

## Deuxième trimestre 2009

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

#### Sommaire des résultats du premier semestre

Pour le semestre terminé le 30 juin 2009, le bénéfice provenant des activités poursuivies a atteint 1 842 M\$, comparativement à 2 049 M\$ à la même période l'an dernier. Cet écart s'explique principalement par la comptabilisation, en juin 2008, d'un actif réglementaire de 129 M\$ se rapportant aux écarts des revenus liés aux aléas climatiques de 2006 et de 2007. Par ailleurs, le contexte commercial plus difficile de 2009 a entraîné une augmentation de 46 M\$ des mauvaises créances.

Au chapitre des activités abandonnées, rappelons qu'un gain non récurrent de 121 M\$ lié à l'ajustement de prix prévu au contrat de vente de la participation dans Transelec, au Chili, avait été constaté en 2008.

Ainsi, le bénéfice net du premier semestre s'est établi à 1 842 M\$ par rapport à 2 171 M\$ en 2008.

#### Deuxième trimestre

Au deuxième trimestre 2009, le bénéfice net s'est élevé à 435 M\$, contre 721 M\$ en 2008. Cette diminution s'explique principalement par la comptabilisation, en juin 2008, d'un actif réglementaire de 129 M\$ se rapportant aux écarts des revenus liés aux aléas climatiques de 2006 et de 2007. Elle tient également au contexte commercial, qui a entraîné une augmentation des mauvaises créances ainsi qu'une baisse de la demande de la clientèle industrielle au Québec.

#### Résultats consolidés du premier semestre

Les **produits** ont totalisé 6 506 M\$, comparativement à 6 731 M\$ en 2008. Au Québec, les produits des ventes d'électricité se sont chiffrés à 5 628 M\$, en hausse de 120 M\$ par rapport à 2008. Sur les marchés hors Québec, ils se sont établis à 736 M\$, en baisse de 312 M\$.

Au Québec, la hausse de 120 M\$ des produits des ventes d'électricité résulte essentiellement de l'effet des températures plus froides en 2009 et des ajustements tarifaires des 1<sup>er</sup> avril 2008 et 2009, éléments qui ont été atténués par une baisse de la demande de la clientèle industrielle.

Sur les marchés hors Québec, la baisse de 312 M\$ est attribuable à une diminution des revenus des exportations d'Hydro-Québec Production en raison de températures plus froides au Québec au premier trimestre 2009 et de la baisse des prix de l'énergie sur les marchés.

## Résultats sectoriels du premier semestre

Les **charges totales** ont atteint 3 489 M\$, soit 17 M\$ de plus qu'en 2008. La diminution de 117 M\$ des reports réglementaires, qui s'explique principalement par la comptabilisation, en juin 2008, d'un actif réglementaire se rapportant aux écarts des revenus liés aux aléas climatiques de 2006 et de 2007, a été compensée par une baisse de 40 M\$ de la charge d'amortissement et par une réduction de 30 M\$ de la taxe sur le capital découlant de la diminution du taux de taxation.

### *Production*

Le bénéfice net d'Hydro-Québec Production pour le premier semestre 2009 a atteint 1 306 M\$, soit un bénéfice comparable à celui de 2008, qui s'était établi à 1 343 M\$.

Les revenus des exportations nettes d'électricité sont en baisse de 262 M\$. À cela s'ajoute une perte additionnelle en 2009 de 40 M\$ sur les contrats particuliers avec certains grands clients industriels au Québec, attribuable à la baisse des prix de l'aluminium sur les marchés.

Ces éléments ont été compensés par l'effet favorable des couvertures des prix de l'aluminium ainsi que par la baisse des frais de réservation du réseau de transport d'Hydro-Québec TransÉnergie, de la charge d'amortissement et de la taxe sur le capital.

### *Transport*

Le bénéfice net d'Hydro-Québec TransÉnergie s'est élevé à 232 M\$, soit un résultat comparable au bénéfice de 247 M\$ que la division avait inscrit en 2008. Les produits des services de transport pour l'alimentation de la charge locale ont augmenté de 23 M\$, tandis que les produits des services de transport de point à point fournis à Hydro-Québec Production ont diminué de 25 M\$. La charge d'amortissement de l'actif réglementaire afférent aux coûts nets liés aux sorties d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels, qui a été comptabilisée selon les modalités établies par la Régie de l'énergie, a augmenté de 40 M\$. Quant à la taxe sur le capital, elle a diminué de 9 M\$.

### *Distribution*

Hydro-Québec Distribution a enregistré un bénéfice net de 304 M\$, comparativement à 455 M\$ en 2008, soit une baisse de 151 M\$. Cette diminution s'explique surtout par la comptabilisation, en juin 2008, d'un actif réglementaire de 129 M\$ se rapportant aux écarts des revenus liés aux aléas climatiques de 2006 et de 2007. Elle tient aussi à une hausse de 40 M\$ des mauvaises créances attribuable au contexte commercial plus difficile de 2009.

### *Construction*

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

Au premier semestre 2009, le volume d'activité du secteur a totalisé 1 044 M\$, comparativement à 916 M\$ en 2008. Parmi les travaux d'envergure en cours, soulignons les chantiers de l'Eastmain-1-A-Sarcelle-Rupert et de l'interconnexion de 1 250 MW avec l'Ontario. Hydro-Québec Équipement a aussi poursuivi les travaux d'ingénierie et les

activités d'approvisionnement en vue de la réfection de la centrale nucléaire de Gently-2, à Bécancour. De plus, elle a entrepris en mai la réalisation du projet de la Romaine.

## Investissement

Au 30 juin 2009, les investissements en immobilisations corporelles, en actifs incorporels et au titre du Plan global en efficacité énergétique s'établissaient à 1 730 M\$, comparativement à 1 567 M\$ en 2008. Comme prévu, une part importante de cette somme a été consacrée aux projets de développement d'Hydro-Québec Production, notamment les chantiers 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 l'interconnexion avec l'Ontario, dont le premier convertisseur a été mis en service en juin, 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 progression du nombre d'abonnements au Québec et d'améliorer la qualité du service, notamment dans le cadre du Plan global en efficacité énergétique.

## Financement

Le 22 juin 2009, l'émission de billets à taux variable venant à échéance en 2014 a permis de recueillir 1 G\$. Au total, des emprunts de 2 G\$ ont été contractés depuis le début de l'année, tous sur le marché canadien.

Le produit de ces emprunts servira notamment à refinancer des dettes venant à échéance en 2009 et à soutenir la croissance du programme d'investissement.

Le président du Conseil d'administration,



Michael L. Turcotte

Le président-directeur général,



Thierry Vandal

Le 14 août 2009

**ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS**En millions de dollars canadiens  
(non vérifiés)

	Notes	Trois mois terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
		2009	2008	2009	2008
<b>Produits</b>		<b>2 634</b>	2 960	<b>6 506</b>	6 731
<b>Charges</b>					
Exploitation		<b>650</b>	629	<b>1 263</b>	1 243
Achats d'électricité et de combustible		<b>258</b>	329	<b>677</b>	666
Amortissement	4	<b>522</b>	577	<b>1 112</b>	1 152
Taxes		<b>145</b>	230	<b>437</b>	528
Reports réglementaires		-	(116)	-	(117)
		<b>1 575</b>	1 649	<b>3 489</b>	3 472
<b>Bénéfice d'exploitation</b>		<b>1 059</b>	1 311	<b>3 017</b>	3 259
Frais financiers	5	<b>624</b>	595	<b>1 175</b>	1 210
Bénéfice provenant des activités poursuivies		<b>435</b>	716	<b>1 842</b>	2 049
Bénéfice provenant des activités abandonnées	6	-	5	-	122
<b>Bénéfice net</b>		<b>435</b>	721	<b>1 842</b>	2 171

**ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS**En millions de dollars canadiens  
(non vérifiés)

	Trois mois terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2009	2008	2009	2008
Solde au début de la période	<b>17 852</b>	17 006	<b>16 445</b>	15 556
Bénéfice net	<b>435</b>	721	<b>1 842</b>	2 171
Solde à la fin de la période	<b>18 287</b>	17 727	<b>18 287</b>	17 727

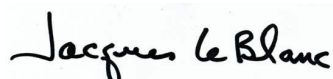
Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

**BILANS CONSOLIDÉS**En millions de dollars canadiens  
(non vérifiés)

	Notes	Au 30 juin 2009	Au 31 décembre 2008
<b>ACTIF</b>			
<b>Actif à court terme</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		2 307	370
Placements temporaires		965	3 545
Débiteurs		2 078	1 966
Instruments dérivés		690	659
Matériaux, combustible et fournitures		301	290
		<u>6 341</u>	<u>6 830</u>
Immobilisations corporelles		55 857	54 987
Placements		112	108
Instruments dérivés		1 587	1 428
Actifs incorporels		863	880
Actifs réglementaires		990	1 167
Autres actifs		1 462	1 374
		<u>67 212</u>	<u>66 774</u>
<b>PASSIF</b>			
<b>Passif à court terme</b>			
Emprunts		542	91
Créditeurs et charges à payer		1 604	1 948
Dividendes à payer		-	2 252
Intérêts courus		879	915
Passifs réglementaires		14	56
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an		1 229	770
Instruments dérivés		449	82
		<u>4 717</u>	<u>6 114</u>
Dette à long terme		36 157	35 290
Instruments dérivés		1 117	1 887
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations		313	300
Passifs réglementaires		-	6
Autres passifs à long terme		792	760
Dette à perpétuité		337	355
		<u>43 433</u>	<u>44 712</u>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital-actions		4 374	4 374
Bénéfices non répartis		18 287	16 445
Cumul des autres éléments du résultat étendu	7	1 118	1 243
		<u>19 405</u>	<u>17 688</u>
		<u>23 779</u>	<u>22 062</u>
		<u>67 212</u>	<u>66 774</u>
Engagements et éventualités	10		
<i>Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.</i>			

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 TRÉSORERIE**

En millions de dollars canadiens  
(non vérifiés)

		Trois mois terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	Notes	2009	2008	2009	2008
<b>Activités d'exploitation</b>					
Bénéfice net		435	721	1 842	2 171
Bénéfice provenant des activités abandonnées	6	-	(5)	-	(122)
Bénéfice provenant des activités poursuivies		435	716	1 842	2 049
<b>Ajustements</b>					
Amortissement	4	522	577	1 112	1 152
Amortissement des primes, escomptes et frais d'émission relatifs aux emprunts	5	29	33	61	62
Écart entre les cotisations versées et le coût de retraite		(68)	(70)	(121)	(84)
Reports réglementaires		-	(116)	-	(117)
Autres		53	47	2	36
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	8	792	659	(468)	(686)
		<b>1 763</b>	<b>1 846</b>	<b>2 428</b>	<b>2 412</b>
<b>Activités d'investissement</b>					
Immobilisations corporelles et actifs incorporels		(993)	(883)	(1 651)	(1 493)
Placements		2	6	2	62
(Acquisition) cession d'une participation, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (acquis) cédés		-	148	(17)	148
Coûts liés au Plan global en efficacité énergétique		(48)	(43)	(79)	(74)
Cession nette de placements temporaires		802	513	2 581	2 339
		<b>(237)</b>	<b>(259)</b>	<b>836</b>	<b>982</b>
<b>Activités de financement</b>					
Émission de dette à long terme		997	1 017	2 029	1 517
Remboursement de dette à long terme		(203)	(68)	(205)	(1 209)
Encaissements découlant de la gestion du risque de crédit		275	150	620	225
Décaissements découlant de la gestion du risque de crédit		(1 640)	-	(1 940)	-
Variation nette des emprunts à court terme		346	(400)	427	13
Dividendes versés		-	(723)	(2 252)	(2 095)
Autres		-	1	(1)	-
		<b>(225)</b>	<b>(23)</b>	<b>(1 322)</b>	<b>(1 549)</b>
<b>Variation des cours du change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie</b>					
		<b>(8)</b>	<b>(5)</b>	<b>(5)</b>	<b>(2)</b>
Flux de trésorerie liés aux activités poursuivies		<b>1 293</b>	<b>1 559</b>	<b>1 937</b>	<b>1 843</b>
Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées		-	(1)	-	(1)
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		<b>1 293</b>	<b>1 558</b>	<b>1 937</b>	<b>1 842</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>		<b>1 014</b>	<b>338</b>	<b>370</b>	<b>54</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>		<b>2 307</b>	<b>1 896</b>	<b>2 307</b>	<b>1 896</b>
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie	8				

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

**ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT ÉTENDU**En millions de dollars canadiens  
(non vérifiés)

	Trois mois terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	<b>2009</b>	2008	<b>2009</b>	2008
<b>Bénéfice net</b>	<b>435</b>	721	<b>1 842</b>	2 171
<b>Autres éléments du résultat étendu</b>				
Variation des gains reportés (pertes reportées) sur les éléments désignés comme couvertures de flux de trésorerie	<b>38</b>	(512)	<b>102</b>	(527)
Reclassement aux résultats des gains reportés sur les éléments désignés comme couvertures de flux de trésorerie	<b>(111)</b>	(17)	<b>(227)</b>	(74)
	<b>(73)</b>	(529)	<b>(125)</b>	(601)
Autres	-	-	-	3
<b>Résultat étendu</b>	<b>362</b>	192	<b>1 717</b>	1 573

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non vérifiés)

Périodes de trois et de six mois terminées les 30 juin 2009 et 2008

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, qu'Hydro-Québec 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 2008* 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 2008* d'Hydro-Québec, sauf en ce qui concerne les modifications de conventions comptables décrites aux notes 2 et 3.

Les résultats trimestriels d'Hydro-Québec ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats de l'exercice en raison des variations saisonnières de la température. Compte tenu de la demande d'électricité accrue durant les mois d'hiver, les produits des ventes d'électricité au Québec sont plus élevés au premier et au quatrième trimestres.

### Note 2 - Modifications de conventions comptables

#### Récentes modifications

#### 2009

#### *Écarts d'acquisition et actifs incorporels*

Le 1<sup>er</sup> janvier 2009, Hydro-Québec a adopté les recommandations du chapitre 3064 du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés* (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. L'adoption de ces recommandations n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers consolidés.

#### *Activités à tarifs réglementés*

Le 1<sup>er</sup> 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 comptabilisation et l'évaluation d'actifs et de passifs réglementaires a été retirée. Toutefois, conformément à une pratique permise par les PCGR du Canada, Hydro-Québec s'appuie sur la norme *Statement of Financial Accounting Standard (SFAS) No. 71* émise par le Financial Accounting Standards Board des États-Unis, « Accounting for the Effects of Certain Types of Regulation », pour maintenir le traitement comptable actuel des actifs et des passifs réglementaires. Le retrait de l'exemption n'a donc eu aucune incidence sur les états financiers consolidés.

#### *Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers*

Le 20 janvier 2009, le Comité sur les problèmes nouveaux (CPN) de l'ICCA a publié l'*Abrégé des délibérations CPN-173*, « Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers ». Cet abrégé précise que le risque de crédit propre à l'entité et le risque de crédit de la contrepartie devraient être pris en compte dans la détermination de la juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers, y compris les instruments dérivés. L'adoption des recommandations contenues dans cet abrégé n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés.

## Note 2 - Modifications de conventions comptables (suite)

### Modifications à venir

#### *Instruments financiers – Informations à fournir*

En juin 2009, l'ICCA a modifié le chapitre 3862 du *Manuel de l'ICCA*, « Instruments financiers – Informations à fournir ». Les modifications ont pour but d'améliorer la communication des informations relatives aux évaluations à la juste valeur et au risque de liquidité afférent aux instruments financiers. Elles s'appliqueront aux états financiers annuels des exercices clos après le 30 septembre 2009.

#### *Regroupements d'entreprises*

En janvier 2009, l'ICCA a publié le chapitre 1582, « Regroupements d'entreprises », qui remplace le chapitre 1581, « Regroupements d'entreprises ». Le chapitre 1582 établit les principes et les conditions qui régissent la manière dont l'acquéreur comptabilise et évalue, dans ses états financiers, les actifs identifiables acquis, les passifs repris et toute participation ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise. Il s'applique prospectivement aux regroupements d'entreprises pour lesquels la date d'acquisition se situe dans un exercice ouvert le 1<sup>er</sup> janvier 2011 ou à une date ultérieure. Son adoption anticipée est toutefois permise.

#### *États financiers consolidés et participations sans contrôle*

En janvier 2009, l'ICCA a publié le chapitre 1601, « États financiers consolidés », et le chapitre 1602, « Participations sans contrôle », qui remplacent le chapitre 1600, « États financiers consolidés ». Le chapitre 1601 définit des normes pour l'établissement d'états financiers consolidés. Le chapitre 1602 définit des normes pour la comptabilisation, dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises, de la participation sans contrôle dans une filiale. Ces chapitres s'appliquent aux états financiers intermédiaires et annuels pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. Leur adoption anticipée est toutefois permise à compter du début d'un exercice.

#### *Normes internationales d'information financière*

Le 13 février 2008, le Conseil des normes comptables (CNC) du Canada a confirmé que le passage complet aux Normes internationales d'information financière (*International Financial Reporting Standards* ou IFRS) prendra effet pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. Hydro-Québec examine actuellement les enjeux du passage des PCGR du Canada aux IFRS.

## Note 3 - Effet de la réglementation des tarifs sur les états financiers consolidés

### TRANSPORT

Dans sa décision D-2009-023 du 17 mars 2009, la Régie a fixé les tarifs de transport d'électricité d'Hydro-Québec, avec effet le 1<sup>er</sup> janvier 2009. Les nouveaux tarifs tiennent compte d'un taux de rendement sur la base de tarification de 7,65 %, fondé sur une structure du capital présumée comportant 30 % de capitaux propres.

### DISTRIBUTION

Dans sa décision D-2009-021 du 16 mars 2009, la Régie a accordé une hausse uniforme de 1,22 % des tarifs d'électricité d'Hydro-Québec, avec effet le 1<sup>er</sup> avril 2009. Cette hausse tient compte d'un taux de rendement sur la base de tarification de 7,42 % en 2009, fondé sur une structure du capital présumée comportant 35 % de capitaux propres.

Dans le cadre de ces décisions, la Régie a accepté la proposition du Transporteur et du Distributeur de comptabiliser les coûts nets liés aux sorties d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels dans les résultats de l'exercice au cours duquel ils sont engagés. Le solde du compte afférent au 31 décembre 2008 sera donc passé en charges en 2009. Une charge d'amortissement de 58 M\$ a été inscrite à ce titre pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2009 et de 111 M\$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2009.

**Note 4 - Amortissement**

	Trois mois terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2009	2008	2009	2008
Immobilisations corporelles <sup>a</sup>	383	473	836	947
Actifs incorporels	29	30	61	59
Actifs et passifs réglementaires	108	72	210	142
Frais reportés	-	2	-	4
Radiation de projets	2	-	5	-
	<b>522</b>	<b>577</b>	<b>1 112</b>	<b>1 152</b>

a) La révision de la durée de vie utile des immobilisations corporelles, dont la majorité sert à la production hydraulique, s'est traduite par une diminution de la charge d'amortissement de 78 M\$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2009 (augmentation de 2 M\$ en 2008) et de 72 M\$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2009 (augmentation de 4 M\$ en 2008). Cette révision a fait passer la période d'amortissement maximale pour certaines immobilisations corporelles servant à la production hydraulique de 50 à 100 ans.

**Note 5 - Frais financiers**

	Trois mois terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2009	2008	2009	2008
<b>Intérêts</b>				
Intérêts sur titres d'emprunt	611	614	1 187	1 234
Amortissement des primes, escomptes et frais d'émission relatifs aux emprunts	29	33	61	62
	<b>640</b>	<b>647</b>	<b>1 248</b>	<b>1 296</b>
<b>Perte nette de change</b>	<b>21</b>	<b>2</b>	<b>14</b>	<b>22</b>
<b>Frais de garantie relatifs aux emprunts</b>	<b>43</b>	<b>42</b>	<b>87</b>	<b>84</b>
	<b>64</b>	<b>44</b>	<b>101</b>	<b>106</b>
<b>Moins</b>				
Frais financiers capitalisés	77	80	153	147
Revenu net de placements	3	16	21	45
	<b>80</b>	<b>96</b>	<b>174</b>	<b>192</b>
	<b>624</b>	<b>595</b>	<b>1 175</b>	<b>1 210</b>

**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.

**Note 7 - Cumul des autres éléments du résultat étendu**

	Au 30 juin 2009		
	En couverture de flux de trésorerie	Autres	Total
Solde au début de la période	1 243	-	<b>1 243</b>
Variation de la période	<u>(125)</u>	<u>-</u>	<u><b>(125)</b></u>
Solde à la fin de la période	1 118	-	<b>1 118</b>

	Au 30 juin 2008		
	En couverture de flux de trésorerie	Autres	Total
Solde au début de la période	965	(3)	962
Variation de la période	<u>(601)</u>	<u>3</u>	<u>(598)</u>
Solde à la fin de la période	364	-	364

**Note 8 - Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie**

	Trois mois terminés les 30 juin		Six mois terminés les 30 juin	
	2009	2008	2009	2008
<b>Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement</b>				
Débiteurs	<b>547</b>	497	<b>(132)</b>	(306)
Matériaux, combustible et fournitures	<b>(34)</b>	(4)	<b>(18)</b>	(22)
Créditeurs et charges à payer	<b>(76)</b>	(196)	<b>(287)</b>	(315)
Intérêts courus	<b>355</b>	362	<b>(31)</b>	(43)
	<b>792</b>	659	<b>(468)</b>	(686)

**Activités d'investissement sans effet sur la trésorerie**

Augmentation des immobilisations corporelles et des actifs incorporels	<b>72</b>	8	<b>88</b>	20
<b>Intérêts payés</b>	<b>176</b>	143	<b>1 105</b>	1 067

**Note 9 - Avantages sociaux futurs**Trois mois terminés  
les 30 juin

	Régime de retraite		Autres régimes	
	2009	2008	2009	2008
Coût constaté au titre des prestations constituées	13	36	27	26

Six mois terminés  
les 30 juin

	Régime de retraite		Autres régimes	
	2009	2008	2009	2008
Coût constaté au titre des prestations constituées	27	80	53	52

**Note 10 - Engagements et éventualités****Garanties**

Au 30 juin 2009, la responsabilité potentielle maximale d'Hydro-Québec au titre des lettres de crédit ou des cautionnements fournis comme garanties s'élevait à 388 M\$. De ce montant, 311 M\$ concernaient les achats d'énergie. Des garanties de 131 M\$ viennent à échéance entre 2009 et 2019 alors que d'autres, d'un montant de 257 M\$, 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 11 - Informations sectorielles**

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

Trois mois terminés  
le 30 juin 2009

	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités corporatives et autres	Éliminations intersectorielles et ajustements	Total
Produits							
Clients externes	304	17	2 303	-	8	2 <sup>a</sup>	<b>2 634</b>
Intersectoriels	1 031	696	16	649	293	(2 685)	-
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies	438	104	(113)	1	4	1	<b>435</b>
Bénéfice net (perte nette)	438	104	(113)	1	4	1	<b>435</b>
Actif total au 30 juin 2009	31 426	17 342	12 048	410	6 324	(338)	<b>67 212</b>

Trois mois terminés  
le 30 juin 2008

	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités corporatives et autres	Éliminations intersectorielles et ajustements	Total
Produits							
Clients externes	550	13	2 382	-	7	8 <sup>a</sup>	2 960
Intersectoriels	1 108	687	15	571	291	(2 672)	-
Bénéfice provenant des activités poursuivies <sup>b</sup>	481	128	102	1	1	3	716
Bénéfice net <sup>b</sup>	481	128	102	1	6	3	721
Actif total au 30 juin 2008	30 092	16 824	11 906	316	5 838	(357)	64 619

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.

b) En 2009, Hydro-Québec a révisé sa méthode de répartition des frais financiers. Les chiffres de 2008 ont été reclassés en fonction de la présentation de l'exercice courant.

**Note 11 - Informations sectorielles (suite)**Six mois terminés  
le 30 juin 2009

	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités corporatives et autres	Éliminations intersectorielles et ajustements	Total
Produits							
Clients externes	791	28	5 674	-	10	3 <sup>a</sup>	<b>6 506</b>
Intersectoriels	2 555	1 398	34	1 044	567	(5 598)	-
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies	1 306	232	304	-	(5)	5	<b>1 842</b>
Bénéfice net (perte nette)	1 306	232	304	-	(5)	5	<b>1 842</b>
Actif total au 30 juin 2009	31 426	17 342	12 048	410	6 324	(338)	<b>67 212</b>

Six mois terminés  
le 30 juin 2008

	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités corporatives et autres	Éliminations intersectorielles et ajustements	Total
Produits							
Clients externes	1 128	24	5 558	-	13	8 <sup>a</sup>	6 731
Intersectoriels	2 599	1 381	30	916	569	(5 495)	-
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies <sup>b</sup>	1 343	247	455	1	(3)	6	2 049
Bénéfice net <sup>b</sup>	1 343	247	455	1	119	6	2 171
Actif total au 30 juin 2008	30 092	16 824	11 906	316	5 838	(357)	64 619

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.

b) En 2009, Hydro-Québec a révisé sa méthode de répartition des frais financiers. Les chiffres de 2008 ont été reclassés en fonction de la présentation de l'exercice courant.

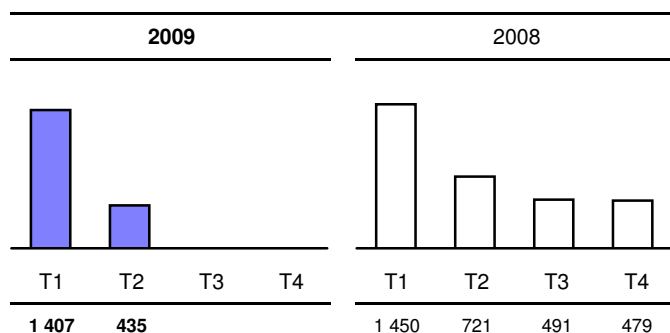
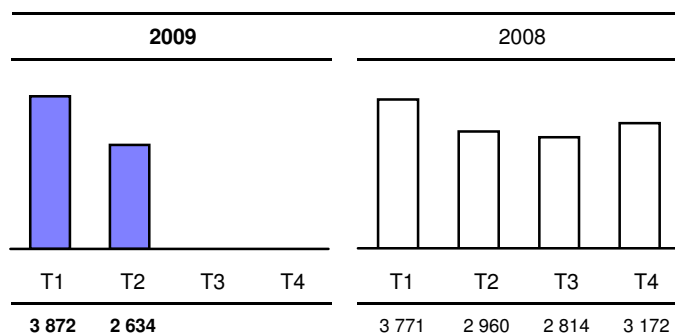
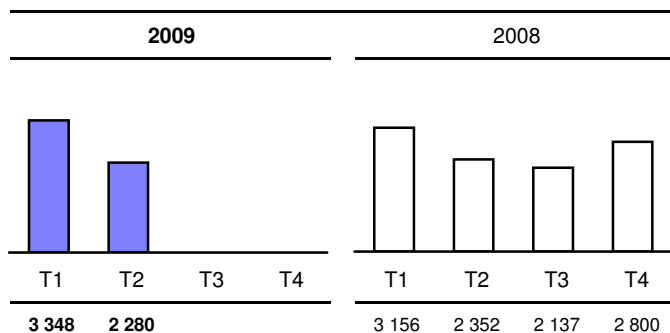
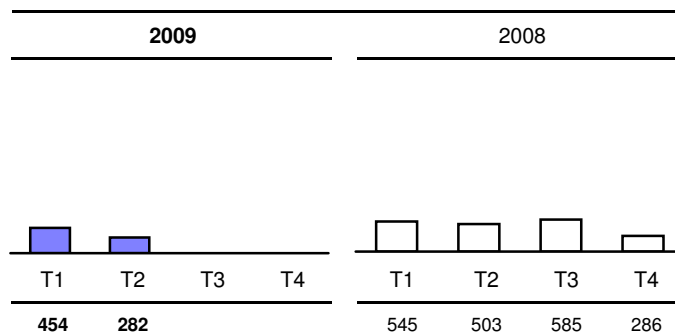
**Note 12 - Données comparatives**

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

**FAITS SAILLANTS FINANCIERS CONSOLIDÉS**

En millions de dollars canadiens  
(non vérifiés)

Sommaire des résultats	Trois mois terminés les 30 juin			Six mois terminés les 30 juin		
	2009	2008	Variation (%)	2009	2008	Variation (%)
Produits	2 634	2 960	11,0 ↓	6 506	6 731	3,3 ↓
Charges	1 575	1 649	4,5 ↓	3 489	3 472	0,5 ↑
Frais financiers	624	595	4,9 ↑	1 175	1 210	2,9 ↓
Activités abandonnées	-	5	100,0 ↓	-	122	100,0 ↓
Bénéfice net	435	721	39,7 ↓	1 842	2 171	15,2 ↓

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

## Faits saillants du trimestre

### Production

#### *Projet de la Romaine*

Les travaux sur le chantier de la Romaine, au nord de Havre-Saint-Pierre, ont été officiellement lancés le 13 mai et s'échelonnent jusqu'en 2020. Ce projet comprend la construction de quatre centrales hydroélectriques d'une puissance installée totale de 1 550 MW ainsi que d'une route permanente de 150 km, à un coût évalué à 6,5 G\$. La production annuelle moyenne des installations s'établira à 8 TWh, soit l'équivalent de la consommation de plus de 450 000 ménages québécois. De 2012 à 2016, l'effectif à la pointe dépassera 2 000 travailleurs. Le projet générera des retombées économiques de quelque 3,5 G\$ au Québec, dont environ 1,3 G\$ sur la Côte-Nord.

Le projet de la Romaine est réalisé en collaboration avec les communautés locales et régionales concernées. Différentes mesures d'atténuation et de compensation seront mises en place pour réduire son empreinte écologique au minimum et pour permettre aux utilisateurs du territoire de poursuivre leurs activités. Le projet fera également l'objet d'un imposant programme de suivi environnemental jusqu'en 2040.

### Transport

#### *Poste d'Abitibi – Compensateurs synchrones*

Le 25 mai, la Régie de l'énergie a autorisé la remise à neuf et la modernisation des compensateurs synchrones du poste d'Abitibi (735 kV) ainsi que de leurs systèmes auxiliaires. Le coût du projet s'élève à 71,3 M\$, et la mise en service des équipements est prévue pour 2010 et 2011.

#### *Interconnexion avec l'Ontario*

Le 30 juin, la nouvelle interconnexion avec l'Ontario (1 250 MW) a été mise en service, en partie, au poste de l'Outaouais à 315-230 kV. Avec la mise en route du premier des deux convertisseurs, l'interconnexion permet d'acheminer jusqu'à 625 MW.

### Distribution

#### *Appels d'offres – 125 MW en biomasse et 500 MW en éolien*

Le 14 avril, Hydro-Québec Distribution a lancé un appel d'offres pour l'achat de 125 MW d'électricité produite au Québec par de nouvelles installations de cogénération à la biomasse. La biomasse doit constituer au moins 75 % du combustible utilisé pour la production d'électricité.

Le 30 avril, Hydro-Québec Distribution a lancé un appel d'offres pour l'achat de deux blocs de 250 MW d'électricité d'origine éolienne produite au Québec, l'un réservé aux projets autochtones et l'autre, aux projets communautaires. Tout comme le précédent, cet appel d'offres a pour but de répondre aux besoins en énergie à long terme de la clientèle québécoise. La puissance visée par chaque projet est limitée à 25 MW. Les projets doivent comporter un contenu québécois minimal, et certaines dépenses doivent être engagées dans la municipalité régionale de comté de Matane ou la région administrative de la Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine.

## Innovation technologique

### *Voiture électrique*

Le 9 juin, Hydro-Québec et la Ford Motor Company ont annoncé la participation d'Hydro-Québec au programme nord-américain d'essai et d'évaluation de la Ford Escape hybride rechargeable. Élaboré par Ford en collaboration avec l'Electric Power Research Institute, ce programme d'une durée de trois ans vise à mettre au point et à évaluer des moyens techniques pour l'intégration de véhicules hybrides rechargeables au réseau électrique. Hydro-Québec est la seule entreprise canadienne à y participer. La consommation de la Ford Escape hybride rechargeable à batterie au lithium-ion peut être aussi faible que 2 L/100 km.