

Note 13 - Informations sectorielles

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

Trois mois terminés
le 30 septembre 2008

	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités corporatives et autres	Éliminations intersectorielles et ajustements	Total
Produits							
Clients externes	618	14	2 163	-	4	15 ^a	2 814
Intersectoriels	1 010	685	15	640	277	(2 627)	-
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies	492	133	(136)	-	(4)	2	487
Bénéfice net (perte nette)	492	133	(136)	-	-	2	491
Actif total au 30 septembre 2008	30 272	16 910	11 775	376	5 403	(413)	64 323

Trois mois terminés
le 30 septembre 2007

	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités corporatives et autres	Éliminations intersectorielles et ajustements	Total
Produits							
Clients externes	319	8	2 153	-	23	51 ^a	2 554
Intersectoriels	1 073	688	12	632	285	(2 690)	-
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies	169	104	(85)	-	27	2	217
Bénéfice net (perte nette)	169	104	(85)	-	27	2	217
Actif total au 30 septembre 2007	29 195	16 616	11 275	335	5 509	(339)	62 591

a) Les opérations de revente des surplus d'approvisionnement réalisées par Hydro-Québec Distribution sur les marchés externes sont présentées en diminution des achats d'électricité plutôt que dans les Produits.

Note 13 - Informations sectorielles

Neuf mois terminés
le 30 septembre 2008

	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités corporatives et autres	Éliminations intersectorielles et ajustements	Total
Produits							
Clients externes	1 746	38	7 721	-	17	23 ^a	9 545
Intersectoriels	3 609	2 067	45	1 556	845	(8 122)	-
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies	1 792	408	333	1	(6)	8	2 536
Bénéfice net	1 792	408	333	1	120	8	2 662
Actif total au 30 septembre 2008	30 272	16 910	11 775	376	5 403	(413)	64 323

Neuf mois terminés
le 30 septembre 2007

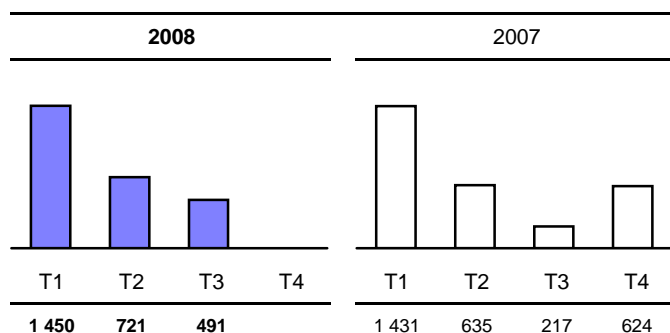
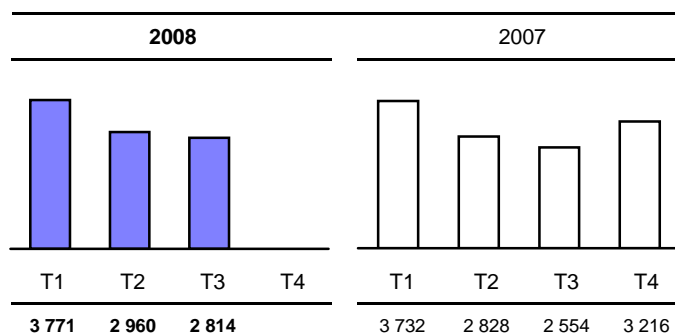
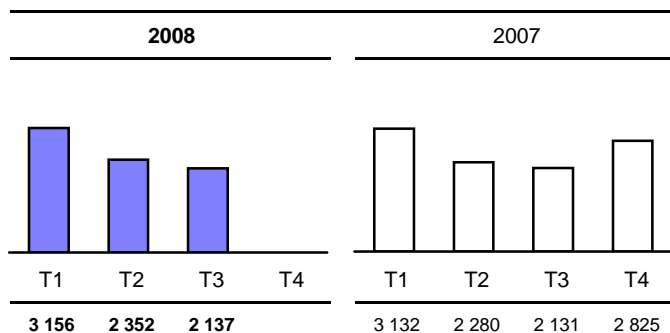
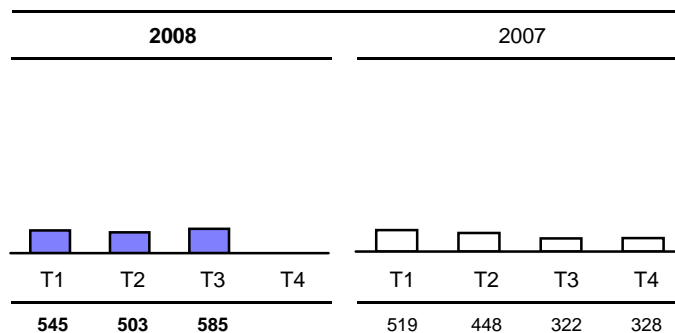
	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités corporatives et autres	Éliminations intersectorielles et ajustements	Total
Produits							
Clients externes	1 301	28	7 607	-	41	137 ^a	9 114
Intersectoriels	3 696	2 095	41	1 455	855	(8 142)	-
Bénéfice provenant des activités poursuivies	1 579	381	287	-	7	8	2 262
Bénéfice net	1 579	381	287	-	28	8	2 283
Actif total au 30 septembre 2007	29 195	16 616	11 275	335	5 509	(339)	62 591

a) Les opérations de revente des surplus d'approvisionnement réalisées par Hydro-Québec Distribution sur les marchés externes sont présentées en diminution des achats d'électricité plutôt que dans les Produits.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS CONSOLIDÉS

En millions de dollars canadiens
(non vérifiés)

Sommaire des résultats	Trois mois terminés les 30 septembre			Neuf mois terminés les 30 septembre				
	2008	2007	Variation (%)	2008	2007	Variation (%)		
Produits	2 814	2 554	10,2	↑	9 545	9 114	4,7	↑
Charges	1 729	1 695	2,0	↑	5 201	5 003	4,0	↑
Frais financiers	598	642	6,9	↓	1 808	1 849	2,2	↓
Activités abandonnées	4	-	-	↑	126	21	-	↑
Bénéfice net	491	217	126,3	↑	2 662	2 283	16,6	↑

Bénéfice net**Produits****Produits des ventes d'électricité au Québec****Produits des ventes d'électricité hors Québec**

Faits saillants

Production

Centrale de Gentilly-2

En août, Hydro-Québec a annoncé qu'elle investirait 1,9 G\$ dans la réfection de la centrale nucléaire de Gentilly-2, située à Bécancour. La réfection de cette centrale de 675 MW permettra d'en prolonger la vie utile jusqu'à l'horizon 2040. L'entreprise maintiendra ainsi un actif fiable qui contribue grandement à la stabilité du réseau. Les travaux démarreront en 2011 et la centrale sera remise en service à la fin de 2012. Le projet aura des retombées de l'ordre de 600 M\$ à l'échelle du Québec, dont le tiers dans la région de la Mauricie et du Centre-du-Québec.

Complexe de la Romaine : ententes avec la MRC de Minganie et les communautés innues

En juillet 2008, soit cinq mois après la signature de l'entente avec la MRC de Minganie, la Première nation de Nutashkuan a signé une entente de partenariat avec Hydro-Québec dans le cadre du projet du complexe hydroélectrique de la Romaine, sur la Côte-Nord. L'entente, d'une valeur actualisée de 43 M\$, couvre la période 2008-2070.

En octobre 2008, Hydro Québec annonçait la conclusion d'une entente d'une valeur actualisée de 14,5 M\$ qui s'échelonne également de 2008 à 2070 avec les communautés de Pakua Shipi et d'Unamen Shipu. De plus, la communauté d'Ekuanitshit et Hydro-Québec ont conclu un accord de principe en lien avec la réalisation du projet.

Transport

Raccordement des centrales de l'Eastmain-1-A et de la Sarcelle

En août, Hydro-Québec TransÉnergie a demandé à la Régie de l'énergie d'autoriser la construction des installations nécessaires au raccordement des centrales de l'Eastmain-1-A et de la Sarcelle au réseau de transport. Le coût des travaux s'élève à 191 M\$. La mise en service du premier groupe turbine-alternateur des deux centrales est prévue respectivement pour l'été et pour l'automne 2011.

Distribution

Ajustement tarifaire

En août, Hydro-Québec Distribution a déposé à la Régie de l'énergie sa demande tarifaire 2009-2010, dans laquelle elle propose un ajustement de 2,2 % applicable à compter du 1^{er} avril 2009. Cette demande fera l'objet d'audiences publiques devant la Régie au cours de l'automne 2008.