

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

Les neuf premiers mois de 2001 se terminent avec un bénéfice net consolidé de 790 M\$, soit 97 M\$ ou 10,9 % de moins qu'au 30 septembre 2000. Le troisième trimestre affiche, quant à lui, une perte nette de 19 M\$, comparativement à un bénéfice de 114 M\$ pour le même trimestre de 2000. Le volume des ventes d'électricité sur les marchés américains durant cette période a été inférieur à celui de l'année dernière. Il est à noter de plus que le troisième trimestre entraîne généralement une réduction du bénéfice en raison de la baisse saisonnière des ventes d'électricité au Québec.

Résultats

Électricité

Les *produits des ventes totales d'électricité* pour les neuf premiers mois de 2001 s'élèvent à 8 174 M\$, soit une progression de 747 M\$ ou de 10,1 % par rapport à la même période en 2000. Le *volume des ventes* atteint 143,6 TWh, représentant une augmentation de 4,1 TWh ou de 2,9 %.

Les *produits des ventes d'électricité au Québec* effectuées par notre division Hydro-Québec Distribution s'élèvent à 5 723 M\$, en hausse de 75 M\$ ou de 1,3 %. Le *volume des ventes d'électricité au Québec* s'établit, quant à lui, à 112,1 TWh, soit une augmentation de 0,9 TWh ou de 0,8 %. La progression de la demande explique à elle seule 42 M\$ ou 0,9 TWh de cette croissance et compense largement les ventes additionnelles qu'avait procurées la 29^e journée de février 2000. Par ailleurs, l'effet des températures moins douces qu'en 2000, au premier trimestre, engendre des ventes supplémentaires de 19 M\$ ou de 0,5 TWh. Enfin, l'effet du taux de change sur nos ventes effectuées en dollars des États-Unis à de grands consommateurs québécois a contribué à l'augmentation de nos produits.

Les *produits des ventes d'électricité hors Québec* réalisées par notre division Hydro-Québec Production se chiffrent à 2 451 M\$, soit 672 M\$ de plus qu'en 2000. Cette croissance provient principalement de l'augmentation du volume des transactions sur les marchés américains cette année. En outre, des arbitrages avantageux de prix de marché conclus dans le cadre de l'achat-revente d'électricité principalement au premier trimestre de 2001 contribuent à cette progression.

Pour les *autres produits d'exploitation*, la baisse des prix du mazout et du gaz naturel a eu un effet négatif sur les produits financiers associés aux marchés à court terme de l'énergie aux États-Unis. Toutefois, nous avons enregistré une croissance importante de nos revenus de transport d'électricité. Ces revenus sont réalisés par notre division TransÉnergie, nos filiales

internationales Transelec (Chili) et Consorcio TransMantaro S. A. (Pérou) et le projet DirectLink (Australie) dont nous intégrons les résultats d'exploitation depuis juin 2001.

À la fin du troisième trimestre, les *charges totales* s'établissent à 5 183 M\$, soit une augmentation de 915 M\$ ou de 21,4 %. Les *achats d'électricité et de combustible* représentent à eux seuls 744 M\$ de cet accroissement et totalisent 2 016 M\$. Cette progression s'explique par des achats d'électricité à court terme effectués dans le cadre de transactions d'achat-revente aux États-Unis, particulièrement au premier trimestre. Les *charges d'exploitation* sont en augmentation de 40 M\$ ou de 3,0 % et se chiffrent à 1 359 M\$. La *charge d'amortissement et déclassement* atteint 1 356 M\$, en hausse de 105 M\$ ou de 8,4 %. Cette croissance est essentiellement attribuable à l'amortissement des immobilisations. Le *bénéfice d'exploitation* de 3 303 M\$ est donc en diminution de 77 M\$, ou de 2,3 %.

Les *frais financiers* s'élèvent à 2 495 M\$, soit une augmentation de 54 M\$ ou de 2,2 % comparativement au 30 septembre 2000. La chute des taux d'intérêts à court terme ainsi que des refinancements à long terme à des taux plus avantageux ont permis de compenser les effets défavorables de la faiblesse du dollar canadien sur nos dettes libellées en dollars des États-Unis. Toutefois, la charge d'intérêt de Transelec, intégrée depuis le deuxième trimestre aux résultats d'Hydro-Québec, a contribué à l'augmentation des frais financiers.

Expertise et technologie

Le secteur Expertise et technologie comprend les activités de développement et de commercialisation de la technologie et du savoir-faire, réalisées par l'entremise de nos principales filiales et de l'Institut de recherche d'Hydro-Québec.

Au 30 septembre 2001, les *produits* totalisent 87 M\$, une augmentation de 26 M\$ ou de 42,6 % comparativement à 2000. Les résultats affichent une *perte nette* de 42 M\$, soit une amélioration de 33 M\$ par rapport à la même période de l'an dernier. Cette amélioration est attribuable notamment à l'effet des réévaluations périodiques de nos investissements liés à la recherche-développement ainsi qu'à des gains sur disposition de placements réalisés par nos filiales cette année.

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, 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.

Au cours des trois premiers trimestres, nous avons réalisé près de 60 % du programme d'investissement de l'année. Durant cette période, plus de 1 G\$ ont été investis dans les activités courantes, dont près de la moitié a été allouée à des projets assurant la pérennité des actifs. À ce chapitre, 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. Nous avons également investi près de 400 M\$ dans des projets pour répondre à la croissance de la demande québécoise. Notons que notre division Hydro-Québec Ingénierie, approvisionnement et construction termine la construction de la centrale de la Sainte-Marguerite-3 dont la mise en service est prévue pour le printemps de 2002. De plus, une somme de près de 140 M\$ a été consacrée au maintien et à l'amélioration de la qualité de nos équipements dont plus de la moitié visait le renforcement et l'amélioration de nos réseaux de transport et de distribution.

Par ailleurs, en juin dernier, le gouvernement du Québec a autorisé la construction d'une centrale sur la rivière Toulmoustouc et les travaux devraient débuter dès que nous aurons obtenu toutes les autorisations du gouvernement du Canada.

Au terme du troisième trimestre, les investissements réalisés en immobilisations s'élèvent à 1 220 M\$, en hausse de 39 M\$ par rapport à la même période en 2000.

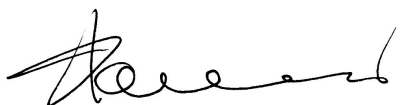
Financement

Le programme d'approvisionnement de fonds pour 2001 de la Société s'élève à 3,9 G\$. Le produit de ces emprunts a servi principalement à refinancer un volume important de dettes venant à échéance cette année. Toutefois, il n'inclut pas le financement permanent de l'acquisition de Transelec effectué en avril au montant de 1,1 G\$ puisqu'il a été effectué directement par cette filiale d'Hydro-Québec International.

La Société n'a effectué aucun financement au cours du troisième trimestre. Conséquemment, après neuf mois, le niveau de réalisation du programme demeure à 75 %, inchangé par rapport au trimestre précédent.

Les activités de financement consolidées des neuf premiers mois se traduisent par des émissions de 4,3 G\$, alors que les dettes venues à échéance s'élèvent à 3,3 G\$.

Le président du Conseil d'administration,



Jacques Laurent

Le président-directeur général,



André Caillé

Le 16 novembre 2001

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(non vérifiés)

(en millions de dollars)

	Trois mois terminés le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2001	2000	2001	2000
Produits	2 762	2 914	9 503	8 391
Charges				
Exploitation	512	474	1 526	1 447
Achats d'électricité et de combustible	831	878	2 688	1 700
Amortissement et déclassement	477	463	1 420	1 357
Taxes	151	141	481	454
	1 971	1 956	6 115	4 958
Bénéfice d'exploitation	791	958	3 388	3 433
Frais financiers	808	843	2 578	2 526
Bénéfice (perte) avant part des actionnaires sans contrôle	(17)	115	810	907
Part des actionnaires sans contrôle	2	1	20	20
Bénéfice net (perte nette)	(19)	114	790	887

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

(non vérifiés)

(en millions de dollars)

	Trois mois terminés le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2001	2000	2001	2000
Solde au début	10 715	10 140	9 906	9 367
Bénéfice net (perte nette)	(19)	114	790	887
	10 696	10 254	10 696	10 254
Dividendes	-	-	-	-
Solde à la fin	10 696	10 254	10 696	10 254

BILAN CONSOLIDÉ

(en millions de dollars)

	Au 30 septembre 2001 (non vérifié)	Au 31 décembre 2000 (vérifié)
ACTIF		
Immobilisations	49 748	49 887
Actif à court terme		
Encaisse et Placements	593	681
Débiteurs	1 860	1 861
Actifs financiers liés à la dette	72	89
Matériaux, combustible et fournitures	404	407
	<u>2 929</u>	<u>3 038</u>
Autres actifs à long terme		
Placements	850	750
Frais reportés	4 969	4 309
Actifs financiers liés à la dette	371	372
Autres éléments d'actif	509	690
	<u>6 699</u>	<u>6 121</u>
	59 376	59 046
	<u><u>59 376</u></u>	<u><u>59 046</u></u>
PASSIF ET AVOIR		
Dettes à long terme	37 262	34 887
Passif à court terme		
Emprunts	314	1 774
Dividendes à payer	-	539
Créditeurs	1 400	1 406
Intérêts courus	835	1 264
Tranche de la dette à long terme à moins d'un an	3 014	3 484
	<u>5 563</u>	<u>8 467</u>
Autres passifs à long terme	738	673
Dettes à perpétuité	552	552
Part des actionnaires sans contrôle	191	187
Avoir de l'actionnaire		
Capital-actions	4 374	4 374
Bénéfices non répartis	10 696	9 906
	<u>15 070</u>	<u>14 280</u>
	59 376	59 046
	<u><u>59 376</u></u>	<u><u>59 046</u></u>

FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(non vérifiés)

(en millions de dollars)

	Trois mois terminés le 30 septembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
	2001	2000	2001	2000
Activités d'exploitation				
Bénéfice net (perte nette)	(19)	114	790	887
Amortissement des immobilisations	448	410	1 333	1 189
Amortissement des frais reportés	144	90	464	322
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	86	16	(438)	(424)
Autres	(21)	23	59	56
	638	653	2 208	2 030
Activités d'investissement				
Immobilisations	(371)	(455)	(1 220)	(1 181)
Placements à long terme	9	(26)	13	(52)
Variation nette des placements à court terme	(66)	(96)	444	280
Autres	(112)	6	(161)	(36)
	(540)	(571)	(924)	(989)
Activités de financement				
Émission de dette à long terme	(84)	596	4 299	2 080
Échéance de dette à long terme et rachat du fonds d'amortissement	(1 287)	(262)	(3 346)	(1 404)
Rachat anticipé de dette à long terme	-	(200)	-	(200)
Variation nette des emprunts à court terme	(314)	315	(1 463)	308
Dividendes versés	-	-	(539)	(453)
Autres	(4)	(10)	174	(23)
	(1 689)	439	(875)	308
Variation nette des espèces et quasi-espèces	(1 591)	521	409	1 349
Espèces et quasi-espèces au début de la période	2 112	928	112	100
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	521	1 449	521	1 449

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)

Trois mois terminés le 30 septembre

	<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	2 543	2 703	197	187	25	27	(3)^a	(3)^a	2 762	2 914
Bénéfice net (perte nette)	(3)	135	6	3	(22)	(24)	-	-	(19)	114
Actif total	57 274	56 209	1 741	1 667	541	366	(180)	(43)	59 376	58 199

Neuf mois terminés le 30 septembre

	<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	8 486	7 648	938	692	87	61	(8)^a	(10)^a	9 503	8 391
Bénéfice net (perte nette)	806	937	26	25	(42)	(75)	-	-	790	887
Actif total	57 274	56 209	1 741	1 667	541	366	(180)	(43)	59 376	58 199

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS CONSOLIDÉS

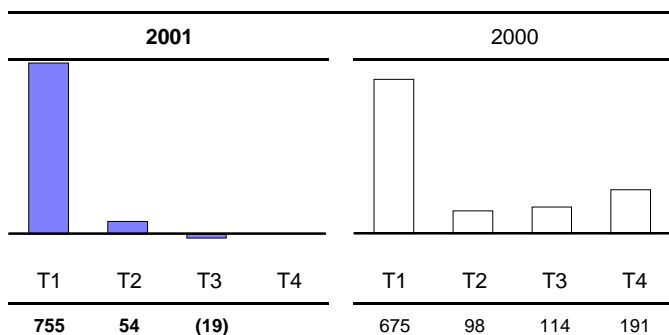
Sommaire des résultats (M\$)

Trois mois terminés le 30 septembre

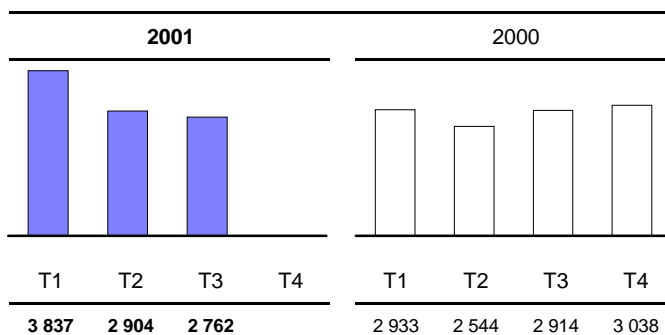
Neuf mois terminés le 30 septembre

	2001	2000	Variation (%)		2001	2000	Variation (%)
Produits	2 762	2 914	5,2	↓	9 503	8 391	13,3
Charges	1 971	1 956	0,8	↑	6 115	4 958	23,3
Frais financiers	808	843	4,2	↓	2 578	2 526	2,1
Part des actionnaires sans contrôle	2	1	100,0	↑	20	20	-
Bénéfice net (perte nette)	(19)	114	116,7	↓	790	887	10,9

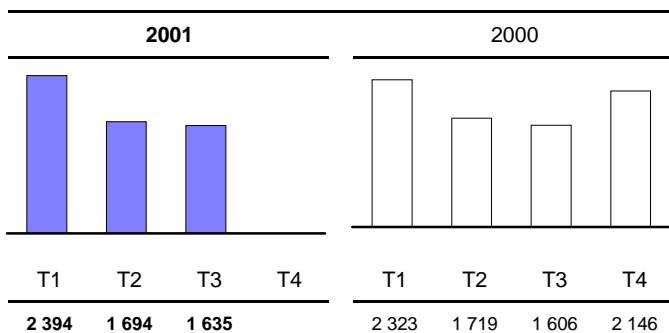
Bénéfice net (perte nette) (M\$)



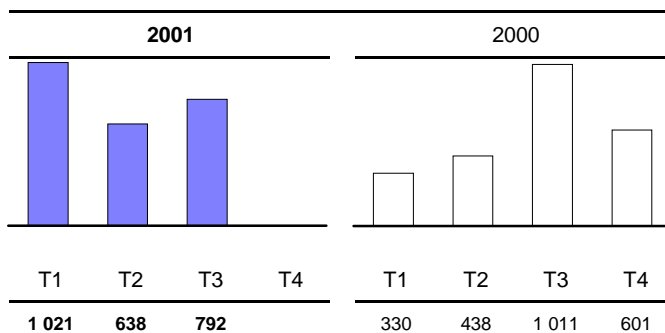
Produits (M\$)



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



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



M\$: million de dollars

Faits saillants du troisième trimestre 2001

Affaires de l'entreprise

■ Projets de dérivation

En juillet, le gouvernement du Québec a autorisé Hydro-Québec à réaliser la dérivation partielle de la rivière Portneuf. Ce projet s'inscrit dans la poursuite de la mise en valeur du potentiel hydroélectrique permettant de répondre à la croissance de la demande québécoise. Il fournira une énergie additionnelle annuelle nette de 0,247 TWh et nécessitera des investissements de 5,6 M\$. La réalisation des travaux dépend cependant de l'obtention des autorisations du gouvernement du Canada.

En septembre, le gouvernement du Québec a autorisé Hydro-Québec à réaliser la dérivation partielle de la rivière du Sault aux Cochons vers le complexe Bersimis afin d'optimiser l'exploitation des centrales de ce complexe.

■ Aménagement hydroélectrique de la Péribonka

En septembre, le gouvernement du Québec a autorisé Hydro-Québec à démarrer un avant-projet en vue de réaliser un aménagement hydroélectrique sur la rivière Péribonka, au nord du lac Saint-Jean. La centrale projetée, d'une puissance d'environ 450 MW, produira annuellement 2,2 TWh et permettra de répondre aux besoins croissants du marché. Le projet entraînera des investissements évalués à 1 G\$ et créera de l'emploi pour 360 personnes, en moyenne par année, pendant la construction. Compte tenu des autorisations gouvernementales requises, la mise en service de la centrale pourrait avoir lieu à l'automne de 2009.

■ Centrale du Suroît

Hydro-Québec projette de construire, sur un terrain lui appartenant, une centrale au gaz naturel aux abords du canal de Beauharnois en zone industrielle, dans Melocheville. La centrale à cycle combiné aura une puissance d'environ 800 MW et une production moyenne annuelle de 6,5 TWh. Le projet créera 500 emplois en moyenne par année pendant la construction et plus de 30 emplois permanents par la suite, en période d'exploitation. Il entraînera des investissements évalués à 500 M\$. Même si Hydro-Québec privilégie toujours la filière hydroélectrique, cette centrale diversifiera les sources d'approvisionnement en électricité, tout en augmentant la capacité de production de l'entreprise, et permettra de répondre à la demande croissante d'électricité. Les études techniques et environnementales se termineront en décembre 2001. Compte tenu des autorisations gouvernementales requises, la construction pourrait débuter à la fin de 2003 et la mise en service aurait lieu en 2006.

■ Enfouissement des réseaux aériens de distribution

Hydro-Québec participera au *Programme gouvernemental d'enfouissement des réseaux câblés de distribution* sur des sites d'intérêt patrimonial, culturel et touristique. Annoncé par le gouvernement en juillet, ce programme d'une durée de quatre ans nécessitera des investissements de près de 300 M\$. Trois partenaires principaux seront associés aux coûts des travaux : le gouvernement du Québec pour 75 M\$, Hydro-Québec avec une contribution de 200 M\$ et les

municipalités, jusqu'à concurrence de 25 M\$. Les principales entreprises de télécommunications du Québec apporteront leur contribution.

■ Gel des tarifs

Hydro-Québec prolongera le gel des tarifs jusqu'au 30 avril 2004 pour toutes ses catégories de clients. Le gouvernement du Québec a adopté un décret à cet effet en juin. Ce gel est en vigueur depuis le 1^{er} mai 1998.

■ Régie de l'énergie

La Régie de l'énergie a rendu en juillet une décision favorable à la proposition soumise par Hydro-Québec Distribution concernant la procédure d'appel d'offres et le code d'éthique applicables à ses approvisionnements en électricité. Dans les prochains mois, Hydro-Québec Distribution soumettra son plan d'approvisionnement à la Régie et procédera à un appel d'offres visant à satisfaire les besoins québécois au-delà du volume d'électricité patrimoniale de 165 TWh, soit à partir de 2005 ou de 2006.

Engagement communautaire

■ Environnement

La Fondation Hydro-Québec pour l'environnement a signé en août les premiers protocoles d'entente de partenariat avec des organismes environnementaux. En cette première année d'existence, la Fondation participe à 14 projets de protection et de conservation des milieux naturels.

■ Culture

Hydro-Québec a participé aux FrancoFolies de Montréal du 26 juillet au 4 août.

■ Sport

Hydro-Québec a renouvelé son appui au sport amateur québécois en prolongeant de trois ans son programme de bourses d'excellence pour jeunes athlètes amateurs, lancé en 1998. D'ici trois ans, l'entreprise consacrera 270 000 \$ à ce programme dont elle confie la gestion à la Fondation de l'athlète d'excellence du Québec.

■ Étudiants autochtones

Depuis 1996, Hydro-Québec remet chaque année des prix à des étudiants autochtones de niveaux collégial et universitaire s'étant distingués chacun dans son domaine académique. Cette année, Hydro-Québec a choisi six gagnants, parmi les 19 candidats provenant de huit des onze nations autochtones du Québec. Les prix comprennent des stages dans l'entreprise et des sommes d'argent destinées à aider les étudiants à poursuivre leurs études.

Activités de diversification

■ Entente avec l'IT Group

Hydro-Québec Production et l'IT Group, de Pittsburgh en Pennsylvanie, ont annoncé en juillet leur intention de créer une entreprise qui offrira des services de gestion de l'exploitation et de la maintenance d'installations hydroélectriques, ainsi que de réhabilitation d'infrastructures hydrauliques aux États-Unis. La nouvelle société aidera les entreprises d'énergie hydroélectrique à augmenter leur capacité de production et contribuera à l'amélioration des infrastructures américaines.

■ Fonds de capital de risque européen

Hydro-Québec CapiTech devient chef de file du fonds de capital de risque européen SAM Private Equity Energy Fund LP, situé à Zurich en Suisse, grâce à un engagement à investir environ 20 M\$ CA. Créé en août 2000 par SAM Equity Partners Ltd, ce fonds sectoriel est voué aux investissements dans des entreprises qui développent et commercialisent des technologies énergétiques émergentes. Ce fonds comprend un montant d'environ 100 M\$ CA qui sera alloué au secteur de l'énergie.

■ Création de la société StoCo pour le stockage de l'hydrogène

Shell Hydrogen, Hydro-Québec et Gesellschaft für Elektrometallurgie ont annoncé en juillet la création prochaine de la société StoCo qui développera, produira et commercialisera des produits à base d'hydrures métalliques pour le stockage de l'hydrogène. La société, dont le siège social sera établi au Québec, aura aussi un bureau en Allemagne. Elle verra le jour dès que l'Union européenne aura accordé les autorisations nécessaires.

■ Partenariat avec Fabgroups pour le traitement des boues

Un procédé innovateur, propre et efficace pour le traitement de boues, sera bientôt commercialisé grâce à un partenariat entre Hydro-Québec et Fabgroups Technologies, une entreprise de la région montréalaise. L'oxydation humide assistée par plasma est une technologie de pointe conçue par le Laboratoire des technologies électrochimiques et des électrotechnologies d'Hydro-Québec. Fabgroups fabriquera et commercialisera un four rotatif utilisant une torche au plasma électrique qui traitera des boues organiques provenant de diverses sources. Les principaux secteurs qui profiteront de ce nouveau procédé sont l'industrie des pâtes et papiers et de l'agroalimentaire, les usines d'assainissement des eaux usées et d'autres producteurs de boues organiques. Cette technologie électrique peu énergivore est une excellente solution de rechange à l'incinération, à l'épandage et à l'enfouissement des boues, trois méthodes qui posent de sérieuses contraintes à l'environnement. Ainsi, les entreprises devant traiter de grandes quantités de rejets pourront réduire de 95 % leur volume de boues.