

Premier trimestre 2005

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

Pour le premier trimestre 2005, le bénéfice net a atteint 1 054 M\$, contre 1 100 M\$ en 2004, soit une baisse de 46 M\$.

D'une part, le bénéfice d'exploitation a augmenté de 141 M\$ et s'est chiffré à 1 661 M\$. Ce résultat reflète l'augmentation des exportations nettes d'électricité à court terme hors Québec. Rappelons qu'au début de l'année dernière, nous avons limité le volume des ventes à court terme hors Québec et augmenté nos achats d'électricité afin de reconstituer nos stocks énergétiques.

D'autre part, les frais financiers ont augmenté de 167 M\$ par rapport à la même période en 2004, où nous avons reconnu un gain de change important. Sans cet élément, nos frais financiers auraient été comparables à ceux de l'année dernière.

Résultats consolidés

Notre chiffre d'affaires s'est élevé à 3 202 M\$, en hausse de 117 M\$ sur 2004. Cette croissance résulte principalement de l'augmentation de 103 M\$ des ventes d'électricité à court terme hors Québec.

Nos charges totales ont été de 1 541 M\$, en baisse de 24 M\$ (1,5 %) par rapport à 2004. Ce résultat s'explique surtout par la diminution des achats d'électricité et de combustible, atténuée en partie par la hausse de l'amortissement liée notamment à la mise en service de plusieurs installations. Quant à nos charges d'exploitation, elles ont atteint 553 M\$, soit un niveau comparable à celui de l'année dernière.

Nos frais financiers ont atteint 606 M\$, soit 167 M\$ (38,0 %) de plus qu'à la même période l'année dernière. La réévaluation de janvier 2004 de la couverture naturelle entre les dettes et les ventes en dollars américains s'était traduite par un gain de change important.

Pour ce qui est des activités abandonnées, le montant de 21 M\$ présenté l'année dernière reflétait principalement les résultats d'exploitation de notre participation dans Noverco, cédée en juin 2004.

Résultats sectoriels

Production

Pour le premier trimestre 2005, Hydro-Québec Production a enregistré un bénéfice net de 716 M\$, contre 709 M\$ en 2004. Son bénéfice d'exploitation a atteint 1 018 M\$, en hausse de 100 M\$. Ce résultat découle des conditions favorables de ventes et d'achats d'électricité à court terme hors Québec. Ainsi, la contribution de ces transactions a plus que compensé la baisse des ventes à Hydro-Québec Distribution. Quant aux frais financiers, ils ont augmenté de 78 M\$.

Transport

Le bénéfice net d'Hydro-Québec TransÉnergie s'est établi à 101 M\$, contre 144 M\$ en 2004. Cette diminution de 43 M\$ (29,9 %) est principalement attribuable à la hausse des frais financiers.

Par ailleurs, les produits ont totalisé 721 M\$, en hausse de 30 M\$. Ce résultat provient de la croissance du volume des ventes du service de transport de point à point non ferme à court terme et de l'augmentation des produits liés aux activités internationales en Amérique du Sud.

Distribution

Au terme du premier trimestre, Hydro-Québec Distribution a enregistré un bénéfice net de 276 M\$, contre 279 M\$ en 2004, soit une diminution de 3 M\$ (1,1 %).

Les produits des ventes totales d'électricité au Québec ont atteint 2 717 M\$, en baisse de 4 M\$ (0,1 %) sur 2004. La baisse du volume des ventes a été compensée par l'ajustement tarifaire d'avril de l'année dernière.

La diminution du volume des ventes s'explique par des températures plus clémentes au premier trimestre 2005 et par une journée de consommation en moins par rapport à 2004, année bissextile. Elle a cependant été atténuée par la hausse de la demande de base.

Par ailleurs, la diminution des achats d'électricité a permis d'atténuer l'augmentation des frais financiers.

Construction

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

Pour les trois premiers mois de l'année, le volume d'activité s'est chiffré à 286 M\$, contre 263 M\$ en 2004, soit une hausse de 8,7 %. Il confirme l'importance des investissements dans plusieurs grands projets réalisés pour le compte d'Hydro-Québec Production et d'Hydro-Québec TransÉnergie.

Investissement

Notre programme d'investissement pour 2005 est de 3,9 G\$. Les activités de développement représenteront 2,3 G\$: environ 1 G\$ iront à la construction d'aménagements (Eastmain-1, Tournustouc et Péribonka) et près de 900 M\$ seront investis dans le développement des réseaux de transport et de distribution afin de répondre à la croissance de la demande. De plus, 1,4 G\$ seront consacrés à des activités de maintien et d'amélioration de nos actifs.

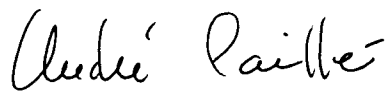
Au 31 mars, les investissements en immobilisations et en actifs incorporels ont atteint 505 M\$, contre 563 M\$ en 2004. Comme prévu, une part importante de cette somme a été consacrée à des projets de production : construction des aménagements de l'Eastmain-1, de la Tournustouc, de la Péribonka et de la centrale Mercier ; ainsi que réhabilitation des centrales de Beauharnois, aux Outardes-3 et aux Outardes-4. Pour sa part, Hydro-Québec TransÉnergie poursuit l'intégration au réseau des futures centrales de la Tournustouc et de l'Eastmain-1. Quant à Hydro-Québec Distribution, elle continue d'investir afin de répondre à la croissance de la demande, d'améliorer la qualité du service, notamment avec le projet Système d'information clientèle (SIC), et de réaliser son Plan global en efficacité énergétique.

Financement

Le programme de financement pour 2005 s'élève à 3,4 G\$. Les produits de ces emprunts serviront à refinancer des dettes venant à échéance cette année et à soutenir la croissance du programme d'investissement.

Les emprunts effectués depuis le début de l'année totalisent 2,2 G\$ et ont tous été réalisés sur le marché canadien. Ces fonds ont été obtenus grâce à l'émission, le 13 janvier, d'obligations qui totalisaient 549 M\$ à un coût d'environ 5,35 % venant à échéance en février 2040. Le 20 janvier, la Société a également émis un billet à taux variable venant à échéance en octobre 2009. Cette émission a permis d'obtenir un montant additionnel de 1,5 G\$, ce qui en fait l'une des plus importantes émissions jamais réalisées au Canada pour un emprunt du genre. Fin mars, le billet à taux variable échéant en 2006 a été augmenté de 150 M\$.

Le président du Conseil d'administration,



André Caillé

Le président-directeur général,



Thierry Vandal

Le 20 mai 2005

RÉSULTATS CONSOLIDÉS (M\$)

(non vérifiés)

		Trois mois terminés le 31 mars	
	Notes	2005	2004
Produits		3 202	3 085
Charges			
Exploitation		553	542
Achats d'électricité et de combustible		333	417
Amortissement		502	453
Taxes		153	153
		1 541	1 565
Bénéfice d'exploitation		1 661	1 520
Frais financiers	3	606	439
Bénéfice provenant des activités poursuivies avant part des actionnaires sans contrôle		1 055	1 081
Part des actionnaires sans contrôle		2	2
Bénéfice provenant des activités poursuivies		1 053	1 079
Activités abandonnées	4	1	21
Bénéfice net		1 054	1 100

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS (M\$)

(non vérifiés)

		Trois mois terminés le 31 mars	
		2005	2004
Solde au début de la période, déclaré antérieurement		11 949	10 863
Rajustement pour l'application rétroactive d'une modification de convention comptable		-	1
Solde au début de la période, redressé		11 949	10 864
Bénéfice net		1 054	1 100
Solde à la fin de la période		13 003	11 964

BILAN CONSOLIDÉ (M\$)

	Note	Au 31 mars 2005 (non vérifié)	Au 31 décembre 2004 (vérifié)
ACTIF			
Immobilisations		51 622	51 589
Actif à court terme			
Espèces et quasi-espèces		489	94
Placements		10	72
Débiteurs		2 378	1 952
Swaps et fonds d'amortissement		128	43
Matériaux, combustible et fournitures		330	328
		3 335	2 489
Autres actifs à long terme			
Actifs destinés à la vente	4	40	-
Placements		241	252
Swaps et fonds d'amortissement		1 642	1 671
Fonds en fiducie pour la gestion des déchets de combustible nucléaire		28	28
Écarts d'acquisition		82	79
Actifs incorporels		720	732
Autres éléments d'actif		1 190	1 196
		3 943	3 958
		58 900	58 036
PASSIF ET AVOIR DE L'ACTIONNAIRE			
Dette à long terme		34 205	32 521
Passif à court terme			
Emprunts		56	53
Créditeurs et charges à payer		1 638	1 832
Dividendes à payer		-	1 350
Intérêts courus		591	974
Tranche de la dette à long terme à moins d'un an		1 943	1 948
		4 228	6 157
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations		270	264
Autres passifs à long terme		2 371	2 357
Dette à perpétuité		394	391
Part des actionnaires sans contrôle		123	126
Avoir de l'actionnaire			
Capital-actions		4 374	4 374
Bénéfices non répartis		13 003	11 949
Écarts de conversion		(68)	(103)
		17 309	16 220
		58 900	58 036

FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS (M\$)

(non vérifiés)

		Trois mois terminés le 31 mars	
	Note	2005	2004
Activités d'exploitation			
Bénéfice provenant des activités poursuivies		1 053	1 079
Amortissement des immobilisations et des actifs incorporels		485	438
Amortissement des frais reportés		10	17
Amortissement des autres crédits reportés liés à la dette		(22)	(232)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		(938)	(995)
Autres		75	22
		663	329
Activités d'investissement			
Immobilisations et actifs incorporels		(505)	(563)
Placements à long terme		6	(3)
Variation nette des placements à court terme		60	149
Autres		(34)	(5)
		(473)	(422)
Activités de financement			
Émission de dette à long terme		2 195	1 266
Échéance de dette à long terme et rachat du fonds d'amortissement		(661)	(256)
Rachat anticipé de dette à long terme		-	(12)
Encaissements découlant de la gestion du risque de crédit		15	85
Variation nette des emprunts à court terme		4	(13)
Dividendes versés		(1 350)	(965)
Autres		(1)	55
		202	160
Variation des cours du change sur les espèces et quasi-espèces		3	4
Flux de trésorerie liés aux activités poursuivies		395	71
Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées	4	-	(6)
Variation nette des espèces et quasi-espèces		395	65
Espèces et quasi-espèces au début de la période		94	192
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période		489	257

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

Notes complémentaires (non vérifiées)

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. Ils tiennent compte de certaines pratiques comptables autorisées par la Régie de l'énergie et appliquées aux activités réglementées de la Société.

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 2004* d'Hydro-Québec.

Les conventions comptables utilisées en vue de la préparation des états financiers consolidés trimestriels sont conformes à celles du *Rapport annuel 2004* d'Hydro-Québec, à l'exception des modifications de conventions comptables décrites à la note 2.

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, comme le démontrent les graphiques présentés dans les Faits saillants financiers consolidés.

Note 2 - Modification de conventions comptables

Sociétés de placement

Le 1^{er} janvier 2005, Hydro-Québec a adopté prospectivement les recommandations de la note d'orientation concernant la comptabilité NOC-18 du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés* (ICCA), intitulée Sociétés de placement. Cette note d'orientation exige que les sociétés de placement comptabilisent leurs placements à la juste valeur dans certains cas où de tels placements seraient normalement consolidés, comptabilisés à la valeur de consolidation ou au coût. Des critères sont fournis pour permettre de déterminer si une société devrait être classée comme une société de placement. Les sociétés qui ne remplissent pas ces critères seront tenues de satisfaire aux exigences de consolidation ou aux exigences de comptabilisation de leurs placements à la valeur de consolidation. La note d'orientation fournit également des indications sur les circonstances où il y a lieu d'utiliser la juste valeur dans les états financiers de la société mère de la société de placement ou de l'entité qui exerce sur elle une influence notable. À la suite de l'adoption de la nouvelle note d'orientation, les placements détenus par une société de placement en capital-risque sont comptabilisés à la juste valeur. Auparavant, ces placements étaient comptabilisés au coût. Cette modification a eu pour effet de réduire les placements de 1 M\$ et les produits du même montant.

Consolidation des entités à détenteurs de droits variables

Le 1^{er} janvier 2005, Hydro-Québec a adopté rétroactivement sans retraitement des états financiers comparatifs, les recommandations de la note d'orientation concernant la comptabilité NOC-15 du *Manuel de l'ICCA*, intitulée Consolidation des entités à détenteurs de droits variables. Cette note d'orientation expose les principes de consolidation applicables à certaines entités sur lesquelles le contrôle s'exerce autrement que par l'exercice des droits de vote. Elle exige qu'Hydro-Québec consolide une entité lorsqu'elle en est le principal bénéficiaire. Le principal bénéficiaire est l'entreprise qui détient des droits variables qui l'amèneront à assumer la majorité des pertes prévues de l'entité à détenteurs de droits variables (EDDV) et/ou qui recevra la majorité des rendements résiduels prévus de l'EDDV. La note d'orientation exige la divulgation de certaines informations lorsqu'Hydro-Québec détient des droits variables significatifs dans une EDDV qu'elle n'a pas consolidée. L'adoption de ces recommandations n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers.

Comment déterminer si un accord est assorti d'un contrat de location

Le 1^{er} janvier 2005, Hydro-Québec a aussi adopté les recommandations d'un abrégé publié par le Comité sur les problèmes nouveaux CPN-150 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé Comment déterminer si un accord est assorti d'un contrat de location. Cet abrégé fournit des indications pour établir si un accord prévoyant une opération ou une série d'opérations liées, qui ne revêt pas la forme juridique d'un contrat de location mais confère le droit d'utiliser un actif corporel en contrepartie d'un paiement ou d'une série de paiements, entre dans le champ d'application du chapitre 3065 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé Contrats de location. Les dispositions de l'abrégé s'appliquent aux accords conclus, faisant l'objet d'un engagement, modifiés ou acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises amorcés à compter du 1^{er} janvier 2005. À ce jour, son adoption n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers.

Note 3 - Frais financiersTrois mois terminés
le 31 mars

	2005	2004
Intérêts		
Intérêts sur titres d'emprunt	616	658
Amortissement de l'escompte et des frais d'émission relatifs aux emprunts	11	14
	627	672
Perte (gain) de change	12	(216)
Frais de garantie relatifs aux emprunts	40	41
	52	(175)
Moins		
Frais financiers capitalisés	65	52
Revenu net de placements	8	6
	73	58
	606	439

Note 4 - Activités abandonnées et actifs destinés à la vente

Au premier trimestre 2005, Hydro-Québec a adopté un plan visant la vente des actifs de sa filiale HydroSolution inc., qui fait partie du secteur d'exploitation Distribution aux fins de la présentation de l'information sectorielle. La cession par vente est prévue d'ici le 30 septembre 2005. Par conséquent, les actifs s'y rattachant ont été classés comme étant destinés à la vente. Les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de cette filiale ont été présentés comme activités abandonnées.

Le 30 juin 2004, Hydro-Québec a cédé sa participation dans Noverco inc., pour une contrepartie en espèces de 900 M\$, dégageant un gain sur disposition de 265 M\$.

Le tableau suivant présente les résultats et les flux de trésorerie inclus dans les activités abandonnées ainsi que la valeur comptable des actifs destinés à la vente présentés au bilan :

	Trois mois terminés le 31 mars	
	2005	2004
Résultats		
Produits	4	275
Bénéfice découlant des activités abandonnées	1	21
Flux de trésorerie		
Activités d'exploitation	1	20
Activités d'investissement	(1)	(47)
Activités de financement	-	21
Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées	-	(6)
Bilan		
Immobilisations	40	
Actifs destinés à la vente	40	

Note 5 - Placements

La Société détient une participation dans une société de placement en capital-risque, dont la mission est de réaliser des investissements à des fins stratégiques. Les placements détenus par cette société de placement sont comptabilisés à leur juste valeur qui a été établie à 61 M\$ au 31 mars 2005. Le montant brut et net des pertes non réalisées sur les placements détenus par cette société s'élève dans les deux cas à 1 M\$ pour le premier trimestre de 2005. Le montant net des gains réalisés est non significatif.

Note 6 - Garanties

Au 31 mars 2005, la responsabilité potentielle maximale au titre des lettres de crédit ou des cautionnements s'élevait à 443 M\$. De ce montant, 380 M\$ concernent les achats d'énergie, et un passif de 9 M\$ a été comptabilisé à cet égard. Certaines garanties viennent à échéance entre 2005 et 2019, alors que d'autres ont une échéance indéterminée.

Note 7 - Avantages sociaux futurs

Trois mois terminés
le 31 mars

	Régime de retraite		Autres régimes	
	2005	2004	2005	2004
Coût constaté au titre des prestations constituées	41	-	20	19

Note 8 - Informations sectorielles

Trois mois terminés
le 31 mars 2005

	<i>Production</i>	<i>Transport</i>	<i>Distribution</i>	<i>Construction</i>	<i>Pétrole et gaz</i>	<i>Activités corporatives et autres</i>	<i>Éliminations intersectorielles et autres</i>	<i>Total</i>
Produits								
- Clients externes	411	83	2 731	1	-	(6)	(18)	3 202
- Intersectoriels	1 349	638	13	285 ^a	-	210	(2 495)	-
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies	716	101	275	-	(1)	(37)	(1)	1 053
Activités abandonnées	-	-	1	-	-	-	-	1
Bénéfice net (perte nette)	716	101	276	-	(1)	(37)	(1)	1 054
Actif total	26 776	18 475	10 600	258	-	2 977	(186)	58 900

Trois mois terminés
le 31 mars 2004

	<i>Production</i>	<i>Transport</i>	<i>Distribution</i>	<i>Construction</i>	<i>Pétrole et gaz</i>	<i>Activités corporatives et autres</i>	<i>Éliminations intersectorielles et autres</i>	<i>Total</i>
Produits								
- Clients externes	277	65	2 735	1	-	7	-	3 085
- Intersectoriels	1 469	626	9	262 ^a	-	206	(2 572)	-
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies	709	144	278	1	(1)	(29)	(23)	1 079
Activités abandonnées	-	-	1	-	20	-	-	21
Bénéfice net (perte nette)	709	144	279	1	19	(29)	(23)	1 100
Actif total	25 504	18 576	10 313	210	1 861	2 095	(138)	58 421

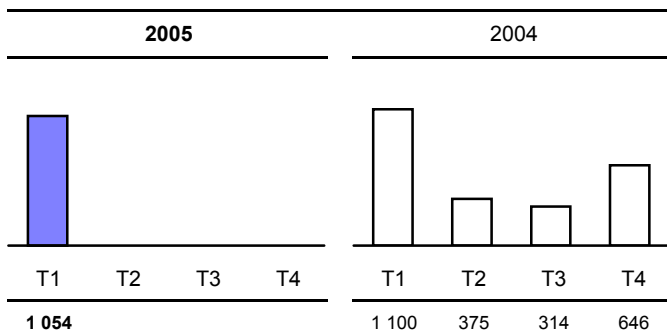
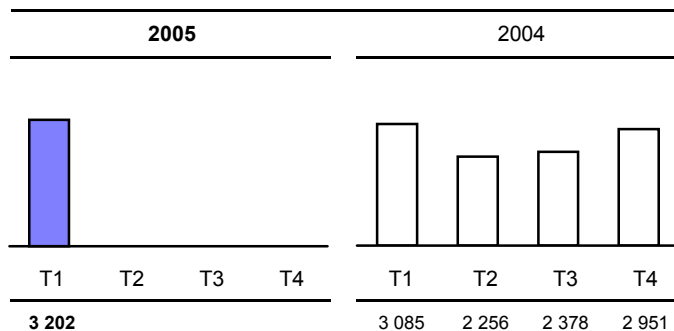
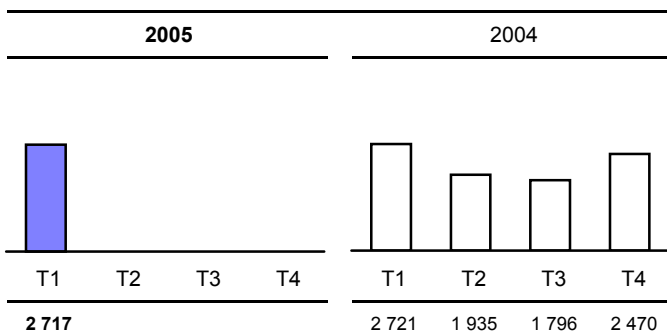
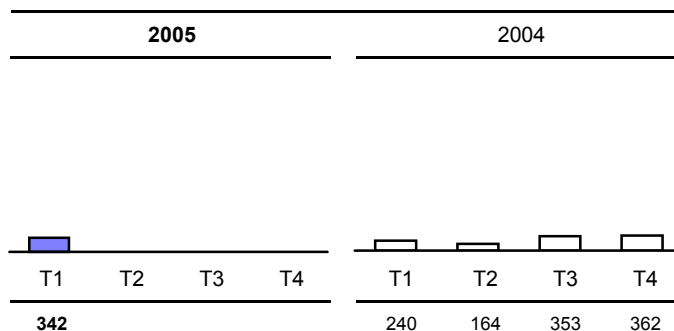
a) Les produits intersectoriels du secteur Construction comprennent une somme de 285 M\$ (262 M\$ en 2004) qui correspond à des investissements en immobilisations pour les clients Hydro-Québec Production et Hydro-Québec TransÉnergie.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(non vérifiés)

Trois mois terminés
le 31 mars**Sommaire des résultats (M\$)**

	2005	2004	Variation (%)	
Produits	3 202	3 085	3,8	↑
Charges	1 541	1 565	1,5	↓
Frais financiers	606	439	38,0	↑
Part des actionnaires sans contrôle	2	2	-	
Activités abandonnées	1	21	95,2	↓
Bénéfice net	1 054	1 100	4,2	↓

Bénéfice net (M\$)**Produits (M\$)****Produits des ventes d'électricité au Québec (M\$)****Produits des ventes d'électricité hors Québec (M\$)**

Faits saillants du trimestre

Affaires de l'entreprise

Partenariat

En janvier, Hydro-Québec a conclu une entente de partenariat avec la municipalité de Baie-James concernant le projet de l'Eastmain-1-A–Sarcelle–Rupert. Dans le cadre de cette entente, Hydro-Québec versera un montant total de 310 M\$ sur 50 ans au profit de la communauté jamésienne, à partir de la date d'obtention des autorisations requises pour réaliser le projet.

Énergie éolienne

Hydro-Québec Distribution a conclu avec Cartier énergie éolienne et avec Northland Power huit contrats d'achat d'électricité, d'une durée de 20 ans, totalisant 990 MW d'énergie éolienne. Les parcs éoliens seront progressivement mis en service entre 2006 et 2012. Le facteur d'utilisation moyen garanti des parcs éoliens est de 36,6 %, ce qui correspond à un volume annuel d'énergie de 3,2 TWh, soit l'équivalent de la consommation de près de 200 000 clients résidentiels moyens. Le coût moyen de ces approvisionnements est de 7,8 ¢/kWh.

Les parcs éoliens ainsi que les usines d'assemblage des nacelles et de fabrication des pales et des tours seront aménagés dans la municipalité régionale de comté de Matane et dans la région de la Gaspésie–Îles-de-la-Madeleine. Selon l'année de livraison de l'énergie, de 40 % à 60 % des dépenses et des investissements liés aux projets devront se faire dans ces mêmes régions. Les retombées régionales sont évaluées à 1,9 G\$.

Affaires réglementaires

Intégration de l'énergie éolienne au réseau de transport

En mars, Hydro-Québec TransÉnergie a déposé à la Régie de l'énergie une requête afin d'obtenir l'autorisation de modifier le réseau régional de transport Matapédia en vue d'intégrer l'énergie produite par les futures éoliennes. Ce projet a pour objet l'ajout, le remplacement ou la modification des protections primaires des lignes à 230 kV et à 161 kV. Une alimentation double boucle serait également implantée au poste des Boules à 230-120 kV. Le coût total des travaux est estimé à 34,6 M\$.

Plan global en efficacité énergétique

Hydro-Québec Distribution a présenté à la Régie de l'énergie son budget 2005 dans le cadre du Plan global en efficacité énergétique. Ce dernier prévoit des investissements de 1 G\$ afin de réduire la demande d'électricité de 3 TWh, soit l'équivalent de la consommation annuelle de 180 000 clients résidentiels. En 2005, quelque 119 M\$ seront investis dans le cadre de ce plan qui double les objectifs antérieurs et qui intègre de nombreuses suggestions faites par la Régie de l'énergie et par plusieurs parties intéressées.

Investissement

La Régie de l'énergie a autorisé un budget d'investissements totalisant 550 M\$ en 2005 pour les projets d'Hydro-Québec TransÉnergie dont le coût individuel est inférieur à 25 M\$, ainsi qu'un budget totalisant 548 M\$ en 2005 pour les projets d'Hydro-Québec Distribution dont le coût individuel est inférieur à 10 M\$.

Dossier tarifaire

Dans une décision rendue en mars, la Régie de l'énergie a autorisé Hydro-Québec Distribution à augmenter ses tarifs de 1,2 % à compter du 1^{er} avril 2005. Cette hausse représente une somme mensuelle moyenne de 1,10 \$ pour le client résidentiel et de 1,63 \$ pour un client habitant une maison unifamiliale chauffée à l'électricité.