



**Bilan  
du Plan stratégique  
2004-2008**



**Hydro-Québec Production**

- 1** Orientation 1  
**Augmenter la capacité de production d'électricité**
- 4** Orientation 2  
**Augmenter la rentabilité de la division**
- 5** Orientation 3  
**Assurer la fiabilité et la qualité de l'exploitation**

**Hydro-Québec TransÉnergie**

- 6** Orientation 1  
**Offrir un service de transport qui répond aux besoins des clients**
- 7** Orientation 2  
**Maintenir la fiabilité du réseau de transport**
- 8** Orientation 3  
**Assurer la rentabilité de la division**

**Hydro-Québec Distribution**

- 9** Orientation 1  
**Assurer un approvisionnement en électricité suffisant et diversifié**
- 10** Orientation 2  
**Mettre en valeur le leadership d'Hydro-Québec dans le domaine de l'efficacité énergétique**
- 11** Orientation 3  
**Offrir aux clients québécois un service à la hauteur de leurs attentes**
- 12** Orientation 4  
**Atteindre en 2004 le rendement autorisé et le maintenir par la suite**

**Résultats financiers**

- 13** État des résultats
- 15** État des flux de trésorerie

# Hydro-Québec Production

## Orientation 1 **Augmenter la capacité de production d'électricité**

La croissance des marchés accessibles et rentables, au Québec et dans tout le nord-est du continent, incite Hydro-Québec Production à poursuivre le développement de sa capacité de production, en continuant de privilégier la mise en valeur du potentiel hydroélectrique du Québec. L'accroissement de la capacité de production est en outre rendu nécessaire par la diminution récente de l'écart entre la capacité de production et les engagements contractuels, qui rend plus délicate la gestion des risques liés aux variations de l'hydraulicité.

À l'horizon du *Plan stratégique 2004-2008*, Hydro-Québec Production entend ajouter 10 TWh à sa capacité de production annuelle. Elle y parviendra en augmentant la productivité de son parc de production (0,6 TWh), en exploitant à pleine capacité les installations mises en service en 2003 (2,8 TWh) et en devançant la mise en service des ouvrages en construction ou en attente d'autorisation (6,5 TWh).

Hydro-Québec Production entend poursuivre le développement du potentiel hydroélectrique au Québec pour alimenter les marchés au-delà de l'horizon du *Plan stratégique 2004-2008*. Tous les projets devront remplir les trois conditions suivantes :

- être rentables compte tenu des conditions du marché;
- être acceptables du point de vue environnemental;
- être accueillis favorablement par les communautés locales.

Sans déplacer ni remplacer quelque projet que ce soit de la filière hydroélectrique prioritaire, Hydro-Québec Production poursuivra aussi ses démarches en vue de la réalisation avant 2008 de la centrale thermique à cycle combiné du Suroît.

Par ailleurs, Hydro-Québec Production compte acheter de l'électricité d'origine thermique auprès de producteurs du nord-est du continent. Ces achats contribueront au maintien d'une marge de manœuvre prudente par rapport aux engagements contractuels et au risque de faible hydraulicité.

## Bilan

- Hydro-Québec Production prévoit qu'elle aura ajouté 10,6 TWh à sa capacité de production hydroélectrique à l'horizon 2008. C'est 0,7 TWh de plus que prévu au *Plan stratégique 2004-2008* dû au devancement de la mise en service des centrales de la Chute-Allard et des Rapides-des-Cœurs.

### Capacité additionnelle de production hydroélectrique prévue en 2008 (TWh)

<b>Gain de productivité du parc de production</b>	
Travaux de réfection et projet MATH	0,6
<b>Fonctionnement à pleine capacité des installations mises en exploitation en 2003</b>	
Portneuf, Sault-aux-Cochons, Manouane, Sainte-Marguerite-3	2,8
<b>Nouvelles installations</b>	
<b>mises en service entre 2004 et 2005</b>	
Rocher-de-Grand-Mère*, Toulnostouc	2,9
<b>en construction</b>	
Mercier,	0,3
Eastmain-1	2,7
Péribonka	0,6
Chute-Allard	0,3
Rapides-des-Cœurs	0,4
	<b>7,2</b>
<b>Total</b>	<b>10,6</b>

\* Ajout par rapport à la Centrale de Grand-Mère.

- Les travaux de réfection des centrales et l'utilisation de la technologie MATH (modèle d'analyse des turbines hydrauliques) pour améliorer le rendement et la puissance des groupes turbines-alternateurs hydrauliques permettront d'augmenter de 0,6 TWh la capacité de production à l'horizon 2008, conformément aux prévisions.
- Les dérivations Portneuf, Sault-aux-Cochons et Manouane, et la centrale de la Sainte-Marguerite-3 apporteront les 2,8 TWh prévus.
- Les centrales du Rocher-de-Grand-Mère et de la Toulnostouc ont respectivement ajouté 0,2 TWh et 2,7 TWh à la capacité de production. La mise en service de la centrale de la Toulnostouc cinq mois plus tôt que prévu a permis une production additionnelle d'environ 1 TWh en 2005.
- L'échéancier de construction de la centrale Mercier a été revu et la mise en service complète a été reportée au début de 2007. La production annuelle de cette centrale sera de 0,3 TWh, conformément aux prévisions.
- La mise en service complète de la centrale de l'Eastmain-1 sera achevée en février 2007, soit six mois plus tôt que prévu. La production annuelle de cette centrale sera de 2,7 TWh, conformément aux prévisions.
- La centrale de la Péribonka devrait être mise en service à l'été 2008, soit un peu plus tôt que prévu. La production de cette centrale est estimée à 0,6 TWh en 2008 et à 2,2 TWh annuellement par la suite.

- Le resserrement des échéanciers de construction des centrales de la Chute-Allard et des Rapides-des-Cœurs permettra d'achever leur mise en service à l'été 2008, soit six mois plus tôt que prévu. Ce devancement ajoutera respectivement 0,3 TWh et 0,4 TWh à la production prévue pour 2008. La production annuelle de ces deux centrales sera de 0,4 TWh et 0,5 TWh.
- Pour la période 2004-2008, les travaux de construction des nouvelles centrales représenteront un investissement de 6,7 G\$, soit 1,2 G\$ de plus que prévu, en raison notamment de l'accélération des travaux.
- Les stocks énergétiques sont passés de 75,1 TWh au 31 décembre 2003 à 105,3 TWh au 31 décembre 2005, grâce à des achats d'énergie réalisés au début de 2004 et à des apports hydrauliques supérieurs à la normale, soit 17 TWh de plus en 2004 dus aux apports du deuxième semestre et 1,7 TWh de plus en 2005.
- En collaboration avec Hydro-Québec Équipement et la Société d'énergie de la Baie James (SEBJ), Hydro-Québec Production a poursuivi les démarches et travaux nécessaires pour développer le potentiel hydroélectrique du Québec au-delà de l'horizon 2008 :
  - Hydro-Québec a signé la *Convention concernant une nouvelle relation entre Hydro-Québec/SEBJ et les Cris d'Eeyou Istchee* (avril 2004) ainsi qu'une entente de partenariat avec la municipalité de Baie-James (janvier 2005).
  - Hydro-Québec Production a déposé l'étude d'impact sur l'environnement pour le projet de l'Eastmain-1-A-Sarcelle-Rupert en décembre 2004. Au début de 2006, elle a fourni les réponses aux demandes de renseignements additionnels sur le projet. Les audiences publiques ont débuté le 15 mars 2006.
  - Hydro-Québec Équipement a démarré les études d'avant-projet du complexe de la Romaine au printemps 2004. Elle poursuit les travaux relatifs à l'optimisation des concepts. Les études d'avant-projet de ce complexe devraient se terminer au printemps 2007.
- Le projet de la centrale thermique du Suroît a été abandonné en novembre 2004.
- L'expansion d'un parc existant et deux nouveaux projets de parcs éoliens feront passer les achats d'énergie éolienne d'Hydro-Québec Production de 102 MW en 2003 à 544 MW à la fin de 2007, pour une production d'environ 1,5 TWh par année. Les nouvelles capacités éoliennes seront réparties comme suit :
  - expansion du parc de KW Gaspé situé à Matane pour 80 MW additionnels ;
  - projet SkyPower d'un nouveau parc dans la MRC de Rivière-du-Loup pour 200 MW ;
  - projet lancé par 3Ci Énergie Éolienne et ses partenaires pour trois parcs de 54 MW (Mont-Miller, Mont-Copper et Murdochville), soit un total de 162 MW.
- En janvier 2005, le gouvernement de Terre-Neuve-et-Labrador a lancé un appel de propositions pour le développement du cours inférieur du fleuve Churchill. Un consortium formé d'Hydro-Québec, du gouvernement de l'Ontario et de SNC-Lavalin a soumis une proposition de développement ou d'achat d'énergie de ce projet. Le 8 mai 2006, le gouvernement de Terre-Neuve-et-Labrador a annoncé qu'il procédera lui-même à la réalisation de ce projet hydroélectrique.

## Orientation 2 **Augmenter la rentabilité de la division**

Hydro-Québec Production se fixe comme objectif pour 2008, selon un scénario d'hydraulicité moyenne sur la période du Plan stratégique, d'augmenter de 200 M\$ le bénéfice avant frais financiers, taxes et amortissement, par rapport aux résultats correspondants de 2002. Ce résultat sera atteint grâce à l'optimisation des activités sur les marchés de gros et au gel des charges d'exploitation.

### Bilan

- Le bénéfice avant frais financiers, taxes et amortissement d'Hydro-Québec Production a dépassé de 0,5 G\$ la prévision de 2005 pour atteindre 4,1 G\$. Ce dépassement est attribuable à des achats d'énergie inférieurs de 0,5 G\$, dont 0,3 G\$ résulte de la non-utilisation de la contingence budgétaire pour les aléas de l'hydraulicité. Le bénéfice avant frais financiers, taxes et amortissement de 2005 a contribué à hauteur de 100 M\$ à l'objectif de progression de 200 M\$ de 2002 à 2008.
- Le bénéfice net a dépassé de 0,7 G\$ la prévision de 2005 pour atteindre 1,9 G\$. Cet écart plus important entre les données réelles et prévues, comparativement au bénéfice avant frais financiers, taxes et amortissement, est attribuable à des frais financiers inférieurs à la prévision qui s'expliquent par des taux d'intérêt plus bas et par la vigueur du dollar canadien.
- Les apports hydrauliques favorables au second trimestre de 2004 et en 2005 ont permis de reconstituer les stocks énergétiques et de réduire les achats d'électricité prévus pour 2005.
- Comme prévu, le rendement du capital utilisé (RCU) dégagé en 2004 et en 2005 a dépassé l'objectif de 12 %.
- L'objectif de gel des charges d'exploitation a été respecté en 2004 et en 2005.
- Les participations dans les sociétés chinoises Meiya Power et Hunan Power, détenues par Hydro-Québec International et gérées par Hydro-Québec Production, ont été vendues à l'été 2004.
- Au printemps 2005, les activités à l'international relevant d'Hydro-Québec Production et d'Hydro-Québec TransÉnergie ont été regroupées avec les unités corporatives. Un plan de valorisation des participations à l'étranger a été mis en oeuvre et il a été décidé de mettre un terme à l'implication d'Hydro-Québec International dans le démarchage et la poursuite de contrats de services professionnels à l'étranger.

### Orientation 3 **Assurer la fiabilité et la qualité de l'exploitation**

D'importants moyens seront mis en œuvre pour assurer la fiabilité d'exploitation et la pérennité des installations. Ainsi, Hydro-Québec Production investira quelque 2,4 G\$ dans la réfection et l'amélioration de la productivité de son parc de production. L'innovation technologique continuera aussi d'être un levier important pour améliorer la fiabilité et la qualité de l'exploitation à moyen et à long terme.

#### **Bilan**

- Des investissements de 375 M\$ en 2004 et de 446 M\$ en 2005 ont été consacrés à la réfection des équipements de production et à l'amélioration de la productivité du parc, soit la part des 2,4 G\$ prévue au plan pour ces deux années.
- En 2004 et en 2005, la division a consacré près de 20 M\$ à l'innovation technologique. Les travaux ont concerné principalement l'élaboration du modèle d'analyse des turbines hydrauliques (technologie MATH) et le développement de systèmes robotiques (robot Scompi, sous-marin Maski, système REC) pour le diagnostic et la réparation des équipements de production hydraulique et nucléaire.

## Orientation 1 **Offrir un service de transport qui répond aux besoins des clients**

Se conformant aux plus hauts standards de l'industrie, avec un nombre moyen d'heures d'interruption de service par client sous la cible de 0,65 par année, Hydro-Québec TransÉnergie est en mesure d'offrir à ses clients un service de transport fiable et de qualité.

La division continuera d'améliorer la qualité de son service de façon à répondre adéquatement aux attentes de ses clients. Quatre stratégies sont prévues à cet effet :

- actualiser les besoins et les attentes des clients du réseau de transport ;
- assurer la disponibilité et la capacité du réseau de transport au moment requis par les clients et fournir des services adaptés à leurs besoins ;
- poursuivre l'amélioration de sa performance environnementale ;
- maintenir ses engagements en matière de sécurité du public et des travailleurs.

### Bilan

- Le nombre moyen d'heures d'interruption de service par client s'est établi à 0,45 en 2004 et à 0,93 en 2005. Le chiffre exceptionnellement élevé de 2005 est attribuable à des conditions climatiques particulièrement difficiles.
- Pour 2004 et 2005, Hydro-Québec TransÉnergie a consacré près de 700 M\$ à l'augmentation de la capacité de transport et à l'amélioration de la fiabilité de son réseau.
- Depuis 2004, Hydro-Québec TransÉnergie conclut des ententes sectorielles avec Hydro-Québec Distribution au titre du partenariat qualité formé par les deux divisions. Ces ententes comprennent des indicateurs de suivi de la satisfaction.
- La certification ISO 14001 de la division a été renouvelée en mai 2005 et le système de gestion environnementale a été simplifié.
- Un contrôle rigoureux des méthodes de travail et une formation adéquate des employés ont permis d'enregistrer des taux de fréquence des accidents du travail de respectivement 2,72 heures et 3,63 heures par 200 000 heures travaillées en 2004 et en 2005. Ces résultats sont très positifs, surtout au regard des cibles de 3,95 et de 3,83 qui avaient été fixées.

## Orientation 2 **Maintenir la fiabilité du réseau de transport**

La responsabilité de la gestion de la fiabilité et de la sécurité du réseau de transport d'électricité au Québec incombe à Hydro-Québec TransÉnergie, qui est sous la juridiction exclusive de la Régie de l'énergie. La division entend maintenir la fiabilité de son réseau de transport, conformément aux exigences des organismes de réglementation de l'industrie de l'électricité. Elle contribuera également à l'amélioration de la sécurité d'alimentation en diversifiant les circuits d'approvisionnement.

### Bilan

- La fonction Fiabilité a obtenu un rapport d'audit favorable du North American Electric Reliability Council (NERC) en octobre 2005.
- En 2004 et en 2005, la division a consacré 23 M\$ à l'innovation technologique. Son programme de R-D a notamment permis d'implanter de nouveaux outils de diagnostic pour les équipements en réseau.
- La sécurisation du réseau a fait l'objet de plusieurs projets, par exemple :
  - Le bouclage du réseau en Montérégie a été terminé à l'automne 2004.
  - L'ingénierie du premier appareil de déglçage des lignes à haute tension a été achevée en 2005. Les travaux d'installation au poste de Lévis ont débuté et la mise en service est prévue pour 2006. Ce projet représente un investissement total de 191 M\$.
  - La division a déposé sa *Stratégie de sécurisation des réseaux régionaux* auprès de la Régie de l'énergie, dans le cadre de sa demande d'autorisation du budget d'investissement 2006.
- Le projet de ligne du Grand-Brûlé-Vignan visant le bouclage du réseau de l'Outaouais a été abandonné.

## Orientation 3 **Assurer la rentabilité de la division**

Pour maintenir sa rentabilité, dans une perspective de création de valeur pour l'actionnaire, Hydro-Québec TransÉnergie cherchera à atteindre le rendement autorisé par la Régie de l'énergie, profitera des occasions de croissance de revenus en augmentant la disponibilité de ses équipements et réalisera des activités rentables à l'international.

### Bilan

- En avril 2005, la Régie de l'énergie a autorisé un coût de service de 2 591 M\$ comprenant un rendement de l'avoire de l'actionnaire de 8,59%. En juin 2005, Hydro-Québec TransÉnergie a déposé une requête en modification des conditions du service de transport d'électricité. En avril 2006, la Régie de l'énergie a approuvé un tarif de 72,90 \$/kW-an pour le service de transport point à point annuel et un tarif de 8,33 \$/MWh pour le service de transport point à point horaire. La décision de la Régie de l'énergie est rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2005. La Régie a également accepté la modification de certaines conditions des services de transport.
- Le bénéfice net a atteint 409 M\$ en 2004 et 369 M\$ en 2005, comparativement à des prévisions de 274 M\$ et de 433 M\$<sup>1</sup>. Les résultats de 2005 ne tiennent pas compte de l'effet rétroactif de la décision rendue par la Régie de l'énergie en avril 2006, qui aurait porté le bénéfice net de 2005 à 539 M\$.
- L'objectif relatif au gel des charges d'exploitation a été respecté en 2004 et en 2005.
- En décembre 2005, la division a soumis à la Régie de l'énergie un document de réflexion sur la réglementation incitative basée sur la performance.
- Fin 2003, 11 % du capital-actions de la société HQI Transelec Chile, filiale d'Hydro-Québec International gérée par Hydro-Québec TransÉnergie, ont été vendus.
- Au printemps 2005, les activités à l'international relevant d'Hydro-Québec TransÉnergie et d'Hydro-Québec Production ont été regroupées avec les unités corporatives. Un plan de valorisation des participations à l'étranger a été mis en oeuvre et il a été décidé de mettre un terme à l'implication d'Hydro-Québec International dans le démarchage et la poursuite de contrats de services professionnels à l'étranger.

<sup>1</sup> Les données ont été reclassées pour tenir compte des transferts d'activités.

# Hydro-Québec Distribution

## Orientation 1 **Assurer un approvisionnement en électricité suffisant et diversifié**

Sur les marchés québécois de petite et moyenne consommation (tarifs D, G, M), Hydro-Québec Distribution prévoit réaliser des ventes annuelles de 100,5 TWh en 2008, soit 3,3 TWh de plus qu'en 2003, une augmentation de 3,4 % sur la période 2003-2008 ou une croissance moyenne de 0,7 % par année.

Sur les marchés de la grande entreprise au Québec, Hydro-Québec Distribution prévoit réaliser des ventes de 77,0 TWh en 2008, soit 7,8 TWh de plus qu'en 2003, une augmentation de 11,3 % ou une croissance moyenne de 2,2 % par année.

Les revenus prévus pour 2008 s'élèvent à 10 492 M\$, dans l'hypothèse où les tarifs seraient augmentés à partir de janvier 2004.

Hydro-Québec Distribution s'assurera de disposer d'un portefeuille d'approvisionnements permettant de répondre en tout temps aux besoins des marchés québécois. La division cherchera à optimiser l'utilisation des différents contrats de manière à minimiser les coûts pour sa clientèle.

### Bilan

- En 2004, les ventes au Québec ont été inférieures de 1,3 TWh à la prévision, en raison notamment d'une consommation moins forte que prévu dans le secteur industriel (-3,2 TWh). Les mises en chantier résidentielles ont toutefois excédé la prévision et les températures ont été plus rigoureuses (+ 0,7 TWh). La consommation n'a dépassé le volume d'électricité patrimoniale qu'en 2005, soit un an plus tard que prévu.
- En 2005, les ventes au Québec ont été inférieures de 0,5 TWh à la prévision. Bien que les mises en chantier résidentielles aient été plus nombreuses que prévu, les ventes ont été limitées par la consommation du secteur industriel (-2,2 TWh) et par l'effet de la température (-0,6 TWh).
- Des contrats pour l'achat de 990 MW d'énergie éolienne ont été signés en juillet 2005 (mises en service étalées entre 2006 et 2012), et un deuxième appel d'offres pour 2 000 MW a été lancé le 31 octobre 2005.
- Hydro-Québec Distribution a conclu avec Hydro-Québec Production une entente définissant les services d'équilibrage et de puissance complémentaire requis pour l'intégration des 990 MW d'énergie éolienne découlant du premier appel d'offres. Cette entente a été approuvée par la Régie de l'énergie en février 2006.
- Des contrats d'approvisionnement à court terme ont été conclus pour 2005 et 2006. Ils ont représenté un apport de 3,9 TWh en 2005 ainsi qu'une puissance garantie de 1 250 MW pour l'hiver 2005-2006.
- Hydro-Québec Distribution a conclu avec Hydro-Québec Production une entente cadre qui lui permet de s'ajuster en temps réel aux variations de la consommation ou à l'indisponibilité fortuite d'équipements de production de ses fournisseurs. Cette entente, d'une durée de deux ans (2005 et 2006), a été approuvée par la Régie de l'énergie en novembre 2005.

## Orientation 2 **Mettre en valeur le leadership d'Hydro-Québec dans le domaine de l'efficacité énergétique**

Dans une perspective de développement durable, Hydro-Québec a poursuivi des efforts importants en matière d'efficacité énergétique. Elle évalue ainsi à 23,5 TWh les économies d'énergie récurrentes résultant des mesures implantées de 1990 à 2006, dont 3 TWh découlent directement de ses programmes.

Forte des expériences passées, Hydro-Québec Distribution poursuit sa participation directe dans le domaine de l'efficacité énergétique au moyen de son *Plan global en efficacité énergétique 2003-2006*. Ayant un objectif de 750 GWh d'économies d'énergie, ce plan exigera des investissements de 257 M\$ sur un peu plus de trois ans, dont 125 M\$ seront assumés par Hydro-Québec Distribution, 10 M\$ sont attendus de l'Agence de l'efficacité énergétique et 122 M\$ proviendront des clients participants.

### Bilan

- Le *Plan global en efficacité énergétique 2003-2006* visait des objectifs d'économies d'énergie annuelles de 750 GWh en 2006 et de 1,5 TWh à l'horizon 2010. Encouragée par la réponse positive des clients aux différents programmes, Hydro-Québec Distribution a décidé de hausser ses objectifs d'économies d'énergie.
- En novembre 2004, la division a présenté le *Plan global en efficacité énergétique 2005-2010*, qui portait l'objectif à 3,0 TWh en 2010. En septembre 2005, cet objectif a été haussé une fois de plus, à 4,1 TWh. Ce plan, approuvé par la Régie de l'énergie en mars 2006, prévoit des investissements totaux de 1,9 G\$, dont plus de la moitié sera réalisée par Hydro-Québec Distribution.
- Dans le cadre de son *Plan stratégique 2006-2010*, Hydro-Québec prévoit majorer son objectif pour 2010 à 4,7 TWh, en conformité avec une cible de 8 TWh à l'horizon 2015. Les programmes et les investissements seront présentés à la Régie de l'énergie en 2006.

### Orientation 3 **Offrir aux clients québécois un service à la hauteur de leurs attentes**

Conformément aux attentes de ses clients, Hydro-Québec Distribution entend fournir une alimentation fiable ainsi que des services et des conseils de qualité. Pour cela, elle s'appuie sur ses employés et sur la modernisation de ses outils et de ses façons de faire. Elle a l'intention d'agir en distributeur responsable sur les plans social et environnemental.

#### Bilan

- Hydro-Québec Distribution s'était fixé comme objectif de réduire le nombre moyen d'heures d'interruption du service par client à 1,7 par année pour l'ensemble du Québec à l'horizon 2006. Cet indicateur a atteint 1,97 en 2004, puis est remonté à 2,37 en 2005, en raison d'événements climatiques inhabituels qui ont entraîné des pannes majeures durant l'été.
- La division visait un indice de satisfaction combiné d'au moins 7,5 sur 10 à l'horizon 2008 pour les clientèles résidentielle, commerciale et d'affaires. L'indice moyen a atteint 7,37 en 2003, 7,25 en 2004 et 7,28 en 2005. La hausse des tarifs et le débat public au sujet de la centrale du Suroît expliquent les résultats des deux dernières années. L'objectif d'un niveau de satisfaction d'au moins 7,5 est repris dans le *Plan stratégique 2006-2010*, pour l'horizon 2010.
- Pour les clients Grandes entreprises, l'indice de satisfaction a dépassé la cible de 8,0 sur 10, ayant atteint 8,96 en 2003 et 2004 et 9,10 en 2005.
- En avril 2004, une requête en modification des conditions de service a été déposée auprès la Régie de l'énergie en vue de clarifier et de simplifier la réglementation. Les audiences afférentes ont eu lieu en février 2006.
- En juin 2005, l'ensemble de la division avait obtenu sa certification environnementale ISO 14001.

## Orientation 4 **Atteindre en 2004 le rendement autorisé et le maintenir par la suite**

Hydro-Québec Distribution poursuivra le contrôle de ses coûts et améliorera son efficacité et sa productivité. De plus, elle valorisera ses actifs et son savoir-faire en poursuivant la commercialisation de technologies reliées à ses activités de base.

En matière d'implantations industrielles, la division entend cibler les industries à valeur ajoutée pour le Québec (maximisation des emplois et des investissements par mégawatt souscrit) de façon à maximiser les retombées économiques au Québec pour un impact tarifaire donné.

À l'horizon du Plan stratégique, la division s'attend à soumettre à la Régie de l'énergie des demandes de hausses tarifaires, qui lui permettront d'avoir un rendement normal dans un contexte réglementé dans le cadre légal actuel. À moyen terme, elle devrait aussi proposer à la Régie un mode de réglementation incitative avantageuse tant pour les clients que pour l'actionnaire.

### Bilan

- L'objectif de gel des charges d'exploitation a été respecté en 2004 et en 2005.
- Hydro-Québec Distribution fait un suivi de 17 indicateurs de performance servant à mesurer son coût de service et présente les résultats à la Régie de l'énergie. Dans sa décision de février 2006 portant sur la requête tarifaire 2006-2007, la Régie s'est dite satisfaite des résultats du balisage réalisé par la division au chapitre de ses charges d'exploitation et de son efficacité générale.
- En 2004 et en 2005, il n'y a eu aucune implantation industrielle majeure au Québec à part celles qui avaient été prévues au *Plan stratégique 2004-2008*.
- En juillet 2005, la Régie de l'énergie a approuvé le programme d'automatisation du réseau d'Hydro-Québec Distribution, qui entraîne des investissements de 188 M\$. De nouveaux outils et concepts destinés à réduire les coûts de prolongement et d'entretien du réseau souterrain ont également été mis en œuvre.
- Le bénéfice net de la division a atteint 287 M\$ en 2004 et 230 M\$ en 2005, soit respectivement 129 M\$ de plus et 84 M\$ de moins que la prévision. Pour 2004, la Régie de l'énergie a autorisé des hausses tarifaires de 3,0% au 1<sup>er</sup> janvier (conformément à la prévision du *Plan stratégique 2004-2008*) et de 1,41% au 1<sup>er</sup> avril (contre une prévision de 2,98%). Pour le 1<sup>er</sup> avril 2005, une hausse de 1,2% a été autorisée (contre une hausse prévue de 5,48% et une hausse demandée de 2,7%).
- La Régie de l'énergie a autorisé l'abrogation du tarif BT au 1<sup>er</sup> avril 2006 ainsi que la mise en place d'incitatifs financiers et d'un tarif de transition.
- Hydro-Québec Distribution poursuit ses discussions avec la Régie de l'énergie concernant l'instauration éventuelle d'une forme de réglementation incitative.

# Résultats financiers

## État des résultats

(M\$)	2004			2005		
	Prévision (données reclassées)*	Résultat	Écart	Prévision (données reclassées)*	Résultat	Écart
Produits	10 389	10 399	10	11 136	10 890	(246)
Charges d'exploitation	2 244	2 216	(28)	2 287	2 294	7
Autres charges	4 077	3 944	(133)	4 398	4 127	(271)
y compris la contingence budgétaire	–	–	–	300	–	(300)
Frais financiers	2 325	2 111	(214)	2 680	2 214	(466)
Part des actionnaires sans contrôle	–	3	3	–	6	6
<b>Bénéfice provenant des activités poursuivies</b>	<b>1 743</b>	<b>2 125</b>	<b>382</b>	<b>1 771</b>	<b>2 249</b>	<b>478</b>
Activités abandonnées	7	310	303	29	3	(26)
<b>Bénéfice net</b>	<b>1 750</b>	<b>2 435</b>	<b>685</b>	<b>1 800</b>	<b>2 252</b>	<b>452</b>
Dividendes déclarés	875	1 350	475	900	1 126	226
Rendement de l'avoir de l'actionnaire (%)	11,3	15,5	4,2	11,0	13,4	2,4
Taux de capitalisation (%)	29,4	32,8	3,4	30,3	34,2	3,9

\* Les données ont été reclassées de manière à présenter sous la rubrique Activités abandonnées les résultats des participations cédées ou devant l'être au 31 décembre 2005, dont Noverco, HydroSolution, Cross-Sound Cable et la majorité des participations d'Hydro-Québec International.

## Résultats

**2004** Le bénéfice net a atteint 2 435 M\$, soit 685 M\$ de plus que prévu, dont 382 M\$ provenant des activités poursuivies et 265 M\$ d'un gain tiré de la cession de la participation dans Noverco. Les dividendes déclarés ont dépassé la prévision de 475 M\$ et le rendement de l'avoir de l'actionnaire s'est établi à 15,5%.

**2005** Le bénéfice net a atteint 2 252 M\$, soit 452 M\$ de plus que prévu, grâce aux prix élevés sur les marchés hors Québec, à la non-utilisation de la contingence budgétaire et aux taux d'intérêt et de change favorables. Les hausses tarifaires ont toutefois été inférieures aux prévisions. Les dividendes déclarés ont dépassé la prévision de 226 M\$ et le rendement de l'avoir de l'actionnaire s'est établi à 13,4%.

Au 31 décembre 2005, le taux de capitalisation était de 34,2%, comparativement à un niveau prévu de 30,3%.

## Produits

**2004** L'ensemble des produits a été sensiblement conforme à la prévision. Les ventes d'électricité au Québec ont été inférieures de 107 M\$ au niveau prévu, mais les ventes d'énergie sur les marchés hors Québec ont dépassé la prévision de 114 M\$, principalement en raison de conditions de marché favorables.

**2005** Le total des produits a été de 246 M\$ moins élevé que la prévision. Les ventes d'électricité au Québec ont été inférieures de 563 M\$ et les produits enregistrés par Hydro-Québec IndusTech, de 112 M\$. Par contre, les ventes d'énergie sur les marchés hors Québec ont généré 431 M\$ de plus que prévu.

Les produits des ventes d'électricité au Québec ont été affectés par des hausses tarifaires inférieures aux hypothèses qui sous-tendaient le *Plan stratégique 2004-2008*. L'impact défavorable a été de 90 M\$ en 2004 et de 574 M\$ en 2005. Une hausse de 2,98 % avait été demandée pour le 1<sup>er</sup> avril 2004, alors que la Régie a autorisé une hausse de 1,41 %. Pour 2005, la hausse requise avait été estimée à 5,48 %, mais la hausse demandée a été de 2,7 % et la hausse accordée, de 1,2 %.

### Charges d'exploitation

**2004** Les charges d'exploitation ont été inférieures de 28 M\$ à la prévision, grâce notamment à un contrôle rigoureux des coûts qui a permis de les maintenir au-dessous de l'objectif de gel fixé.

**2005** Les charges d'exploitation ont dépassé la prévision de 7 M\$. Le contrôle des charges a permis de les maintenir au-dessous de l'objectif de gel et les charges d'Hydro-Québec IndusTech ont été inférieures de 69 M\$ à ce qui était attendu. Cependant, il a fallu consacrer respectivement 150 M\$ et 25 M\$ de plus que prévu à la charge de retraite et à la sécurisation des installations.

### Autres charges

**2004** Les autres charges ont été inférieures de 133 M\$ à la prévision, grâce à un écart favorable de 57 M\$ attribuable à la révision d'une norme comptable touchant la mise hors service d'immobilisations et au fait que les achats d'énergie sur les marchés hors Québec ont coûté 77 M\$ de moins que prévu.

**2005** Les autres charges ont été inférieures de 271 M\$ à la prévision. La non-utilisation de la contingence budgétaire prévue au *Plan stratégique 2004-2008* compte pour 300 M\$ de l'écart favorable et les achats d'énergie moindres d'Hydro-Québec Production sur les marchés hors Québec, pour 202 M\$. Toutefois, les achats d'électricité d'Hydro-Québec Distribution auprès de producteurs privés ont coûté 178 M\$ de plus que prévu et la charge d'amortissement a dépassé la prévision de 72 M\$.

### Frais financiers

**2004** Les frais financiers ont été inférieurs de 214 M\$ à la prévision, grâce notamment à un gain de change de 154 M\$ découlant de la réévaluation à la baisse de la couverture naturelle entre les dettes et les ventes libellées en dollars américains.

**2005** Les frais financiers ont été inférieurs de 466 M\$ à la prévision, grâce à un volume de dette moindre, à des taux d'intérêt favorables et à des pertes de change inférieures de 105 M\$.

## Activités abandonnées

**2004** Les activités abandonnées présentent un écart favorable de 303 M\$ qui est principalement attribuable à la cession de la participation dans Noverco (gain de 265 M\$ versé entièrement en dividendes).

**2005** Les activités abandonnées présentent un écart défavorable de 26 M\$. Les activités internationales, qui devraient être entièrement valorisées en 2006, ont généré des fonds inférieurs de 42 M\$ à la prévision. De plus, l'absence de Noverco s'est traduite dans les résultats par un manque à gagner de 37 M\$. Par contre, la cession des actifs d'HydroSolution a permis de réaliser un gain de 48 M\$.

## État des flux de trésorerie

(M\$)	2004			2005		
	Prévision (données reclassées)	Résultat	Écart	Prévision (données reclassées)	Résultat	Écart
Investissements	(3 392)	(2 129)*	1 263	(3 569)	(3 443)	126
Rachats et échéances	(1 693)	(2 540)	(847)	(2 452)	(2 712)	(260)
Dividendes	(850)	(965)	(115)	(875)	(1 350)	(475)
<b>Utilisation de fonds</b>	<b>(5 935)</b>	<b>(5 634)</b>	<b>301</b>	<b>(6 896)</b>	<b>(7 505)</b>	<b>(609)</b>
Exploitation	3 625	3 923	298	4 086	4 423	337
Financement**	2 310	1 711	(599)	2 810	3 082	272
<b>Source de fonds</b>	<b>5 935</b>	<b>5 634</b>	<b>(301)</b>	<b>6 896</b>	<b>7 505</b>	<b>609</b>

\* Investissements (3 127 M\$) nets des fonds provenant de la cession des participations dans Noverco (894 M\$) et Meiya Power (104 M\$).

\*\* Y compris la variation nette des liquidités et des placements à court terme. Les emprunts à long terme ont été de 1 916 M\$ en 2004 et de 3 855 M\$ en 2005.

**2004** Les investissements ont été de 3 127 M\$. Dans le tableau ci-dessus, ils sont présentés nets des 998 M\$ tirés de la cession des participations dans Noverco et Meiya Power. L'écart au titre des investissements, soit 265 M\$, s'explique principalement par la réalisation plus graduelle des investissements prévus en transport et en distribution. Les rachats et le remboursement de dette sont également influencés par la cession des participations.

Les dividendes versés ont été de 115 M\$ supérieurs, en raison du bénéfice net plus important que prévu en 2003.

Les fonds provenant des activités d'exploitation ont dépassé la prévision de 298 M\$ grâce à un bénéfice provenant des activités poursuivies plus élevé que prévu. Les besoins de financement étant moindres, les emprunts à long terme ont été limités à 1 916 M\$.

**2005** Les investissements ont été inférieurs de 126 M\$. Les rachats et échéances de dette incluent des rachats avant échéance. Les dividendes versés ont été supérieurs de 475 M\$ en raison du bénéfice net plus important que prévu en 2004 et du versement en dividendes du gain de 265 M\$ tiré de la cession de Noverco.

Les fonds générés par les activités d'exploitation ont dépassé la prévision de 337 M\$, reflétant un bénéfice provenant des activités poursuivies plus élevé.

Les emprunts à long terme ont été de 3 855 M\$, un montant plus important que prévu en raison du rachat avant échéance de dette à long terme.

#### Unités de mesure

<b>M\$:</b>	million de dollars
<b>G\$:</b>	milliard de dollars
<b>W:</b>	watt unité servant à mesurer la puissance
<b>kW:</b>	kilowatt ou millier de watts
<b>MW:</b>	mégawatt ou million de watts
<b>GW:</b>	gigawatt ou million de kilowatts
<b>kWh:</b>	kilowattheure unité servant à mesurer l'énergie électrique
<b>GWh:</b>	gigawattheure ou million de kilowattheures
<b>TWh:</b>	térawattheure ou milliard de kilowattheures

On peut obtenir le présent document dans  
notre site Internet  
[www.hydroquebec.com](http://www.hydroquebec.com).

© Hydro-Québec  
Affaires corporatives  
et secrétariat général  
Reproduction autorisée  
avec mention de la source  
Dépôt légal – 2<sup>e</sup> trimestre 2006  
Bibliothèque et Archives Canada  
Bibliothèque et Archives nationales  
du Québec  
ISBN 2-550-47195-4  
ISBN 2-550-47196-2 (PDF)  
2006G092F

*This publication is also available in English.*

Le présent document est recyclable.  
Il a été imprimé avec des encres végétales  
sur du papier québécois fait à 100 % de fibres  
postconsommation désencrées sans chlore.



**Recyclé**  
Contribue à l'utilisation responsable  
des ressources forestières

Cert no. SGS-COC-1727

[www.fsc.org](http://www.fsc.org)

© 1996 Forest Stewardship Council

[www.hydroquebec.com](http://www.hydroquebec.com)

