

Rapport trimestriel

Premier trimestre 2011

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

Sommaire des résultats

Le bénéfice net a atteint 1 402 M\$, en légère baisse par rapport aux 1 439 M\$ inscrits au premier trimestre 2010. Dans un contexte marqué par des températures plus froides en 2011, Hydro-Québec Production a légèrement réduit le volume de ses exportations nettes afin de répondre à la demande d'électricité au Québec.

Résultats consolidés

Les **produits** ont totalisé 3 853 M\$, comparativement à 3 821 M\$ en 2010. Au Québec, les produits des ventes d'électricité se sont chiffrés à 3 358 M\$, en hausse de 193 M\$ par rapport à 2010. Cette augmentation résulte essentiellement d'une hausse de volume de 2,7 TWh attribuable au fait que les températures ont été près de la normale à l'hiver 2011, alors qu'elles avaient été exceptionnellement douces en 2010. Sur les marchés hors Québec, les produits des ventes d'électricité se sont établis à 414 M\$, en baisse de 151 M\$ en raison de l'augmentation de la demande d'électricité au Québec.

Les **charges totales** ont atteint 1 831 M\$, soit 87 M\$ de plus qu'en 2010. Rappelons que les températures douces enregistrées à l'hiver 2010 avaient conduit à la comptabilisation d'un actif réglementaire de 105 M\$ relatif aux écarts de revenus liés aux aléas climatiques, soit les écarts entre les revenus de transport et de distribution réels d'Hydro-Québec Distribution et les revenus prévus dans les dossiers tarifaires selon la normale climatique. Par ailleurs, les taxes ont diminué de 19 M\$ par suite de l'abolition, en 2011, de la taxe sur le capital.

Résultats sectoriels

Production

Le bénéfice net d'Hydro-Québec Production a atteint 782 M\$, en baisse de 42 M\$ comparativement au premier trimestre 2010. La diminution de 156 M\$ des exportations nettes d'électricité a été atténuée par une augmentation de 136 M\$ des revenus des ventes d'électricité à Hydro-Québec Distribution, attribuable aux températures plus froides de l'hiver 2011.

Transport

Le bénéfice net d'Hydro-Québec TransÉnergie s'est chiffré à 135 M\$, en baisse de 3 M\$ par rapport à 2010, et ce, en raison notamment d'une diminution de 2 M\$ des revenus provenant du service de transport pour l'alimentation de la charge locale. Cette diminution résulte d'une décision rendue par la Régie de l'énergie en mai 2011.

Distribution

Hydro-Québec Distribution a enregistré un bénéfice net de 477 M\$, soit un résultat stable par rapport à la même période l'an dernier. Les produits des ventes d'électricité ont augmenté sous l'effet des températures plus froides de l'hiver 2011. Cette augmentation a été contrebalancée par une hausse des achats d'électricité ainsi que par la comptabilisation, en 2010, d'un actif réglementaire relatif aux écarts de revenus liés aux aléas climatiques.

Construction

Le secteur Construction regroupe les activités réalisées dans le cadre des projets menés par Hydro-Québec Équipement et services partagés et par la Société d'énergie de la Baie James.

Le volume d'activité de ce secteur a totalisé 409 M\$ au premier trimestre 2011, comparativement à 512 M\$ en 2010. Parmi les travaux d'envergure en cours pour le compte d'Hydro-Québec Production, soulignons le projet de l'Eastmain-1-A-Sarcelle-Rupert et le chantier de la Romaine-2. Les travaux en cours pour le compte d'Hydro-Québec TransÉnergie concernent notamment le raccordement de nouvelles installations de production et la poursuite des investissements dans la pérennité des actifs.

Investissement

Au 31 mars 2011, les investissements en immobilisations corporelles, en actifs incorporels et au titre du Plan global en efficacité énergétique s'établissaient à 749 M\$, comparativement à 825 M\$ en 2010. Comme prévu, une part importante de cette somme a été consacrée aux grands projets de développement hydroélectrique d'Hydro-Québec Production, notamment les chantiers de l'Eastmain-1-A-Sarcelle-Rupert et de la Romaine-2.

Hydro-Québec TransÉnergie a continué d'investir dans son réseau de transport pour y intégrer les nouvelles capacités hydrauliques et éoliennes au Québec. Elle a également poursuivi ses investissements dans des activités de maintien et d'amélioration afin d'assurer la pérennité et la fiabilité de ses actifs de transport et d'améliorer la qualité du service.

Hydro-Québec Distribution a poursuivi ses investissements dans le but de répondre à la croissance de la clientèle québécoise et d'assurer la qualité de ses installations, notamment celles qui servent à l'automatisation du réseau de distribution. Elle a également continué de mettre en œuvre le Plan global en efficacité énergétique.

Financement

En janvier 2011, la réouverture des obligations émises en janvier 2009 et venant à échéance en février 2050 a permis de réunir 0,5 G\$ à un taux de 4,60 %. Hydro-Québec a également émis des billets à taux variable totalisant 1,5 G\$ et échéant en 2015. Tous ces emprunts ont été réalisés sur le marché canadien.

Le programme de financement de 2011 s'élève à plus de 3,0 G\$. Les fonds recueillis serviront notamment à soutenir le programme d'investissement et à refinancer des dettes venant à échéance en cours d'année.

Le président du Conseil d'administration,

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'M' followed by a horizontal line and a small flourish at the end.

Michael L. Turcotte

Le 20 mai 2011

Le président-directeur général,

A handwritten signature in black ink, featuring a large, stylized 'T' followed by a series of loops and a vertical line.

Thierry Vandal

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (NON AUDITÉS)

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

En millions de dollars canadiens (non audités)		Trois mois terminés les 31 mars	
	Notes	2011	2010
Produits		3 853	3 821
Charges			
Exploitation		599	631
Achats d'électricité et de combustible		340	333
Amortissement	4	615	617
Taxes		253	272
Reports réglementaires		24	(109)
		1 831	1 744
Bénéfice d'exploitation		2 022	2 077
Frais financiers	5	620	638
Bénéfice net		1 402	1 439

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

En millions de dollars canadiens (non audités)		Trois mois terminés les 31 mars	
		2011	2010
Solde au début de la période		13 965	13 336
Bénéfice net		1 402	1 439
Solde à la fin de la période		15 367	14 775

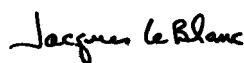
Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

BILANS CONSOLIDÉS

En millions de dollars canadiens (non audités)	Au 31 mars 2011	Au 31 décembre 2010
ACTIF		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	579	80
Placements temporaires	215	1 230
Clients et autres débiteurs	2 574	1 813
Instruments dérivés	1 398	889
Actifs réglementaires	58	43
Matériaux, combustible et fournitures	297	321
	5 121	4 376
Immobilisations corporelles	55 659	55 512
Écart d'acquisition et actifs incorporels	1 238	1 235
Placements	116	114
Instruments dérivés	958	952
Actifs réglementaires	1 112	1 144
Autres actifs	2 691	2 565
	66 895	65 898
PASSIF		
Passif à court terme		
Emprunts	844	18
Créditeurs et charges à payer	1 847	2 017
Dividende à payer	-	1 886
Intérêts courus	504	909
Instruments dérivés	435	308
Passifs réglementaires	71	58
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	1 378	1 933
	5 079	7 129
Dette à long terme	37 954	36 439
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	517	504
Instruments dérivés	2 130	2 114
Passifs réglementaires	-	1
Autres passifs à long terme	851	857
Dette à perpétuité	275	288
	46 806	47 332
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions	4 374	4 374
Bénéfices non répartis	15 367	13 965
Cumul des autres éléments du résultat étendu	348	227
	15 715	14 192
	20 089	18 566
	66 895	65 898

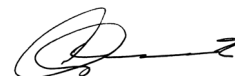
Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Au nom du Conseil d'administration,
le président du Comité de vérification,



Jacques Leblanc

le président du Conseil d'administration,



Michael L. Turcotte

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

En millions de dollars canadiens
(non audités)

Trois mois terminés
les 31 mars

	Notes	2011	2010
Activités d'exploitation			
Bénéfice net		1 402	1 439
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation			
Amortissement	4	615	617
Amortissement des primes, escomptes et frais d'émission relatifs aux titres d'emprunt	5	26	32
Reports réglementaires		24	(109)
Autres		(52)	(92)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	6	(1 343)	(1 128)
Variation nette de l'actif et du passif au titre des prestations constituées		(122)	(140)
		550	619
Activités d'investissement			
Ajouts aux immobilisations corporelles		(687)	(775)
Ajouts aux actifs incorporels		(28)	(17)
Encaissements du remboursement gouvernemental relatif à la tempête de verglas de 1998		2	5
Cession de placements		1	-
Coûts liés au Plan global en efficacité énergétique		(34)	(33)
Cession nette de placements temporaires		1 017	1 580
Autres		2	1
		273	761
Activités de financement			
Émission de dette à long terme		1 960	534
Remboursement de dette à long terme		(772)	(12)
Encaissements découlant de la gestion du risque de crédit		638	90
Décaissements découlant de la gestion du risque de crédit		(1 092)	(259)
Variation nette des emprunts à court terme		830	643
Dividende versé		(1 886)	(2 168)
		(322)	(1 172)
Variation des cours du change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie			
		(2)	(5)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie			
		499	203
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période			
		80	472
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période			
		579	675
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie	6		

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT ÉTENDU

En millions de dollars canadiens
(non audités)

Trois mois terminés
les 31 mars

	2011	2010
Bénéfice net	1 402	1 439
Autres éléments du résultat étendu		
Variation des gains reportés sur les éléments désignés comme couvertures de flux de trésorerie	160	25
Reclassement aux résultats des gains reportés sur les éléments désignés comme couvertures de flux de trésorerie	(39)	(164)
	121	(139)
Résultat étendu	1 523	1 300

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (NON AUDITÉS)

Périodes de trois mois terminées les 31 mars 2011 et 2010

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

Note 1 Mode de présentation

Les états financiers consolidés sont dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada tels qu'ils sont établis à la Partie V du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables agréés (ICCA)*, « Normes comptables en vigueur avant le basculement », 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 audités et doivent, par conséquent, être lus conjointement avec les états financiers consolidés et les notes afférentes publiés dans le *Rapport annuel 2010* 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 2010* d'Hydro-Québec.

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

Note 2 Modification de convention comptable

Modification à venir

En février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada (CNC) a confirmé que les entreprises ayant une obligation d'information du public seraient tenues d'appliquer les Normes internationales d'information financière (IFRS) à leurs états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. En septembre 2010, le CNC a autorisé les entités à tarifs réglementés à reporter la mise en œuvre des IFRS au 1^{er} janvier 2012. Comme elle peut se prévaloir de ce droit de report, Hydro-Québec présentera ses états financiers de l'exercice 2011 conformément à la Partie V du *Manuel de l'ICCA*, « Normes comptables en vigueur avant le basculement ».

Note 3 Effets de la réglementation des tarifs sur les états financiers consolidés

Transport

Dans la décision D-2011-061 du 5 mai 2011, la Régie a fixé les tarifs de transport d'électricité d'Hydro-Québec pour 2011. Ces tarifs tiennent compte d'un taux de rendement sur la base de tarification de 7,21 %, fondé sur une structure du capital présumée comportant 30 % de capitaux propres.

Distribution

Dans la décision D-2011-036 du 31 mars 2011, la Régie a exigé une baisse uniforme de 0,41 % des tarifs d'électricité d'Hydro-Québec, avec effet le 1^{er} avril 2011. Cette baisse tient compte d'un taux de rendement sur la base de tarification de 7,26 %, fondé sur une structure du capital présumée comportant 35 % de capitaux propres.

Dans la décision D-2011-028 du 9 mars 2011, la Régie a autorisé l'amortissement de 33 M\$ en 2011 relativement aux écarts de revenus liés aux aléas climatiques de 2010, le solde de ces écarts devant être amorti sur cinq ans à compter de 2012, conformément à la décision D-2009-016. Une charge d'amortissement de 8 M\$ a donc été comptabilisée à ce titre pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2011.

Dans les décisions D-2011-039 et D-2011-028, la Régie a également demandé au Transporteur et au Distributeur de comptabiliser dans un compte distinct les écarts entre le coût de retraite constaté et le coût autorisé dans les décisions tarifaires. Les modalités d'amortissement de ce compte n'ont pas encore été établies. Au 31 mars 2011, un montant de 12 M\$ avait été comptabilisé à titre de passif réglementaire.

Note 4 Amortissement

	Trois mois terminés les 31 mars	
	2011	2010
Immobilisations corporelles	542	538
Actifs incorporels	27	24
Actifs et passifs réglementaires	45	55
Radiations	1	-
	615	617

Note 5 Frais financiers

	Trois mois terminés les 31 mars	
	2011	2010
Intérêts		
Intérêts sur titres d'emprunt	619	615
Amortissement des primes, escomptes et frais d'émission relatifs aux titres d'emprunt	26	32
	645	647
Perte nette de change	8	10
Frais de garantie relatifs aux titres d'emprunt	47	46
	55	56
Moins		
Frais financiers capitalisés	76	63
Revenu net de placements	4	2
	80	65
	620	638

Note 6 Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie

	Trois mois terminés les 31 mars	
	2011	2010
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Clients et autres débiteurs	(764)	(548)
Matériaux, combustible et fournitures	24	9
Créditeurs et charges à payer	(188)	(175)
Intérêts courus	(415)	(414)
	(1 343)	(1 128)
Activités d'investissement sans effet sur la trésorerie		
Augmentation des immobilisations corporelles	13	62
Intérêts payés	944	928

Note 7 Avantages sociaux futurs

	Trois mois terminés les 31 mars			
	Régime de retraite		Autres régimes	
	2011	2010	2011	2010
Coût constaté au titre des prestations constituées	30	5	31	29

Note 8 Informations sectorielles

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

	Trois mois terminés le 31 mars 2011						
	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités corporatives et autres	Éliminations inter- sectorielles et ajustements	Total
Produits							
Clients externes	454	16	3 376	-	7	-	3 853
Intersectoriels	1 523	746	20	409	323	(3 021)	-
Bénéfice net	782	135	477	-	5	3	1 402
Actif total au 31 mars 2011	30 911	18 188	13 292	452	4 321	(269)	66 895

	Trois mois terminés le 31 mars 2010						
	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités corporatives et autres	Éliminations inter- sectorielles et ajustements	Total
Produits							
Clients externes	614	17	3 177	-	13	-	3 821
Intersectoriels	1 447	768	19	512	323	(3 069)	-
Bénéfice net (perte nette)	824	138	476	-	(2)	3	1 439
Actif total au 31 mars 2010	29 960	17 787	12 740	431	4 233	(308)	64 843

Note 9 Données comparatives

Certaines données de la période correspondante de l'exercice précédent ont été reclassées en fonction de la présentation de la période courante ou retraitées conformément aux modifications de conventions comptables décrites à la note 2 afférente aux états financiers consolidés publiés dans le *Rapport annuel 2010* d'Hydro-Québec.

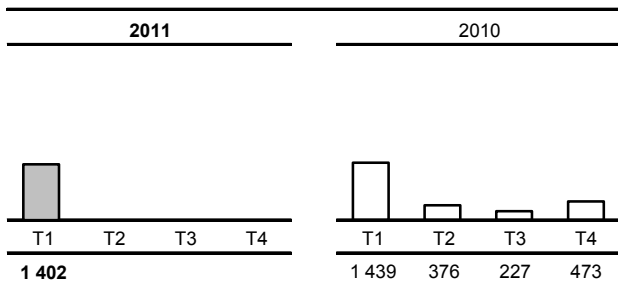
FAITS SAILLANTS FINANCIERS CONSOLIDÉS

En millions de dollars canadiens
(non audités)

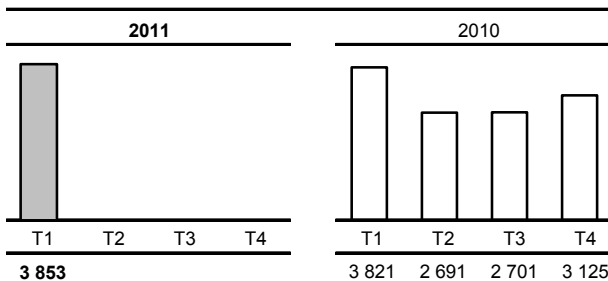
Trois mois terminés
les 31 mars

Sommaire des résultats	2011	2010	Variation (%)	
Produits	3 853	3 821	0,8	↑
Charges	1 831	1 744	5,0	↑
Frais financiers	620	638	2,8	↓
Bénéfice net	1 402	1 439	2,6	↓

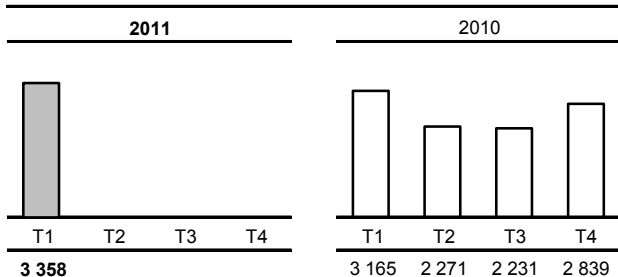
Bénéfice net



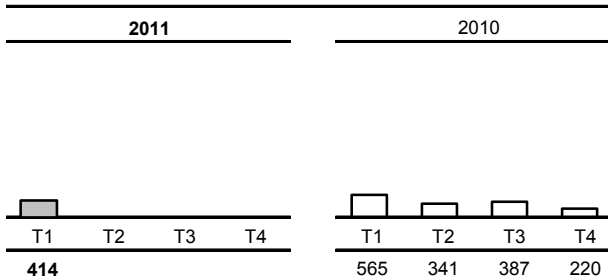
Produits



Produits des ventes d'électricité au Québec



Produits des ventes d'électricité hors Québec



Faits saillants

Production

Un modèle d'intégration

Dans son douzième inventaire annuel de la production d'électricité d'origine renouvelable dans le monde, l'Observatoire des énergies renouvelables (Observ'ER) a souligné que le projet de l'Eastmain-1-A-Sarcelle-Rupert constitue « un modèle du genre en matière d'intégration des contraintes environnementales ». Observ'ER est un organisme français qui est devenu une référence mondiale dans le domaine des énergies renouvelables et du développement durable.

Transport

Décisions de la Régie de l'énergie

En février, la Régie de l'énergie a autorisé Hydro-Québec TransÉnergie à construire le poste de Lachenaie sur la Rive-Nord (Montréal), à le raccorder au réseau par bouclage d'un circuit existant à 315 kV et à réaliser des travaux connexes. Ce projet, dont le coût total s'établit à 51 M\$, a pour but de répondre à la croissance de la demande à long terme dans la zone Mille-Îles Est-Lanaudière. La mise en service des installations est prévue pour octobre 2013.

En février également, la Régie a donné son aval au projet qui consiste à reconstruire le poste Bélanger à 315-120-25 kV, à construire une ligne d'alimentation à 315 kV pour ce poste, à apporter des modifications aux postes de Duvernay, de Montréal-Nord et du Bout-de-l'Île et à effectuer des travaux connexes sur le réseau de distribution. Le coût total de ce projet s'élève à 190 M\$, et la mise en service des installations est prévue pour avril 2014.

En mars, la Régie a autorisé Hydro-Québec TransÉnergie à construire le poste Pierre-Le Gardeur à 315-120 kV. Ce projet, d'un coût total de 87 M\$, permettra de répondre à l'accroissement de la charge régionale d'Hydro-Québec Distribution. La mise en service est prévue pour octobre 2014.

En mai, la Régie a fixé les tarifs et conditions des services de transport d'électricité d'Hydro-Québec TransÉnergie pour 2011. La décision se traduit notamment par une réduction des revenus pour l'alimentation de la charge locale, qui passent de 2 651 M\$ à 2 645 M\$.

Distribution

Décision de la Régie de l'énergie

La décision de la Régie de l'énergie pour l'année tarifaire 2011-2012 se traduit par une baisse uniforme de 0,41 % des tarifs d'électricité d'Hydro-Québec Distribution, avec effet le 1^{er} avril 2011.

Efficacité énergétique

Dans le cadre du programme RECYC-FRIGO Environnement^{MD}, Hydro-Québec a franchi le cap des 300 000 appareils énergivores récupérés. Compte tenu du vif succès qu'il connaît auprès de la population, ce programme a été prolongé jusqu'à la fin de 2011.

Innovation technologique

Partenaire d'excellence

L'École de technologie supérieure (ÉTS) a nommé Hydro-Québec Partenaire d'excellence 2011 en recherche-innovation. De nombreux projets de recherche dans des domaines comme la simulation de réseaux électriques, le givrage atmosphérique et les matériaux diélectriques témoignent de la collaboration entre les chercheurs de l'ÉTS et ceux de l'entreprise. Hydro-Québec Production et l'Institut de recherche d'Hydro-Québec font d'ailleurs partie des six cofondateurs du Consortium de recherche en fabrication et réparation des roues d'eau, qui est piloté par l'ÉTS et dont les travaux ont démarré en 2011.

Environnement

Dix ans d'engagement vert

Créée le 1^{er} mars 2001, la Fondation Hydro-Québec pour l'environnement fête cette année dix ans d'engagement auprès des communautés de toutes les régions administratives du Québec. Au cours de la décennie, elle a accordé 9,7 M\$ à 160 projets destinés à protéger des milieux naturels importants pour la faune et la flore.