

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

Le premier trimestre de 2001 se termine avec un bénéfice net consolidé de 755 M\$, soit 80 M\$ ou 11,9 % de plus qu'au 31 mars 2000. Cette progression est en grande partie attribuable à l'augmentation des revenus associés aux transactions d'électricité à court terme sur les marchés américains ainsi qu'à des conditions climatiques plus près de la normale au Québec depuis le début de l'année.

Résultats – secteur Électricité

Les *produits des ventes totales d'électricité* pour les trois premiers mois de 2001 s'élèvent à 3 415 M\$, soit une progression de 762 M\$ ou de 28,7 % par rapport à la même période de 2000. Le *volume des ventes* atteint 58,5 TWh, représentant une augmentation de 5,4 TWh ou de 10,2 %.

Les *produits des ventes d'électricité hors Québec* se chiffrent à 1 021 M\$, soit 691 M\$ de plus qu'en 2000. Cette progression importante provient de l'augmentation du volume de transactions sur les marchés américains ainsi que des arbitrages avantageux de prix de marché dans le cadre de l'achat-revente d'électricité. Rappelons que, l'an dernier, les activités sur les marchés américains se sont intensifiées à partir du deuxième trimestre, à la suite de la mise en place d'une salle de courtage en mai 2000.

Les *produits des ventes d'électricité au Québec* s'élèvent à 2 394 M\$, en hausse de 71 M\$ ou de 3,1 %. Le *volume des ventes d'électricité au Québec* s'établit, quant à lui, à 45,9 TWh, soit une augmentation de 1,0 TWh ou de 2,2 %. La croissance atteint 94 M\$ ou 1,5 TWh, exclusion faite des ventes additionnelles de la 29^e journée de février 2000. Cette augmentation s'explique principalement par les températures moins douces qu'en 2000, qui entraînent des ventes supplémentaires de 40 M\$ ou de 0,8 TWh. Par ailleurs, la demande progresse de 34 M\$ ou de 0,7 TWh, dont près de la moitié provient de la catégorie industrielle. De plus, l'effet du taux de change sur nos ventes réalisées en dollars des États-Unis a également contribué à l'augmentation de nos produits.

À la fin du premier trimestre, les *charges totales* s'établissent à 1 792 M\$, soit une augmentation de 608 M\$ ou de 51,4 %. Les achats d'électricité et de combustible représentent 594 M\$ de cet accroissement et totalisent 789 M\$. Cette progression s'explique principalement par l'augmentation des achats d'électricité à court terme effectués dans le cadre de transactions d'achat-revente aux États-Unis. Les *charges d'exploitation* sont en diminution de 5 M\$ ou de 1,2 % et se chiffrent à 426 M\$. La *charge d'amortissement et de déclassement* atteint 431 M\$, en hausse de 20 M\$ ou de 4,9 %. Le *bénéfice d'exploitation* de 1 679 M\$ est donc en croissance de 177 M\$, ou de 11,8 %.

Les *frais financiers* s'élèvent à 907 M\$, soit une augmentation de 105 M\$ ou de 13,1 % comparativement au 31 mars 2000. La diminution du cours du dollar canadien par rapport à la devise américaine a contribué à une hausse des frais financiers découlant de nos engagements en dollars des États-Unis. En outre, le volume important des échéances de dettes libellées en cette devise et couvertes par des rentrées futures continues de dollars des États-Unis a entraîné des pertes de change de 92 M\$ au cours du premier trimestre de 2001.

Investissement

Le programme d'investissement d'Hydro-Québec pour 2001 est de l'ordre de 2,4 G\$, en baisse par rapport à celui de l'année dernière. En effet, le programme réalisé en 2000 s'est élevé à 3,6 G\$ par suite de l'acquisition, au dernier trimestre, de Transelec, le plus important transporteur d'électricité au Chili, au montant de 1,6 G\$. En 2001, près de 75 % du programme est alloué aux activités courantes dont plus de 750 M\$ sont prévus pour assurer la pérennité des actifs et 500 M\$ pour répondre à la croissance de la demande québécoise. Un montant de 300 M\$ sera également investi pour le renforcement et l'amélioration des réseaux de transport et de distribution.

Parmi les principaux projets planifiés en vue de répondre à la croissance de la demande de la clientèle québécoise, nous terminons la construction de la centrale de la Sainte-Marguerite-3 dont la mise en service est prévue pour l'automne 2001. De plus, nous prévoyons démarrer cette année les travaux relatifs au projet de la centrale sur la rivière Toulnostouc dès l'obtention des autorisations gouvernementales, attendues pour l'été de 2001.

Afin d'assurer la pérennité de nos actifs, nous poursuivons les travaux relatifs à la construction du nouvel aménagement hydroélectrique au site de Grand-Mère ainsi que la réfection de la centrale de Beauharnois.

Au terme du premier trimestre, les investissements réalisés en immobilisations s'élèvent à 321 M\$, en hausse de 18 M\$ par rapport à la même période en 2000.

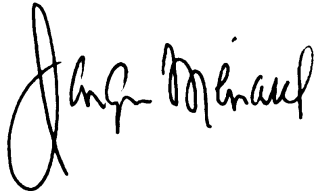
Financement

Le programme d'approvisionnement de fonds de la Société pour 2001 s'élève à 3,9 G\$. Le produit de ces emprunts servira principalement à refinancer un volume important de dettes venant à échéance cette année. Par ailleurs, ce montant n'inclut pas le financement permanent de l'acquisition de Transelec, qui sera effectué au cours du prochain trimestre, directement par cette filiale d'Hydro-Québec International.

Au cours du premier trimestre, nous avons réalisé plus de 40 % du programme. Tous les emprunts ont été effectués en dollars canadiens sur le marché domestique puisque ce marché continue d'offrir les conditions d'emprunt les plus avantageuses. En janvier, nous avons rouvert une émission d'obligations, lancée en juin dernier, pour augmenter son encours de 500 M\$. Il s'agit de la deuxième réouverture de cette émission échéant en 2011 et dont la valeur nominale s'élève maintenant à 1,3 G\$. Nous avons également emprunté plus de 1 G\$ par l'intermédiaire du programme de billets à moyen terme au Canada.

Les activités de financement consolidées des trois premiers mois se traduisent par des émissions de 1 679 M\$, alors que les échéances de dettes s'élèvent à 888 M\$.

Le président du Conseil d'administration,



L. Jacques Ménard

Le président-directeur général,



André Caillé

Le 18 mai 2001

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(non vérifiés)

(en millions de dollars)

Trois mois terminés
le 31 mars

2001

2000

Produits

3 837

2 932

Charges

Exploitation

469

464

Achats d'électricité et de combustible

1 055

352

Amortissement et déclassé

457

447

Taxes

156

157

2 137

1 420

Bénéfice d'exploitation

1 700

1 512

Frais financiers

938

830

Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle

762

682

Part des actionnaires sans contrôle

7

7

Bénéfice net

755

675

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

(non vérifiés)

(en millions de dollars)

Trois mois terminés
le 31 mars

2001

2000

Solde au début

9 906

9 367

Bénéfice net

755

675

10 661

10 042

Dividendes

-

-

Solde à la fin

10 661

10 042

BILAN CONSOLIDÉ

(en millions de dollars)

Au 31 mars
2001
(non vérifié)

Au 31 décembre
2000
(vérifié)

ACTIF

Immobilisations

49 779

49 887

Actif à court terme

Encaisse et Placements	1 574	746
Débiteurs	2 639	1 861
Actifs financiers liés à la dette	109	89
Matériaux, combustible et fournitures	435	407
	<u>4 757</u>	<u>3 103</u>

Autres actifs à long terme

Placements	748	750
Frais reportés	5 033	4 309
Actifs financiers liés à la dette	371	372
Autre éléments d'actif	688	690
	<u>6 840</u>	<u>6 121</u>

61 376

59 111

PASSIF ET AVOIR

Dette à long terme

36 719

34 887

Passif à court terme

Emprunts	1 620	1 774
Dividendes à payer	539	539
Créditeurs	1 711	1 471
Intérêts courus	917	1 264
Tranche de la dette à long terme à moins d'un an	3 369	3 484
	<u>8 156</u>	<u>8 532</u>

Autres passifs à long terme

720

673

Dette à perpétuité

552

552

Part des actionnaires sans contrôle

194

187

Avoir de l'actionnaire

Capital-actions	4 374	4 374
Bénéfices non répartis	10 661	9 906
	<u>15 035</u>	<u>14 280</u>

61 376

59 111

FLUX DE TRÉSORIE CONSOLIDÉS

(non vérifiés)

(en millions de dollars)

Trois mois terminés
le 31 mars

2001 2000

Activités d'exploitation

Bénéfice net	755	675
Amortissement des immobilisations	424	385
Amortissement des frais reportés	213	108
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(839)	(748)
Autres	3	23
	<hr/>	<hr/>
	556	443

Activités d'investissement

Immobilisations	(321)	(303)
Acquisition d'entreprise	-	-
Placements à long terme	14	(18)
Variation nette des placements à court terme	325	203
Autres	(6)	(7)
	<hr/>	<hr/>
	12	(125)

Activités de financement

Émission de dette à long terme	1 679	1 030
Échéance de dette à long terme et rachat du fonds d'amortissement	(888)	(441)
Rachat anticipé de dette à long terme	-	-
Variation nette des emprunts à court terme	(154)	251
Dividendes versés	-	-
Autres	(3)	(7)
	<hr/>	<hr/>
	634	833

Variation nette des espèces et quasi-espèces

1 202 1 151

Espèces et quasi-espèces au début de la période

177 100

Espèces et quasi-espèces à la fin de la période

1 379 1 251

Les espèces et quasi-espèces sont constituées de l'encaisse et des placements à court terme liquides ayant, en général, une échéance inférieure ou égale à trois mois à partir de la date d'acquisition.

Notes complémentaires

Note 1 Conventions comptables

Les états financiers consolidés sont dressés selon les principes comptables généralement reconnus au Canada et tiennent compte des méthodes et pratiques comptables généralement reconnues par des organismes de réglementation. Les pratiques comptables à caractère réglementé adoptées par la Société, qui diffèrent des pratiques comptables autrement appliquées dans des entreprises non réglementées, sont notamment en rapport avec certains frais reportés, dont les projets majeurs abandonnés ou reportés et les mesures de réduction et de renouvellement de l'effectif, ainsi qu'avec l'amortissement des immobilisations cédées.

Les états financiers consolidés trimestriels et les présentes notes doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés et les notes y afférentes compris dans le Rapport annuel 2000 d'Hydro-Québec.

Les conventions comptables utilisées en vue de la préparation des états financiers consolidés trimestriels sont conformes à celles du Rapport annuel 2000 d'Hydro-Québec.

Certains chiffres de l'année précédente ont été reclassés pour les rendre conformes à la présentation de l'exercice courant.

Les variations saisonnières de la température influent sur les résultats financiers trimestriels de la Société, tel qu'en témoignent les graphiques de la page suivante.

Note 2 Informations sectorielles (non vérifiées)

(en millions de dollars)	<i>Énergie</i>									
	<i>Électricité</i>		<i>Gaz</i>		<i>Expertise et technologie</i>		<i>Éliminations intersectorielles à des fins de consolidation</i>		<i>Total</i>	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000
Produits	3 471	2 685	349	241	17	10	-	(4) ^a	3 837	2 932
Bénéfice net (perte nette)	772	700	1	3	(18)	(29)	-	1	755	675
Actif total	59 208	56 331	1 827	1 666	373	328	(32)	(33)	61 376	58 292

a) Correspond aux produits intersectoriels provenant du secteur Électricité et du secteur Expertise et technologie.

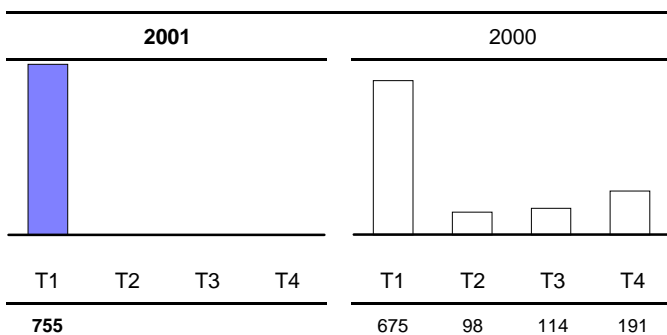
FAITS SAILLANTS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Sommaire des résultats (M\$)

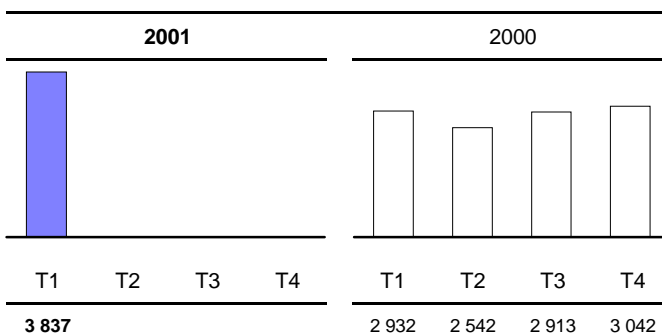
Trois mois terminés le 31 mars

	2001	2000	Variation (%)	
Produits	3 837	2 932	30,9	↑
Charges	2 137	1 420	50,5	↑
Frais financiers	938	830	13,0	↑
Part des actionnaires sans contrôle	7	7	-	
Bénéfice net	755	675	11,9	↑

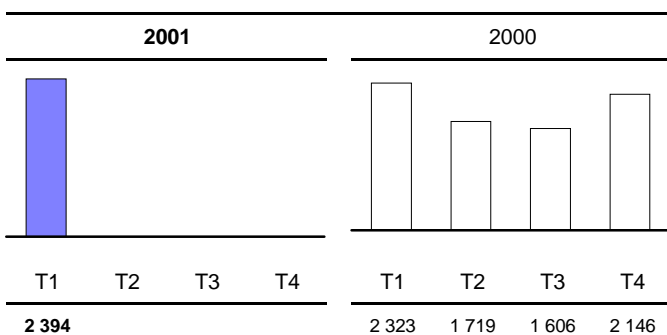
Bénéfice net (M\$)



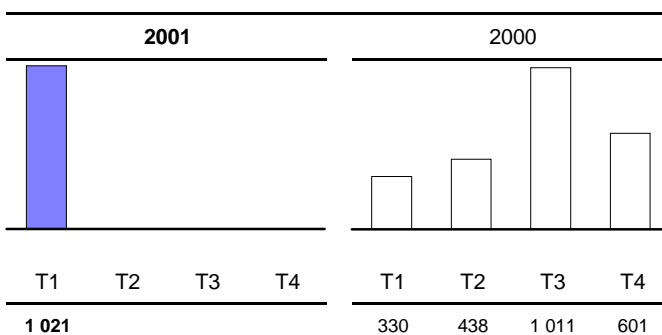
Produits (M\$)



Produits des ventes d'électricité au Québec (M\$)



Produits des ventes d'électricité hors Québec (M\$)



M\$: million de dollars

Faits saillants du premier trimestre 2001

Entente avec la Newfoundland and Labrador Hydro

L'entente signée en 1998 entre Hydro-Québec et la Newfoundland and Labrador Hydro a été renouvelée pour une période de trois ans. En vertu de cette entente, l'entreprise terre-neuvienne pourra vendre à Hydro-Québec 130 MW d'électricité en surplus produite à la centrale des Churchill Falls.

Performance remarquable des centrales d'Hydro-Québec

Selon les statistiques compilées par l'Association canadienne de l'électricité, le groupe turbine-alternateur n° 4 de la centrale des Rapides-Farmers a affiché la meilleure performance canadienne avec un taux d'indisponibilité de 0 % en 1999 et le facteur d'exploitation le plus élevé parmi toutes les centrales, soit 99,93 %. C'est la deuxième année consécutive où un groupe de cette centrale se classe premier au Canada, parmi les 747 groupes de la filière hydroélectrique canadienne, répartis dans 14 entreprises.

Le 6 mars, à 23 h 44, la centrale nucléaire de Gentilly-2 a établi un nouveau record à vie pour le nombre de jours consécutifs de production. Le précédent record de 275,9 jours consécutifs datait du 5 avril 1999. Il s'agit de la meilleure performance en ce qui concerne le nombre de jours consécutifs de production depuis le début de l'exploitation de la centrale, en octobre 1983.

Aménagement hydroélectrique de la Toulnostouc

Hydro-Québec poursuit son projet d'aménagement hydroélectrique sur la rivière Toulnostouc, au nord de Baie-Comeau. Le projet consiste principalement à agrandir le lac Sainte-Anne, un réservoir, par la construction d'un barrage à 14 kilomètres en aval du barrage existant, qui devra éventuellement être arasé. Il comprend aussi la construction d'une centrale munie de deux groupes turbines-alternateurs, d'une puissance installée de 517 MW, et son raccordement au poste Micoua. Le Bureau des audiences publiques sur l'environnement a terminé la tenue des audiences concernant le projet, et ce dernier a reçu un accueil favorable de la part des divers intervenants du milieu. Hydro-Québec prévoit obtenir les autorisations gouvernementales durant l'été de 2001, ce qui lui permettra d'amorcer les travaux de construction.

Création de La Générale Domotique

Hydro-Québec et Microtec ont créé en partenariat La Générale Domotique, afin de favoriser le déploiement de systèmes domotiques dans les foyers québécois et dans l'ensemble du marché nord-américain. La Générale Domotique conçoit et offre des produits et des systèmes domotiques dont les principales caractéristiques sont, pour le consommateur, le confort et la grande facilité d'utilisation. La nouvelle entreprise a profité de son entrée sur le marché, en mars, pour lancer son système GD-3000 qui offre au client des fonctions de sécurité complètes et un réglage simple du confort et de la consommation de l'énergie. Le thermostat

communicant TH-3000, en grande partie mis au point par Hydro-Québec, est un élément fondamental dans ce système, qui s'intègre au réseau Internet.

Lancement de la Fondation Hydro-Québec pour l'environnement

En mars, l'entreprise a inauguré la Fondation Hydro-Québec pour l'environnement. Organisme à but non lucratif, la Fondation a pour mission de contribuer à l'amélioration et à la protection à long terme de l'environnement. Son but : promouvoir la conservation, la restauration et la mise en valeur de la faune, de la flore et des habitats naturels ; soutenir les besoins locaux en matière de prise en charge de l'environnement ; et contribuer à l'utilisation responsable et durable des ressources naturelles. La fondation, dont le budget annuel est de 1 M\$, mise sur le partenariat avec les communautés dans la réalisation de projets environnementaux. Elle collabore ainsi avec des organismes reconnus par le milieu, dans les différentes régions du Québec. Les projets retenus doivent avoir des retombées environnementales et sociales concrètes et positives pour les communautés du Québec.

Hydro-Québec investit dans la CIGELE

Hydro-Québec, l'Université du Québec à Chicoutimi et le Conseil de recherches en sciences naturelles et en génie du Canada contribuent à la Chaire industrielle sur le givrage atmosphérique des équipements des réseaux électriques (CIGELE), qui bénéficie maintenant d'une importante subvention de recherche. Les travaux de cette chaire visent notamment à favoriser un choix adéquat d'isolateurs destinés aux futurs postes et équipements de transport à 735 kV qui sont particulièrement exposés à des conditions de givrage extrême.

Prix de l'innovation technologique du XX^e siècle

L'Ordre des technologues professionnels du Québec (OTPO) a offert à Hydro-Québec le prix de l'innovation technologique qui a le plus marqué le XX^e siècle. Il s'agit de la technologie du transport de l'électricité à 735 kV, une première mondiale durant les années 60. Cet honneur vient couronner le génie québécois en matière de technologie de transport de l'électricité sur de longues distances.

Engagement communautaire

■ Hydro-Québec souligne le 50^e anniversaire du Théâtre du Nouveau Monde

Hydro-Québec s'associe à titre de coprésentatrice aux festivités entourant le 50^e anniversaire du Théâtre du Nouveau Monde (TNM), un des hauts lieux du théâtre au Québec et au Canada. Pour une deuxième année consécutive, l'entreprise est également l'unique commanditaire de la campagne d'abonnement 2001-2002 du TNM.

■ Festival Montréal en lumière

Hydro-Québec a été la présentatrice officielle du Festival Montréal en lumière, en février. Elle a également commandité la Fête de la lumière, où des concepteurs d'éclairages et des artistes visuels de renom ont utilisé l'électricité comme instrument de création et la lumière comme matière première. Les œuvres ainsi conçues seront regroupées dans le cadre du Symposium

international de lumière du Canada. Divers spectacles en plein air ont été présentés par des artistes-animateurs à l'amphithéâtre Hydro-Québec, dans la rue Sainte-Catherine fermée à la circulation pour l'occasion.

Hydro-Québec a présenté le spectacle d'ouverture du festival, le *Ballet for Life*, une symphonie chorégraphique de Maurice Béjart, interprétée par 40 danseurs du Béjart Ballet de Lausanne. Dans le cadre de ce festival, Hydro-Québec a également commandité le spectacle *Cendrillon* des Ballets de Monte-Carlo, présenté au théâtre Maisonneuve de la Place des Arts.

Activités à l'international

■ Hydro-Québec International et SNC-Lavalin en Australie

Hydro-Québec International et SNC-Lavalin réaliseront un projet d'interconnexion en Australie, participant chacune à 50 %. Du nom de Murraylink, l'interconnexion reliera les États de Victoria et d'Australie-Méridionale. Elle comprend une ligne de 180 kilomètres et deux postes convertisseurs. Le projet fait appel à une technologie légère à courant continu à haute tension. SNC-Lavalin et TransÉnergie, division de transport d'Hydro-Québec, superviseront la construction du projet. ABB Transmission and Distribution Pty Ltd. a obtenu un contrat clés en main pour construire le projet et fournir la technologie requise.

■ Alliance entre Hydro-Québec et deux entreprises européennes

Hydro-Québec, Shell Hydrogen et Gesellschaft für Elektrometallurgie ont conclu une alliance afin de développer et de commercialiser des matériaux et des réservoirs d'hydrures métalliques pour le stockage de l'hydrogène. Ce gaz, qui peut être produit sans émission polluante, est l'une des sources d'énergie de l'avenir, tant pour les véhicules de tous genres que pour la production d'électricité. Toutefois, son stockage sécuritaire et fiable est essentiel pour son entrée sur le marché de l'énergie. Les trois partenaires envisagent la création d'un système de stockage de l'hydrogène qui répondra aux besoins du marché.

■ Hydro-Québec en Algérie

Le Groupe de l'ingénierie, de l'approvisionnement et de la construction d'Hydro-Québec (IAC) réalisera pour le compte d'Hydro-Québec International un contrat d'assistance technique et de contrôle de la qualité en Algérie, d'une valeur de 1 M\$ US. Le contrat prendra fin en juillet 2003. La société d'État algérienne Sonelgaz pourra bénéficier de l'expertise du groupe – IAC pour l'assister dans un projet de modernisation d'un centre national de conduite du réseau de transport à Boudouaou, d'un centre de repli à Alger et de centres régionaux à Boudouaou, à Oran, à Sétif et à Annaba.

Alliance stratégique entre Connexim, Desjardins et Bell Canada

Connexim, le Mouvement des caisses Desjardins et Bell Canada ont signé une entente confirmant leur alliance stratégique dans le domaine des télécommunications et des centres d'appels. La valeur contractuelle de l'entente est d'environ 400 M\$ sur sept ans. En vertu de cette alliance, Bell Canada assurera la migration du réseau de télécommunications de Desjardins vers une nouvelle technologie, alors que Connexim assumera la gestion des télécommunications de Desjardins. Environ 250 employés de Desjardins seront ainsi transférés à Bell Canada et à

Connexim. L'entente officialise la participation de Desjardins comme actionnaire de Connexim, une société en commandite d'Hydro-Québec et de Bell Canada, créée en 1999, et qui offre des solutions de gestion de réseaux de télécommunications et de bureautique aux moyennes et aux grandes sociétés ainsi qu'aux institutions publiques.