



Profil financier

2001

2002

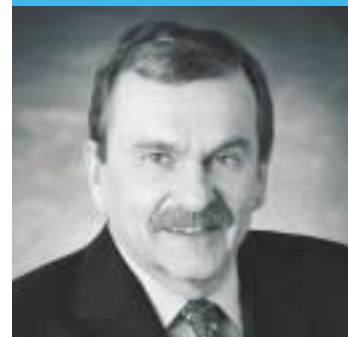




- 1 Message du président du Conseil d'administration et du président-directeur général
- 3 Quelques données financières consolidées
- 4 Hydro-Québec, c'est ...
Hydro-Québec Distribution
- 6 Hydro-Québec, c'est ...
Hydro-Québec TransÉnergie
- 7 Carte du réseau de transport
- 8 Hydro-Québec, c'est ...
Hydro-Québec Production
- 9 Parc de production
- 10 Hydro-Québec, c'est ...
Hydro-Québec Ingénierie, approvisionnement et construction
- 11 Données sur des entreprises publiques et privées d'électricité en 2000
- 12 Indice comparatif des prix de l'électricité
Indice des tarifs d'électricité et des prix à la consommation
- 13 Cotes de crédit et ratios financiers
- 14 Plan stratégique 2002-2006
- 16 L'économie du Québec
- 18 L'engagement social et environnemental d'Hydro-Québec
- 19 Investissements et actifs
Investissements par division
- 20 Bénéfice
Produits, bénéfice net et rendement
- 21 Produits
- 22 Charges
- 23 Frais financiers
- 24 Besoins de financement
- 25 Composition de la dette selon la devise de remboursement
- 26 Taux d'intérêt
Vie moyenne de la dette
- 27 Répartition de la dette totale à taux fixe et à taux variable
- 28 Financements préautorisés
- 29 Organigramme
- 30 Responsables du financement et de la gestion financière

Symboles des unités de mesure

kV	– kilovolt (mesure de tension)
MW	– mégawatt (mesure de puissance)
kWh	– kilowattheure (mesure d'énergie)
MWh	– mégawattheure, soit mille kilowattheures
GWh	– gigawattheure, soit 1 million de kilowattheures
TWh	– térawattheure, soit 1 milliard de kilowattheures



Jacques Laurent

Des résultats en progression

En 2001, Hydro-Québec a su s'ajuster à son environnement d'affaires et tirer pleinement avantage des possibilités de marchés qui s'offraient à elle. En dépit du ralentissement économique, de la volatilité des marchés financiers et des bouleversements de l'industrie de l'énergie, nous avons maintenu le cap : notre bénéfice net consolidé a atteint 1,1 milliard de dollars, une hausse de 30 millions ou 2,8 % sur celui de l'an 2000. Le rendement de l'avoire propre est de 7,6 % par rapport à 7,7 % en 2000.

Une nouvelle structure d'entreprise

En 2001, Hydro-Québec s'est dotée d'une nouvelle structure en créant trois divisions (Hydro-Québec Distribution, Hydro-Québec Production, Hydro-Québec Ingénierie, approvisionnement et construction) qui s'ajoutent à Hydro-Québec TransÉnergie, la division Transport créée en 1997. En procédant à la séparation fonctionnelle de ses domaines d'activité, Hydro-Québec se donne une structure qui lui permet de mieux s'adapter au contexte réglementaire et de marché. Hydro-Québec, qui occupe le premier rang parmi les entreprises canadiennes de services publics intégrées, continuera de privilégier ce modèle d'affaires en s'assurant que les objectifs des divisions correspondent aux attentes de ses clients, de son actionnaire et de l'ensemble de ses employés.

Le *Plan stratégique 2002-2006* s'inscrit dans la foulée du Plan précédent. Les orientations, fondées sur la croissance et la rentabilité, visent à consolider les progrès réalisés au cours des dernières années et s'articulent autour de cinq enjeux, soit la qualité du service à la clientèle, l'expertise et la mobilisation des employés, la création de valeur pour l'actionnaire et la société québécoise, l'innovation technologique, l'efficacité et la synergie des activités.

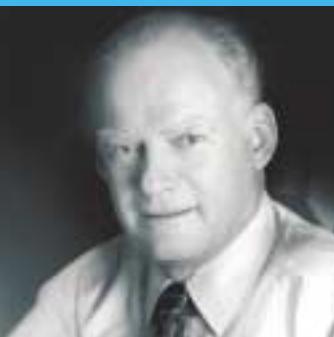
Satisfaire la clientèle d'abord et avant tout

Afin de satisfaire les besoins des marchés québécois qui excèdent le volume d'électricité patrimoniale de 165 TWh, la division Hydro-Québec Distribution a déposé devant la Régie de l'énergie, l'automne dernier, un premier plan d'approvisionnement qui couvre les années 2002 à 2011. De plus, afin d'assurer l'approvisionnement en électricité de l'ensemble de sa clientèle québécoise, elle met en place un mécanisme d'appel d'offres avec achats à long terme débutant en 2006-2007.

D'autre part, le groupe Distribution participera au *Programme gouvernemental d'enfouissement des réseaux câblés de distribution* sur des sites d'intérêt patrimonial, culturel et touristique, avec deux partenaires : le gouvernement du Québec et les municipalités. Le programme d'une durée de quatre ans nécessitera des investissements de près de 300 millions de dollars, dont 200 millions proviendront d'Hydro-Québec.

Du nouveau en production d'énergie

Au chapitre de la production, nous avons amorcé en 2001, l'avant-projet d'une centrale à cycle combiné au gaz naturel pour opération en base, ce qui constitue une première pour l'entreprise. Cette centrale thermique d'une capacité de 800 MW devrait entrer en service à la fin de 2006. Faisant appel à des technologies de pointe de contrôle d'émissions, cette centrale donnera à Hydro-Québec Production une flexibilité accrue pour sa croissance sur l'ensemble des marchés. Elle nécessitera un investissement de l'ordre de 550 millions de dollars et sera un complément aux centrales hydroélectriques qui représentent 93 % de notre puissance installée.



André Caillé

Au niveau des projets hydroélectriques, la mise en service de la centrale Sainte-Marguerite-3 d'une puissance de 882 MW est maintenant anticipée pour le printemps 2003. L'aménagement hydroélectrique de Toulnostouc, sur la Côte-Nord, est maintenant en phase de construction. De plus, des ententes ont été conclues entre les Cris et l'entreprise pour deux projets hydroélectriques sur le territoire de la Baie James, soit le projet de centrale Eastmain-1 et le projet de centrale Eastmain-1-A combiné à la dérivation de la rivière Rupert. On démarrera, en 2002, la construction de la centrale Eastmain-1 ainsi que l'avant-projet et la phase des autorisations du projet Eastmain-1-A et de dérivation Rupert. Nous poursuivons par ailleurs l'avant-projet et les études environnementales des projets Péribonka et Mercier.

L'ensemble de ces projets augmentera notre production d'énergie d'environ 30 TWh à l'horizon 2011, par rapport à 2001.

Nous avons également renouvelé en 2001 une entente de trois ans avec Newfoundland and Labrador Hydro selon laquelle la compagnie terre-neuvienne vend à Hydro-Québec un surplus de 130 MW d'électricité produite à Churchill Falls.

Une rentabilité accrue en transport d'électricité

Afin de bien montrer l'évolution de ses coûts de transport dans un marché désormais ouvert, Hydro-Québec TransÉnergie a déposé sa première cause tarifaire à la Régie de l'énergie dont la décision est attendue au cours du 1^{er} trimestre 2002. Par ailleurs, les produits du secteur transport qui intègrent les revenus des filiales internationales Transelec (Chili), Consorcio TransMantaro (Pérou) et le projet DirectLink (Australie) sont en progression de 9 % par rapport à 2000 pour atteindre la barre des 3 milliards de dollars. Nous sommes fiers de souligner que le financement de l'acquisition de Transelec au Chili, terminé cette année, a reçu la mention International Deal of the Year (transaction internationale de l'année) de la revue *Latin Finance*.

Cures de rajeunissement de centrales

Du côté de notre division Ingénierie, approvisionnement et construction (IAC), les travaux de réfection des centrales Grand-Mère et Outardes-3 sont bien amorcés; ces travaux ajouteront respectivement 70 MW et 264 MW de plus à notre parc de production.

Les perspectives pour 2002-2006

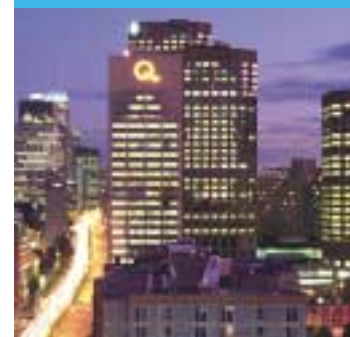
Au cours de la période 2002-2006, l'augmentation sensible de notre rentabilité financière entraînera une amélioration de l'ensemble de nos ratios financiers. Avec un bénéfice net qui devrait passer, d'ici à 2006, à 1,6 milliard de dollars, le rendement de l'avoir propre progresse de 7,6 % à 9,1 % pour la même période. Dans ces conditions, Hydro-Québec entrevoit, en conformité avec sa politique de dividende, déclarer à son actionnaire, le gouvernement du Québec, 3,2 milliards de dollars pendant la période de cinq ans se terminant en 2006.

Le président du Conseil d'administration,

Jacques Laurent

Le président-directeur général,

André Caillé



	2001	2000	Variation de 2000 (%)	1999	1998	1997	Croissance annuelle moyenne (%)
(en millions de dollars)							
Produits	12 578	11 429	10,1	9 608	8 879	8 481	10,4
Charges d'exploitation	2 134	2 135	0,0	1 912	1 681	1 724	5,5
Achats d'électricité et de combustible	3 532	2 408	46,7	1 109	899	529	60,7
Amortissement et déclassement	1 845	1 896	-2,7	1 731	1 589	1 545	4,5
Taxes	591	525	12,6	592	610	583	0,3
Charges totales	8 102	6 964	16,3	5 344	4 779	4 381	16,6
Bénéfice d'exploitation	4 476	4 465	0,2	4 264	4 100	4 100	2,2
Frais financiers	3 350	3 369	-0,6	3 345	3 410	3 308	0,3
Bénéfice net	1 108	1 078	2,8	906	679	786	9,0
Actif total	59 861	59 038	1,4	56 808	57 336	55 238	2,0
Dettes à long terme	37 269	34 965	6,6	36 016	37 833	37 172	0,1
Avoir de l'actionnaire	14 834	14 280	3,9	13 741	13 288	12 888	3,6
Couverture des intérêts	1,43	1,37	-	1,33	1,25	1,27	-
Taux de capitalisation (en %)	26,8	26,2	-	26,2	25,0	25,1	-
Taux d'autofinancement (en %)	54,6	48,7	-	58,9	50,2	61,2	-
Marge bénéficiaire (en %)	8,8	9,4	-	9,4	7,6	9,3	-
Rendement de l'avoir propre (en %)	7,6	7,7	-	6,7	5,2	6,2	-
Coût moyen de la dette (en %)	8,6	8,8	-	8,5	8,9	8,6	-

Au 31 décembre 2001
Immobilisations : 7 927 M\$
Produits : 7 957 M\$
Bénéfice net (perte nette) : (454 M\$)
Effectif : 7 388
Mode de réglemmentation : Sur la base des coûts

Hydro-Québec Distribution – Le distributeur

Mandats :

- Fournir à la clientèle québécoise une alimentation électrique fiable.
- Assurer l'approvisionnement en électricité de la clientèle québécoise.
- Offrir des services adaptés aux attentes prioritaires de la clientèle.

Avec un effectif de 7 388 employés, la division exploite un réseau de 106 000 kilomètres de lignes dont 8,5 % sont enfouies. La valeur de ses actifs se chiffre à 9,5 milliards de dollars. Hydro-Québec Distribution exploite également 24 centrales thermiques totalisant une puissance de 121 MW, qui assurent l'alimentation des réseaux autonomes de certains villages de la Côte-Nord, des Îles de la Madeleine et du Nouveau-Québec.

Le distributeur dessert 2,8 millions de clients dans les secteurs industriels, institutionnels, résidentiels, agricoles et commerciaux, dans plus de 1 300 municipalités. Dix autres distributeurs œuvrent aussi au Québec : neuf réseaux municipaux et une coopérative régionale. Où qu'ils soient, les consommateurs québécois bénéficient des mêmes tarifs, qui sont parmi les moins élevés en Amérique du Nord.

Les tarifs d'électricité au Québec n'ont pas augmenté depuis 1998 et ils seront gelés jusqu'en avril 2004. Par la suite, Hydro-Québec proposera des hausses tarifaires tout en évitant des chocs tarifaires à sa clientèle.

4

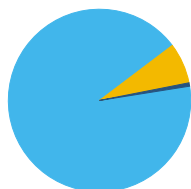
Depuis le 1^{er} mai 1997, le marché de gros de l'électricité au Québec est ouvert à la concurrence. Ce marché englobe d'une part, neuf réseaux municipaux et une coopérative régionale qui comptent pour 3 % des ventes d'Hydro-Québec et d'autre part, Hydro-Québec Distribution qui représente 97 % du marché de l'électricité au Québec.

Les autres distributeurs d'électricité du Québec



Principaux clients en 2001

(% de revenus)



■ Marchés assujettis au règlement tarifaire : 92,4 %

■ Contrats particuliers : 7,0 %
(ex. : alumineries)

■ Activités non réglementées : 0,6 %
(ex. : vente et location de chauffe-eau, projets
d'assistance technique à l'international)

Secteur domestique et agricole

Habitations unifamiliales, habitations multifamiliales, locaux de production agricole.

Secteur général

Activités commerciales (hôtels, restaurants, bureaux, magasins, garages, cinémas, entrepôts, stations d'épuration des eaux usées, etc.)

Secteur institutionnel

Activités d'intérêt commun qui ne sont ni commerciales ni industrielles (écoles, hôpitaux, églises, bureaux de poste, douanes, bibliothèques, palais de justice, prisons, etc.).

Secteur industriel

Opérations des secteurs primaire et secondaire (activités forestières et minières, métallurgie, production manufacturière).

Secteur « Autres »

Électricité vendue pour alimenter le transport public et l'éclairage public, ainsi que l'électricité vendue aux autres distributeurs québécois.



Hydro-Québec TransÉnergie – Le transporteur

Mandats :

- Transporter l'électricité et commercialiser de façon rentable la capacité de transport de son réseau selon le niveau de qualité attendu par ses clients.
- Assurer la fiabilité du réseau, de même que la pérennité et la croissance des actifs de transport dans le respect de l'environnement et de la réglementation en vigueur.
- Gérer les mouvements d'énergie dans la zone de réglage du Québec, au moindre coût et selon la qualité attendue, dans le respect des règles de fiabilité des réseaux.
- Mettre à profit son expertise de transporteur pour réaliser des projets de développement, de gestion et d'exploitation rentables à l'international.

Hydro-Québec TransÉnergie gère et exploite quelque 32 000 kilomètres de lignes, 15 interconnexions avec les réseaux hors Québec et plus de 500 postes de transport. La valeur de ses actifs se chiffre à 18,2 milliards de dollars.

Pour répondre aux nouvelles conditions du marché, en 1997 Hydro-Québec a procédé à la séparation de ses activités de transport, donnant ainsi naissance à la division Hydro-Québec TransÉnergie. Dès lors, Hydro-Québec TransÉnergie donne accès à la capacité de son réseau aux clients accrédités qui veulent y transiter. Le Federal Energy Regulatory Commission (FERC) reconnaît la conformité d'Hydro-Québec aux exigences du marché et lui émet une licence l'autorisant à accéder directement au marché de gros américain et à vendre son énergie au prix du marché.

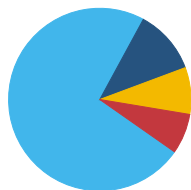
Par ailleurs, Hydro-Québec TransÉnergie a créé la société TransÉnergie HQ qui englobe les activités non réglementées de la division transport. Elle a pour mission de développer une base d'actifs rentables à l'extérieur du Québec, mettre en marché les produits technologiques et de commercialiser l'expertise et les services en planification et en exploitation de réseaux de transport.

Les échanges d'électricité se font au moyen des interconnexions qui relient le Québec aux réseaux de l'Ontario, du Nouveau-Brunswick, du Labrador et du nord-est des États-Unis. Les interconnexions assurent la sécurité d'alimentation à l'ensemble des consommateurs du Québec et augmentent la fiabilité du réseau.

6

Principaux clients en 2001

(% de revenus)



■ Hydro-Québec Distribution : 73,2 %

■ Marché de gros nord-américain : 11,4 %

■ Marché international : 8,3 %

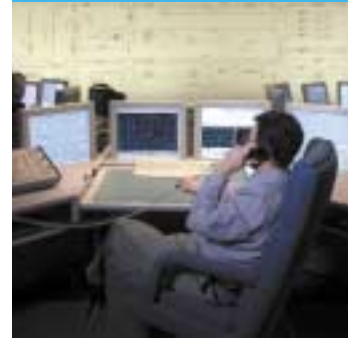
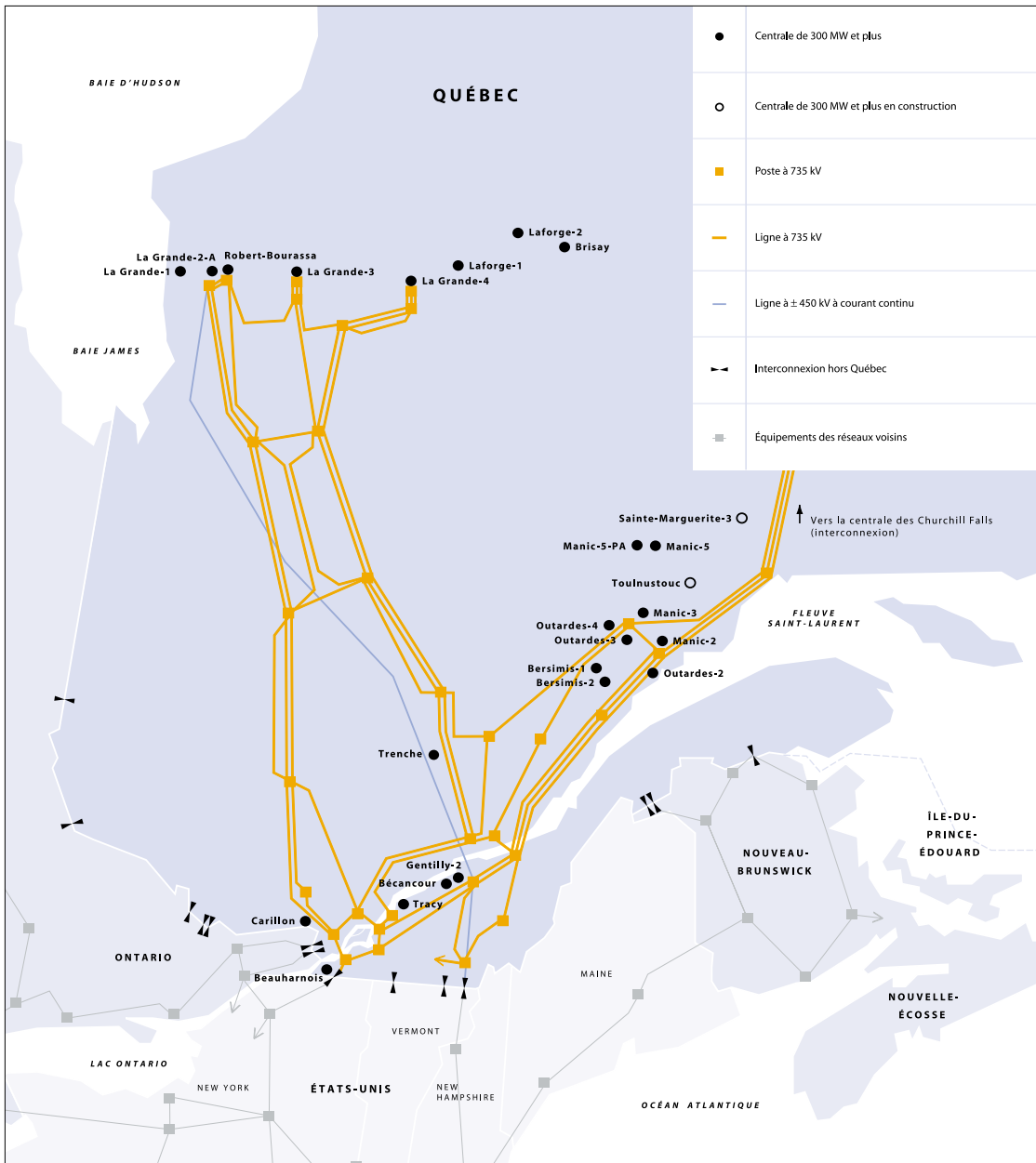
■ Autres : 7,1 %

Interconnexions d'Hydro-Québec TransÉnergie

Capacité d'exportation : 6 125 MW

Capacité d'importation

(y compris Churchill Falls) : 9 405 MW



Au 31 décembre 2001

Immobilisations : 23 417 M\$

Produits : 7 309 M\$

Bénéfice net (perte nette) : 1 170 M\$

Effectif : 3 339

Mode de réglementation :

Électricité patrimoniale (volume maximal 165 TWh)

à prix fixe pour Hydro-Québec Distribution

Au-delà de ce volume et hors Québec, activité non réglementée

Hydro-Québec Production – Le producteur

Mandats :

- Vendre de l'électricité sur les marchés de gros au Québec et hors du Québec.
- Exploiter l'ensemble du parc de production et des réservoirs d'Hydro-Québec.
- Aménager le potentiel hydroélectrique du Québec.
- Aménager la production thermique, de manière sélective.
- Faire le courtage de l'électricité et de produits énergétiques complémentaires sur les marchés nord-américains.
- Gérer, à l'international, les participations, les investissements et les services professionnels dans le domaine de la production d'électricité.

La division Hydro-Québec Production fournit à la division Hydro-Québec Distribution un volume annuel d'électricité patrimoniale jusqu'à concurrence de 165 TWh à un prix fixe de 2,79 cents le kilowattheure. De plus, le producteur participe aux marchés régionaux de l'énergie dans le nord-est du continent. À l'international, le producteur possède et gère des actifs hydroélectriques au Panama, au Costa Rica et en Chine.

D'une valeur considérable, les actifs de production représentent environ la moitié des actifs d'Hydro-Québec. Il importe donc d'en optimiser l'utilisation. La division Production vise d'abord à répondre à la demande en énergie et en puissance de tous ses clients, au moment opportun. La fiabilité et la disponibilité des équipements sont donc planifiées et mesurées dans un souci constant d'optimisation.

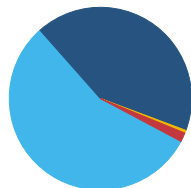
La division vise aussi l'utilisation judicieuse des ressources hydriques, comme forme de « carburant », tout en minimisant les coûts. Par ressources hydriques, nous entendons les apports naturels et les stocks énergétiques, de même que les caractéristiques techniques des installations et des bassins hydriques.

Le producteur consacre les sommes nécessaires à la pérennité du parc d'équipement tout en réduisant les délais d'intervention dans ses installations existantes. Afin de maximiser ses profits, le producteur s'assure de la disponibilité de ses équipements pour saisir les meilleures occasions d'affaires. De plus, il exerce une veille technologique appropriée.

8

Principaux clients en 2001

(% de revenus)



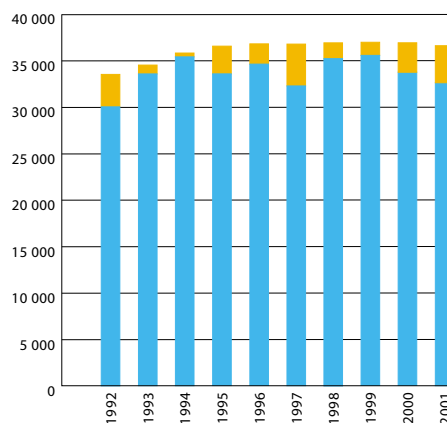
■ Hydro-Québec Distribution : 55,7 %

■ Autres marchés de gros : 42,2 %

■ Marché international : 0,5 %

■ Autres : 1,6 %

Réserve de puissance (MW)



■ Puissance installée incluant Churchill Falls

■ Besoins de puissance à la pointe

Centrales	Mise en service	Puissance (en mégawatts)
Hydroélectriques		
Robert-Bourassa	1979-1981	5 328
La Grande-4	1984-1986	2 651
La Grande-3	1982-1984	2 304
La Grande-2-A	1991-1992	1 998
Beauharnois	1932 et 1961	1 652
Manic-5	1970-1971	1 422
La Grande-1	1994-1995	1 368
Manic-3	1975-1976	1 183
Bersimis-1	1956-1959	1 055
Manic-5-PA	1989-1990	1 011
Autres (41 centrales de moins de 1 000 MW)	1910-1999	8 934
		28 906
Thermiques		
Gentilly-2 (nucléaire)	1983	675
Tracy (classique)	1964-1968	600
Bécancour, La Citière et Cadillac (turbines à gaz)	1976-1993	870
Autres (24 groupes diesels) ¹	1946-2001	121
		2 266
Éolienne		
St-Ulric	2001	2
Churchill Falls²		5 428
		36 602
Puissance installée totale		
36 602		
Projets en cours		
Sainte-Marguerite-3	2003	882
Toulnostouc	2005	526
Grand-Mère (réfection avec gain de puissance)	2004	70
Outardes-3 (ré-équipement avec gain de puissance)	2003-2007	264

1. Hydro-Québec Distribution exploite ces centrales.

2. Hydro-Québec dispose de la majeure partie de la production de la centrale des Churchill Falls.



Hydro-Québec Ingénierie, approvisionnement et construction – Le constructeur

Mandats :

- Fournir des conseils stratégiques et des services en ingénierie, en approvisionnement et en technologies de l'information, et réaliser des projets de construction dans le domaine de l'énergie sur la scène nationale et internationale.
- Fournir des orientations, des encadrements, des stratégies et des services en matière d'approvisionnement et de services aux unités d'Hydro-Québec.
- Gérer les activités de la Société d'énergie de la Baie James, filiale d'Hydro-Québec.

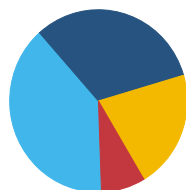
La division Hydro-Québec Ingénierie, approvisionnement et construction a développé au fil des ans une expertise reconnue. Ce savoir-faire se reflète dans la réalisation de défis complexes sur les plans technique et logistique, notamment l'aménagement des centrales du Complexe La Grande à la Baie James, la construction des lignes à très haute tension du réseau québécois et la réfection de centrales hydroélectriques.

La division effectue également des projets sur la scène internationale, particulièrement dans les Amériques. Afin de réaliser ses projets internationaux, la division s'associe à Hydro-Québec Production, à Hydro-Québec TransÉnergie et à des sociétés de génie-conseil.

10

Principaux clients en 2001

(% de revenus)



- Hydro-Québec Production : 39 %
- Hydro-Québec TransÉnergie : 32 %
- Hydro-Québec Distribution : 21 %
- Autres : 8 %



	Entreprises publiques					Entreprises privées	
	Canada			États-Unis ¹		Canada	États-Unis ¹
	Hydro-Québec	British Columbia Hydro	Manitoba Hydro	Tennessee Valley Authority	Bonneville Power Admin. ³	TransAlta ⁴	Duke Energy Corp. ⁵
Pour l'exercice terminé au	31 déc. 00	31 mars 01	31 mars 01	30 sept. 00	30 sept. 00	31 déc. 00	31 déc. 00
Données financières (en millions de dollars)							
Produits totaux	11 429	7 476	1 777	9 955	4 475	1 620	73 257
Bénéfice d'exploitation	4 465	1 005	690	2 566	1 672	459	5 664
Bénéfice net	1 078	446	270	35	355	293	2 638
Investissements	3 490	338	402	1 602	520	205	7 472
Immobilisations	49 887	9 361	6 428	42 669	21 952	5 277	36 708
Actif total	59 038	12 615	8 962	50 004	25 382	7 627	87 276
Dettes à long terme	34 965	7 642	6 020	33 698	23 200	2 122	16 531
Avoir de l'actionnaire	14 280	1 459	1 088	6 299	200	2 249	15 457
Données d'exploitation							
Ventes (en térawattheures)	190,1	72,0	28,8	159,6	non disponible	non applicable	360,0
Puissance installée (en mégawatts)	31 512²	11 133	5 210	29 469	23 672	6 870	17 755
Production (en térawattheures)	152,8	49,9	32,7	152,0	non disponible	41,4	85,5
• Hydraulique (en %)	96,6	91,0	97,3	5,8		3,7	0,5
• Nucléaire (en %)	3,2	0,0	0,0	30,9		0,0	48,1
• Thermique (en %)	0,2	9,0	2,7	63,4		96,3	51,5
Effectif	20 676	5 952	4 544	13 145	2 732	2 363	23 000 Approx.
Ratios financiers							
Couverture des intérêts	1,37	1,83	1,46	0,98	1,23	3,88	4,34
Taux de capitalisation (en %)	26,2	17,4	16,5	13,9	0,8	45,7	43,6
Taux d'autofinancement (en %)	48,7	120,6	29,6	39,8	85,7	1,5	22,5
Marge bénéficiaire (en %)	9,4	6,0	15,2	0,4	7,9	18,1	3,6
Rendement de l'avoir propre (en %)	7,7	31,4	28,3	0,6	non applicable	13,4	18,1
Coût moyen de la dette (en %)	8,8	8,8	9,9	6,8	5,8	4,9	8,0

1. Conversion de devises : exercice terminé au 31 décembre 2000, dollars américains convertis en dollars canadiens aux taux suivants: 1,5002 au 31 décembre et 1,4854 en moyenne annuelle. Exercice terminé au 30 septembre 2000, dollars américains convertis en dollars canadiens aux taux suivants: 1,5070 au 31 décembre et 1,4722 en moyenne annuelle.

2. Hydro-Québec dispose également de la majeure partie de la production de la centrale de Churchill Falls, d'une puissance nominale de 5 428 mégawatts.

3. Bonneville Power Administration vend l'énergie produite par les barrages détenus par le U.S. Army Corps of Engineers et le Bureau of Reclamation.

4. TransAlta est un producteur, un transporteur et un courtier d'énergie.

5. Duke Energy produit, transporte et distribue de l'électricité mais ses activités de courtage d'énergie et autres services constituent 90 % de son chiffre d'affaires.

Indice comparatif des prix de l'électricité en 2001

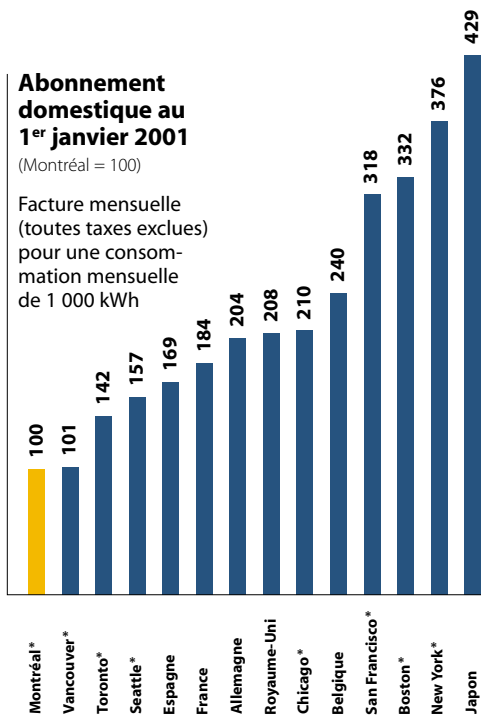


* Au 1^{er} mai 2001.
Sources : Hydro-Québec, *Comparaison des prix de l'électricité dans les grandes villes nord-américaines au 1^{er} mai 2001* et Unipede, *Electricity Tariffs as of 1 January 2001* (Published Tariffs).

Abonnement domestique au 1^{er} janvier 2001

(Montréal = 100)

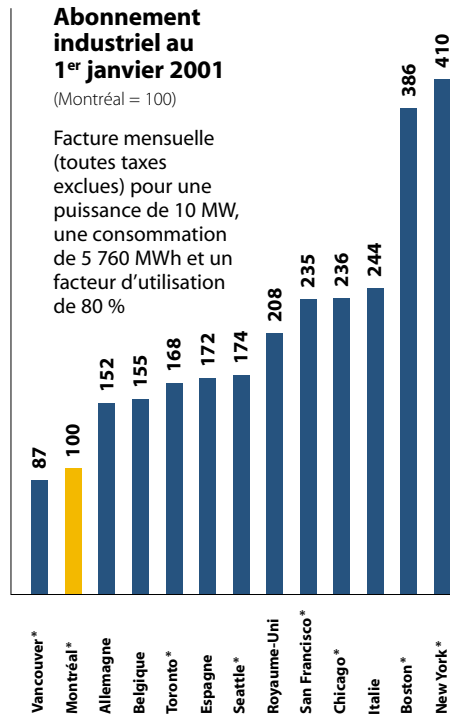
Facture mensuelle (toutes taxes exclues) pour une consommation mensuelle de 1 000 kWh



Abonnement industriel au 1^{er} janvier 2001

(Montréal = 100)

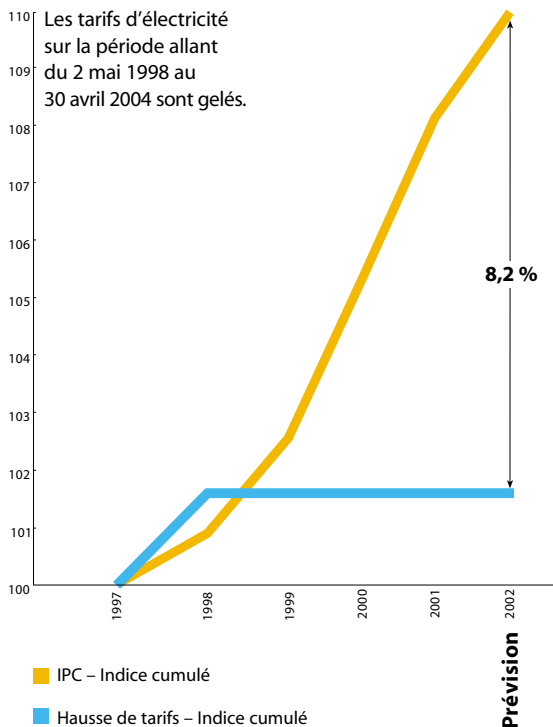
Facture mensuelle (toutes taxes exclues) pour une puissance de 10 MW, une consommation de 5 760 MWh et un facteur d'utilisation de 80 %



12

Indice des tarifs d'électricité et des prix à la consommation (IPC) 1997-2002

Les tarifs d'électricité sur la période allant du 2 mai 1998 au 30 avril 2004 sont gelés.



En 2001, plusieurs compagnies du secteur de l'énergie ont vu leur cote de crédit fléchir en raison du ralentissement économique et de l'instabilité des conditions des marchés. Suite à la décision de Moody's de hausser la cote de crédit de la province de Québec, Hydro-Québec a, par le fait même, enregistré une hausse de sa cote, celle-ci passant de A2 à A1. L'amélioration de la position fiscale du Québec, l'élimination du déficit budgétaire ainsi que la baisse de la dette accumulée du gouvernement provincial sont autant de raisons qui justifient cette amélioration. Également, les avantages de la production hydroélectrique, les tarifs d'électricité parmi les plus bas en Amérique du Nord, la stabilité et la robustesse des liquidités et la garantie de la province de Québec sur la dette d'Hydro-Québec viennent appuyer la décision de Moody's.



Cotes de crédit actuelles

	Dette à long terme	Papier commercial
Moody's	A1	P-1 (A)
Standard and Poor's	A+	A-1+
Fitch Ratings	AA-	F1+
Dominion Bond Rating Service	A	R-1 (bas)

Ratios financiers

	1997	1998	1999	2000	2001	Prévisions 2002
Couverture des intérêts ¹	1,27	1,25	1,33	1,37	1,43	1,45
Taux de capitalisation ² (en %)	25,1	25,0	26,2	26,2	26,8	26,1
Rendement de l'avoir propre ³ (en %)	6,2	5,2	6,7	7,7	7,6	8,4
Taux d'autofinancement ⁴ (en %)	61,2	50,2	58,9	48,7	54,6	62,9
Taux d'autofinancement avant échéance de la dette à long terme (en %)	112,6	80,4	122,9	81,0	155,4	107,8
Marge bénéficiaire ⁵ (en %)	9,3	7,6	9,4	9,4	8,8	10,2
Coût moyen de la dette ⁶ (en %)	8,6	8,9	8,5	8,8	8,6	non disponible
Dividende (en millions de dollars)	357	279	453	539	554	580

1. Quotient du bénéfice d'exploitation et du revenu net de placements par la dépense brute d'intérêt.

2. Quotient de l'avoir de l'actionnaire par la somme de l'avoir de l'actionnaire, de la dette à long terme, de la dette à perpétuité, des emprunts à court terme, de la tranche à moins d'un an de la dette à long terme diminuée des actifs financiers liés à la dette.

3. Quotient du bénéfice net par l'avoir de l'actionnaire moyen de l'année.

4. Quotient des liquidités provenant de l'exploitation diminuées des dividendes versés par la somme des investissements (excluant la variation nette des placements à court terme), de l'échéance de dette à long terme et du rachat du fonds d'amortissement.

5. Quotient du bénéfice net par les produits.

6. Quotient des intérêts bruts, de la perte (ou gain) nette sur rachat de dette à long terme et de la perte (gain) de change par la somme de la dette à long terme, de la dette à perpétuité, des emprunts à court terme et de la tranche à moins d'un an de la dette à long terme (moyenne de l'année) diminuée des actifs financiers liés à la dette.



Cap sur le rendement

Le Plan stratégique 2002-2006, dévoilé à l'actionnaire en octobre 2001, s'inscrit dans la continuité du plan précédent. Il présente les orientations retenues par Hydro-Québec pour assurer sa croissance et améliorer sa performance globale. Les efforts de l'entreprise portent sur cinq enjeux : la qualité du service à la clientèle, l'expertise et la mobilisation des employés, la création de valeur pour l'actionnaire et la société québécoise, l'innovation technologique, l'efficacité et la synergie des activités. La responsabilité de ces enjeux est partagée entre les quatre divisions de l'entreprise.

Hydro-Québec Distribution – Le distributeur

Soucieuse de consolider les acquis en matière de qualité du service, Hydro-Québec Distribution entend assurer une alimentation électrique fiable à la clientèle québécoise, offrir à ses clients des produits et services mieux adaptés à leurs besoins et agir de façon responsable sur le plan social et environnemental.

Pour assurer une amélioration constante de sa rentabilité, la division fera du contrôle des coûts l'une de ses priorités. D'autre part, Hydro-Québec Distribution compte maintenir et développer les marchés les plus rentables en offrant des services-conseils bonifiés. Sur le plan tarifaire, elle entend s'adresser à la Régie de l'énergie pour obtenir un ajustement à compter de 2004, de façon à obtenir un rendement normal tout en évitant un choc tarifaire à sa clientèle. Les hausses de tarifs serviront notamment à assurer l'approvisionnement au-delà du volume patrimonial, à financer les investissements nécessaires à l'accroissement de la qualité de ses services et à améliorer le bénéfice du distributeur. Par ailleurs, grâce à l'innovation technologique, nous serons en mesure de réduire les coûts de construction et d'entretien des réseaux aérien et souterrain, ainsi que les coûts d'amélioration de la résistance des équipements face aux conditions climatiques extrêmes.

Prévision de la demande et des revenus d'électricité au Québec par secteur (TWh)

	2002	2003	2004	2005	2006	Croissance 2002-2006
Domestique et agricole	52,9	53,3	54,0	54,3	54,7	1,8
Général et institutionnel	31,0	31,3	31,9	32,2	32,5	1,5
Industriel	68,1	71,0	73,3	74,3	75,4	7,3
Autres	4,7	4,7	4,6	4,7	4,7	0,0
Total des ventes au Québec	156,7	160,2	163,8	165,5	167,2	10,5
Revenus au Québec (M\$)	8 084	8 357	8 626	8 826	9 077	993
Petite et moyenne consommation	91,7	92,7	94,2	95,0	95,9	4,2
Grandes entreprises	65,0	67,6	69,6	70,5	71,4	6,4

Hydro-Québec TransÉnergie – Le transporteur

Pour Hydro-Québec TransÉnergie et ses clients, la disponibilité, la capacité et la fiabilité du réseau de transport de l'électricité et des interconnexions demeurent primordiales. Afin de répondre aux impératifs du marché, le groupe entend adapter ses pratiques commerciales et trouver des solutions techniques susceptibles d'augmenter la capacité de transit sur les réseaux de transport du Nord-Est. Il est proposé, par exemple, de faire lever les restrictions touchant les capacités d'importation et d'exportation des interconnexions avec les États de New York et de la Nouvelle-Angleterre. Ce faisant, la division poursuit l'important objectif d'obtenir un accès libre au réseau de la Nouvelle-Angleterre. Elle s'assurera de la compatibilité entre la commercialisation du transport sur son réseau et les règles en développement sur les réseaux voisins, notamment en matière de congestion de réseaux de transport.

Sur le plan technologique, les efforts seront concentrés sur la mise au point d'équipements hautement performants et de grande longévité. Nous visons, par exemple, la réduction de 10 % des coûts de construction des nouvelles lignes et des nouveaux postes, ou encore l'augmentation de 33 % de la capacité de transit de certains corridors par le recours à des transformateurs à fréquence variable.

Au Québec, Hydro-Québec TransÉnergie, seul organisme de transport régional (RTO), agit à titre de gestionnaire de la fiabilité et de la sécurité du réseau de transport. En ce sens, la division compte faire entériner par la Régie de l'énergie les règles de fiabilité et de sécurité du NERC et du NPCC, qu'elle applique déjà. En matière de projets, la division prévoit terminer les travaux de bouclage du réseau de transport en Montérégie et réaliser une interconnexion de 1 250 MW avec l'Ontario d'ici à 2005.

En ce qui concerne les occasions d'affaires internationales, Hydro-Québec TransÉnergie prévoit investir jusqu'à 300 millions de dollars en capital additionnel dans des projets de transport d'électricité à l'horizon du plan stratégique. Deux axes de développement s'offrent à elle : la construction et l'exploitation de lignes marchandes aux États-Unis et l'acquisition d'actifs de transport d'électricité dans le Cône Sud de l'Amérique du Sud.

Hydro-Québec Production – Le producteur

La division Hydro-Québec Production, qui privilégie le potentiel hydroélectrique du Québec, poursuivra le développement de sa capacité de production annuelle d'au moins 12 TWh d'ici à 2006. L'aménagement de projets électriques se fera selon trois conditions : ils devront être concurrentiels, acceptables du point de vue environnemental et accueillis favorablement des communautés locales. À l'horizon du plan, la division prévoit investir 1,7 milliard de dollars, ce qui permettra la mise en valeur de projets hydroélectriques concurrentiels comprenant les aménagements de la rivière Toulnostouc et de la Péribonka. De plus, la division prévoit faire des investissements de 550 millions de dollars pour réaliser, de manière sélective, des projets de centrales thermiques.

Par ailleurs, la division entend profiter d'approvisionnements provenant de diverses sources d'énergie renouvelable au Québec et hors du Québec, dont les quantités varieront selon les conditions du marché. Elle compte également appuyer le développement du potentiel éolien au Québec par un programme d'achat ciblé. En outre, la division veillera à assurer la croissance soutenue des ventes d'électricité au Québec et hors du Québec, et de ses activités de courtage sur les marchés du nord-est du continent. En comptant sur l'augmentation de son chiffre d'affaires, Hydro-Québec Production vise une hausse de 500 millions de dollars de son bénéfice net par rapport à celui de 2000, supposant une hydraulicité moyenne d'ici 2006.

Hydro-Québec Ingénierie, Approvisionnement et Construction – Le constructeur

Le constructeur réalisera des projets de réfection majeure de centrales, de renforcement du réseau de transport et de développement du potentiel hydroélectrique. La division mettra en valeur son savoir-faire en ingénierie et en construction dans les domaines de la production et du transport. La division vise une amélioration de la gestion des services partagés qu'elle offre aux autres divisions de l'entreprise, notamment au moyen d'une réduction de ses propres coûts.

À l'international, la division entend concentrer ses activités sur les Amériques. Elle vise le développement de niches commerciales très prometteuses dans ses secteurs de haute compétence. Elle entreprendra la réhabilitation et l'optimisation de centrales hydroélectriques aux États-Unis, l'installation de fibre optique sur les lignes de transport d'électricité sous tension, l'installation de systèmes de conduite de réseaux de transport d'électricité, l'ingénierie et la construction de lignes d'interconnexion en Amérique du Sud.





Pas de récession au Québec

Bien qu'en 2001-2002, un ralentissement économique se soit manifesté en Amérique du Nord, l'économie du Québec résiste à la tourmente relativement mieux que le reste du Canada. D'une part, la grande diversité du Québec industriel permet de mieux absorber les chocs et, d'autre part, la demande intérieure reste solide. L'emploi a augmenté de 1,1 % en 2001 malgré un léger fléchissement du marché du travail en fin d'année.

Après une croissance du PIB du Québec prévue à 1,5 % en 2002, la reprise économique amènera la hausse de l'activité économique à plus de 3,5 % en 2003. De 2001 à 2006, les ventes d'électricité au Québec devraient augmenter de 13 %, soit un niveau comparable à la croissance économique. La Régie de l'énergie du Québec qualifie de raisonnable la prévision de la demande d'électricité d'Hydro-Québec pour cet horizon. La croissance réelle des ventes d'électricité sera supérieure à la prévision alors que des investissements majeurs ont été annoncés dans le secteur de la transformation des métaux.

Un avantage incomparable

Le Québec possède des atouts majeurs quand il s'agit d'attirer des investissements de taille : son électricité abondante et à bon prix. Le Québec se place en effet au deuxième rang pour les plus bas prix de l'électricité sur tout le continent. Mais l'avantage incomparable du Québec est qu'il se situe dans un voisinage proche de la Nouvelle-Angleterre, là où les coûts de l'énergie sont parmi les plus élevés en Amérique du Nord.

La firme de conseils en gestion KPMG indique que Montréal est la grande ville la moins chère au monde pour établir et exploiter une entreprise. L'étude internationale se base sur des facteurs tels que la main-d'œuvre, l'impôt, le transport, l'énergie et les coûts d'installation.

En 2000 et 2001, plus d'une douzaine de projets industriels majeurs d'une valeur de 5,7 milliards de dollars étaient en cours de réalisation. La valeur des permis de bâtir émis au Québec a augmenté de 23 % au cours de la dernière année. Les années 2002 et 2003 s'annoncent également fertiles en nouveaux investissements. Des niveaux records d'utilisation de la capacité industrielle et de l'occupation des locaux industriels et à bureaux ont été atteints en 2001. De plus, la pénurie de logements qui prévaut présentement stimulera la construction domiciliaire dans les prochains mois. Tous ces facteurs indiquent la nécessité d'une nouvelle vague d'investissements autant au niveau résidentiel que non résidentiel.

Une économie dynamique

Montréal est parmi les 10 plus grandes places d'affaires dans le secteur des technologies de l'information et des communications (TIC) en Amérique du Nord. Malgré la déconfiture de l'industrie des TIC en 2001, les pertes d'emplois dans ce secteur, au Québec, ont été limitées. Dans les deux autres secteurs de pointe de l'économie québécoise, l'aérospatial et le biopharmaceutique, l'emploi est demeuré stable.

Parallèlement au développement rapide de l'industrie du savoir au Québec ces dernières années, les grandes entreprises de la transformation primaire ont continué à s'y installer. La croissance importante des investissements assure maintenant une hausse de la productivité et des revenus, gage de la croissance future. La grande diversité de l'industrie québécoise procure une plus grande stabilité économique et permettra à l'économie du Québec de rebondir rapidement en 2002.



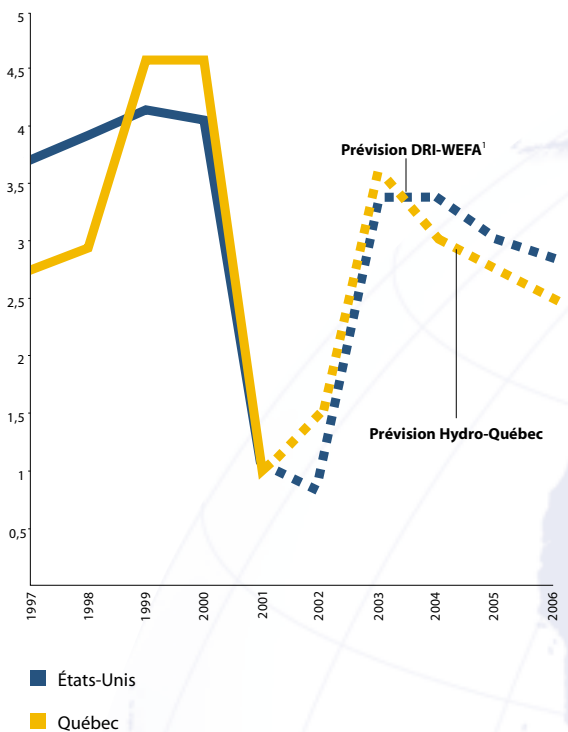
Le Québec se situe au nord-est du continent américain, là où est concentré le plus grand bassin de population en Amérique du Nord. Partageant des frontières avec deux provinces canadiennes et quatre États américains, le territoire commercial du Québec est énorme.

Avec une population de plus de 7,3 millions d'habitants, le Québec est la deuxième province du Canada. Grâce à l'accord de libre-échange nord-américain, il a un accès privilégié à un marché de 400 millions de consommateurs.

Avec un produit intérieur brut de 230 milliards en dollars courants, le Québec se classe parmi les 25 premières économies du monde. La taille de l'économie du Québec est comparable à celle de l'Autriche et de la Suède. Le PIB par habitant du Québec se compare à celui de l'Australie et surpasse celui de l'Allemagne, de la France et du Royaume-Uni.

L'économie du Québec est diversifiée et résolument tournée vers le commerce extérieur. Elle s'appuie sur des assises solides, avec un secteur manufacturier qui compte pour le cinquième de l'économie. Ses secteurs d'avant-garde en technologies de l'information, en aérospatiale, dans les domaines biopharmaceutique, de l'énergie électrique et de l'environnement connaissent des succès remarquables au chapitre des exportations et consacrent d'importantes sommes en recherche et développement.

Croissance du PIB au Québec et aux États-Unis (%)



1. Data Resources Inc. – Wharton Econometric Forecasting Associates





À l'échelle continentale, de 1990 à 2000, les exportations d'Hydro-Québec vers les États-Unis ont permis d'éviter des émissions de CO₂ de l'ordre de 116 millions de tonnes, soit le volume des émissions annuelles de 35 millions d'automobiles.

Synthèse des connaissances en milieu nordique 1970-2000

Ce document dresse un bilan des données recueillies avant, pendant et après la construction du complexe La Grande. La productivité biologique des réservoirs se compare avantageusement à celle des lacs naturels. La faune s'est bien adaptée aux modifications hydrologiques et la diversité biologique n'a pas été mise en danger. La construction de routes a permis le désenclavement des villages autochtones et a facilité l'accès à un vaste territoire où se pratiquent des activités traditionnelles de chasse, pêche et piégeage.

Faits saillants 2001

Depuis plusieurs années, Hydro-Québec intègre l'engagement social et la protection de l'environnement à ses objectifs de croissance.

Au chapitre de l'environnement, Hydro-Québec a poursuivi l'implantation de la norme ISO 14001 amorcée en 1997, ce qui porte à 51 % le ratio des employés couverts par un système de gestion environnementale.

Par l'entremise de la Fondation d'Hydro-Québec pour l'environnement créée en 2001, Hydro-Québec soutient des interventions qui visent à la protection à long terme des milieux naturels du Québec. En 2001, les 14 projets retenus ont bénéficié d'investissements de 368 000 dollars et contribué à protéger neuf espèces menacées ou vulnérables. En 2002 et par la suite, la Fondation poursuivra ses activités en investissant un million de dollars annuellement.

Dans le cadre des travaux de l'Agence internationale de l'Énergie, affiliée à l'OCDE, Hydro-Québec a participé à la mise en place d'un groupe de travail qui porte sur la revalorisation de l'hydroélectricité. Pour chacun des cinq continents, cette initiative vise à constituer d'ici à 2005 un répertoire des meilleures pratiques associées à divers enjeux environnementaux et sociaux, tels que le développement régional, la migration des poissons, le partage des bénéfices ou encore la biodiversité.

En matière de climatologie, Hydro-Québec s'est jointe aux universités et aux gouvernements pour fonder le consortium OURANOS. Les données recueillies permettront d'intégrer les plus récentes connaissances sur le climat, de dégager les principales conséquences des changements climatiques anticipés, d'en analyser les effets et de proposer des moyens d'adaptation appropriés.

Dans le cadre de l'ALÉNA, Hydro-Québec participe à la consultation et au suivi des travaux de la Commission de coopération environnementale qui portent sur les conséquences sur l'environnement de la restructuration des marchés de l'électricité en Amérique du Nord.

Au niveau régional, par ailleurs, dans le cadre de son programme de mise en valeur intégrée, Hydro-Québec a conclu des ententes avec plusieurs municipalités touchées par ses projets. Ces ententes sont assorties de contributions financières de près de deux millions de dollars pour la réalisation de 43 initiatives locales concernant le milieu naturel ou social.

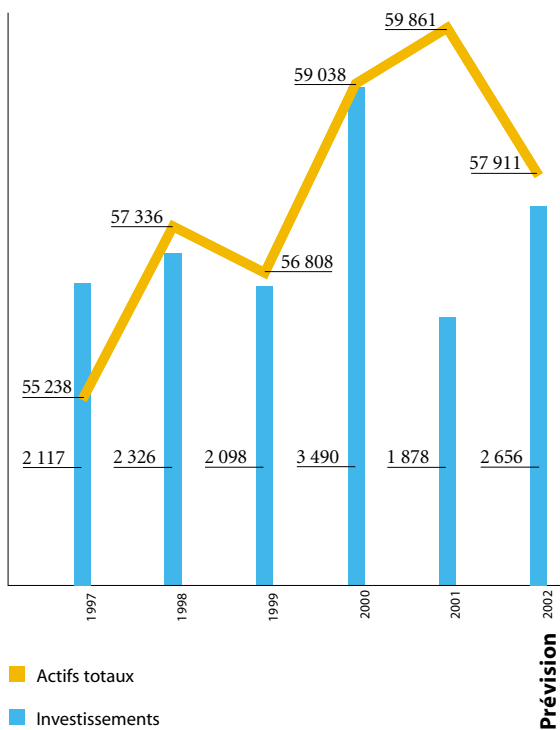
En matière de santé, Hydro-Québec apporte son soutien au financement de divers projets de recherche ; elle fait également des dons importants aux grands établissements de santé, comme l'Institut de cardiologie de Montréal.

Hydro-Québec a par ailleurs contribué au financement de 18 chaires de recherche, dont la Chaire de recherche en polymères conducteurs de l'Université de Montréal et la Chaire industrielle CRSNG en assainissement et gestion des sites de l'École Polytechnique de Montréal.

Enfin, Hydro-Québec demeure le plus important donateur de Centraide au Québec. Les dons recueillis auprès de ses employés et de ses retraités, auxquels s'est ajoutée la contribution de l'entreprise, ont totalisé en 2001 plus de quatre millions de dollars.

Croissance annuelle moyenne

	Investissements	Actifs
2001-2002 :	41,4 %	-3,3 %
1997-2002 :	4,6 %	0,9 %



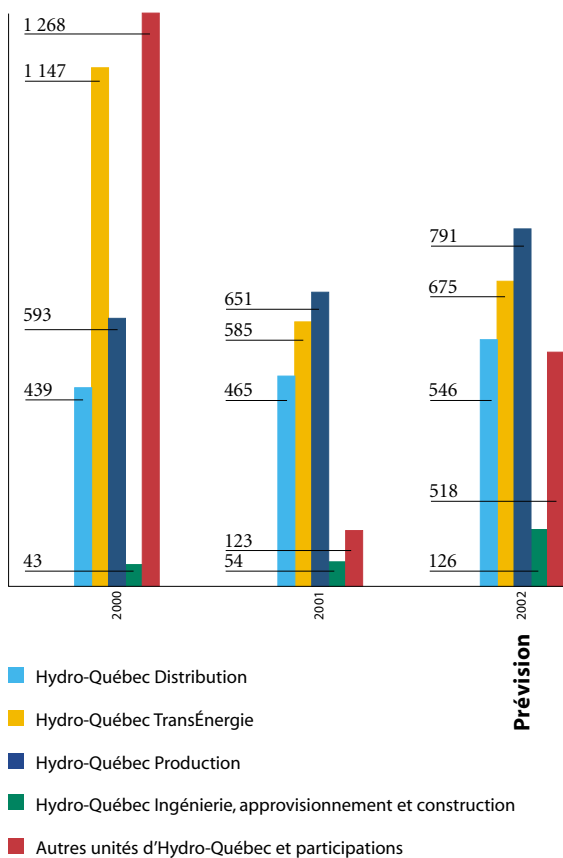
Pour l'année 2002, on estime à environ 16 000 années-personnes les emplois soutenus par les investissements d'Hydro-Québec.

Investissements et actifs 1997-2002

(en millions de dollars)

La diminution des actifs en 2002 s'explique par l'élimination d'une grande partie de la perte de change reportée, entraînée par un changement des normes comptables (voir note p. 23).

19



Le niveau élevé des investissements en 2000 s'explique par l'acquisition de Transelec, la plus importante société de transport d'électricité au Chili, pour un montant total de 1 631 M\$.

La mise de fonds assumée par Hydro-Québec TransÉnergie étant de 568 M\$, le solde de la transaction, assumé par sa filiale Hydro-Québec International inc., se retrouve dans la catégorie Autres unités d'Hydro-Québec et participations.

Investissements par division 2000-2002

(en millions de dollars)

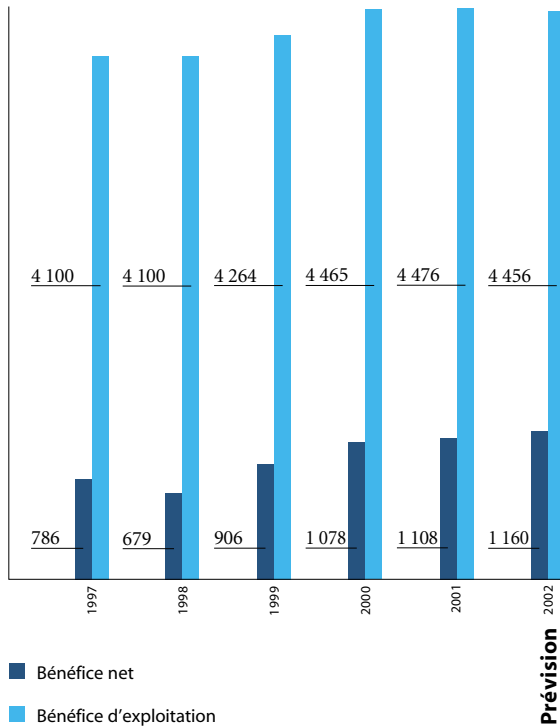
Bénéfice 1997-2002

(en millions de dollars)

Croissance annuelle moyenne du bénéfice net

2001-2002 : 4,7 %

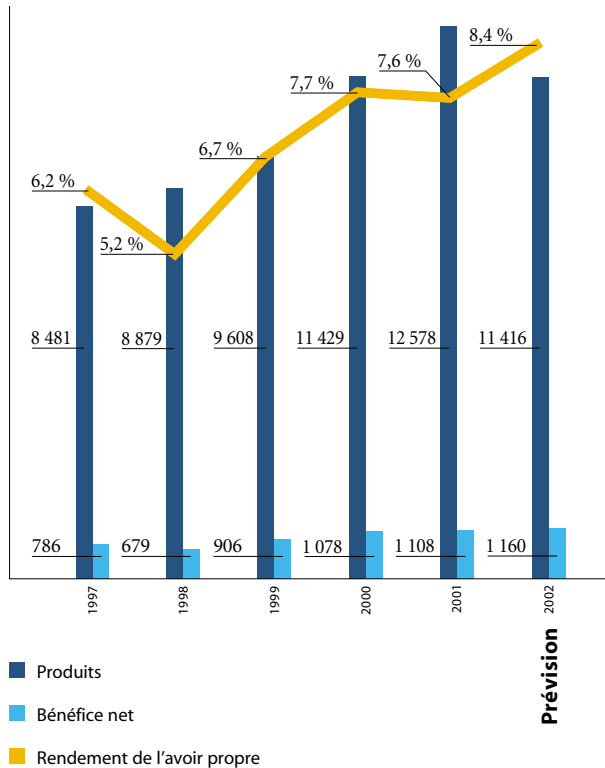
1997-2002 : 8,1 %



20

Produits, bénéfice net et rendement 1997-2002

(en millions de dollars)



La diminution du poste « Bénéfices non répartis » de près de 1,3 G\$ contribue à la croissance du taux de rendement en 2002 (voir « Modification de convention comptable » page 23).

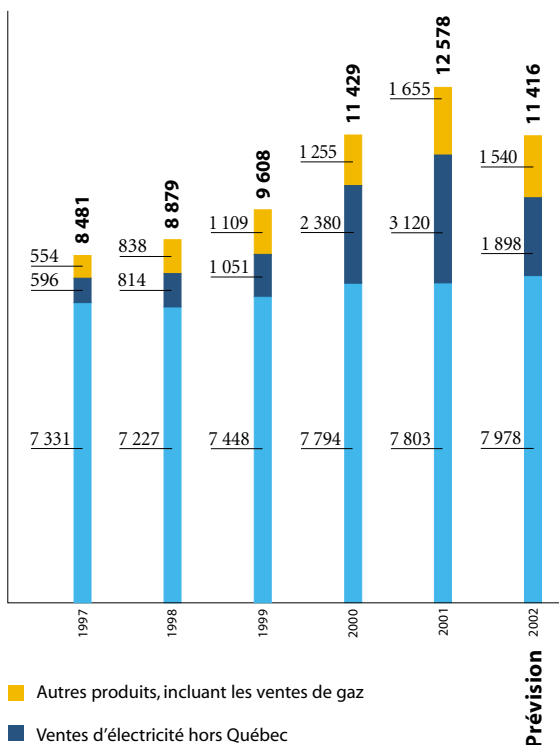
Croissance annuelle moyenne

2001-2002 : -9,2 %

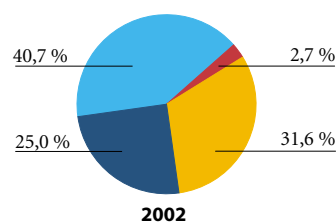
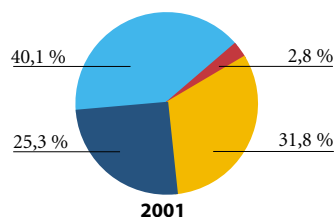
1997-2002 : 6,1 %

Produits 1997-2002

(en millions de dollars)



Répartition par clientèle du produit des ventes d'électricité au Québec



Autres produits, incluant les ventes de gaz

Ventes d'électricité hors Québec

Ventes d'électricité au Québec

Domestique et agricole

Générale et institutionnelle

Industrielle

Autres ventes d'électricité au Québec



21

Sommaire des contrats de vente sur les marchés externes

	Début des livraisons	Date d'expiration	Puissance (en MW)	Livraisons d'énergie maximales	
				Annuelles (en TWh)	Totales (en TWh)
Contrats de vente de puissance et d'énergie garanties					
Cornwall Electric	2001	Juin 2002	100	0,2	0,6
Cornwall Electric	2000	2019	45	0,2	4,7
Vermont Joint Owners ¹	1990	2020	335 ³	2,2 ³	45,3
Contrat de vente de puissance et d'énergie saisonnières					
Consolidated Edison Company of New-York ²	1999	Mars 2004	400	0,1 à 0,5	—
Contrat de vente d'énergie excédentaire⁴					
Newfoundland and Labrador Hydro Lac Robertson	1995	2020	2	0,014	—

Paramètres ayant un impact sur les produits

	2001	Prévision 2002
Taux de croissance du produit intérieur brut réel du Québec (en %)	1,0 ¹	1,5
Taux de croissance du volume des ventes d'électricité au Québec par Hydro-Québec (en %)	0,4	1,7
Hausse de l'indice des prix à la consommation au Canada (en %)	2,6	1,7

- Hydro-Québec a conclu des ententes de rachat-revente avec certaines entreprises de ce groupe.
- L'entente relative à l'énergie associée est fonction des quantités disponibles d'Hydro-Québec. Les livraisons se font d'avril à octobre.
- La puissance et l'énergie sont révisées à la baisse à partir de 2013.
- Les quantités d'énergie offertes dépendent de la disponibilité de surplus.

1. Estimation

Charges 1997-2002

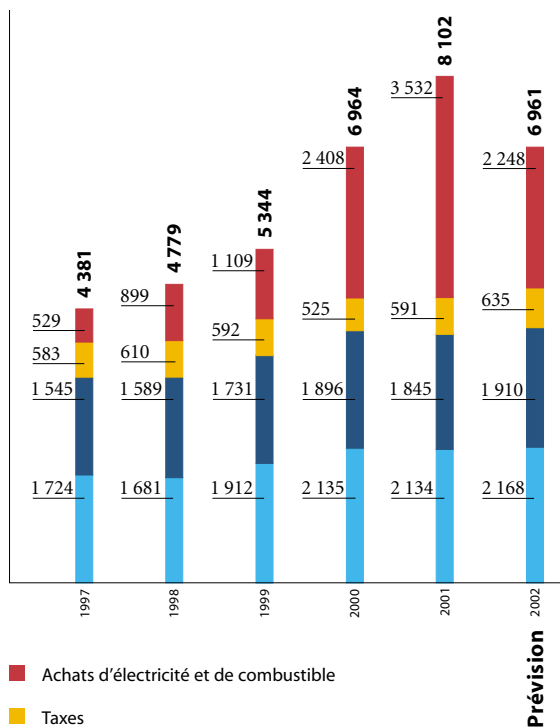
(en millions de dollars)

Croissance annuelle moyenne

2001-2002 : -14,1 %

1997-2002 : 9,7 %

Le niveau élevé des achats d'électricité en 2001 témoigne du volume accru de transactions sur les marchés externes. Les prévisions 2002 sont prudentes à cet égard.



- Achats d'électricité et de combustible
- Taxes
- Amortissement et déclassé
- Exploitation

En vertu de la loi, Hydro-Québec paie, pour elle et ses filiales, la taxe provinciale sur le capital consolidé, la taxe sur le revenu brut (en lieu de taxe foncière), et les taxes municipales et scolaires. L'assiette de la taxe sur le capital est calculée sur la base du capital versé d'Hydro-Québec et de ses filiales de premier rang, au 31 décembre de chaque année. En lieu d'impôts fonciers, Hydro-Québec paie la taxe sur le revenu brut, soit les revenus d'électricité au Québec auxquels sont soustraits les achats d'électricité au Québec. Cette taxe s'applique à toute société qui exploite un réseau de distribution de gaz, de télécommunications, de câblodistribution ou un réseau de production, de transmission ou de distribution d'électricité. De plus, Hydro-Québec paie toutes les taxes municipales et scolaires imposées sur les biens immeubles qu'elle possède.

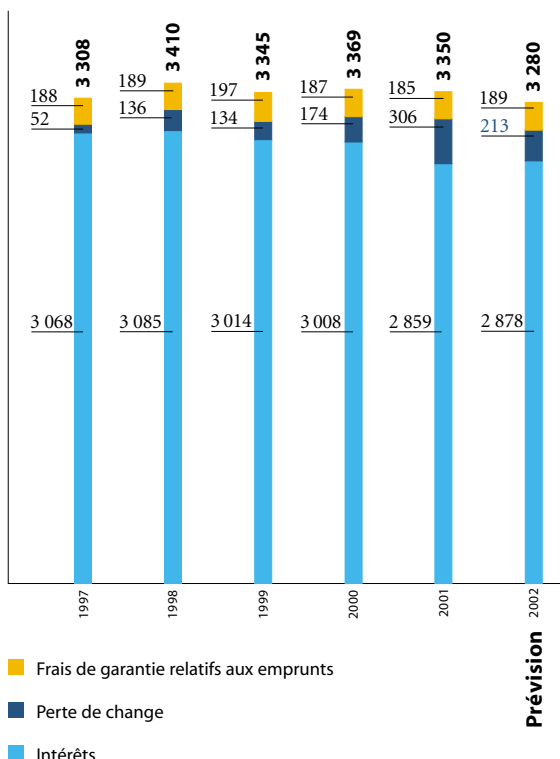
Croissance annuelle moyenne

2001-2002 : -2,1 %

1997-2002 : -0,2 %

Frais financiers 1997-2002

(en millions de dollars)



Dans une optique de gestion intégrée des risques financiers, nous visons à limiter les risques de change et recherchons une structure optimale de dette.

23

Modification de convention comptable

Une modification de la norme comptable relative à la conversion des devises étrangères est entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2002. Selon l'ancienne norme, les gains ou pertes de change qui découlaient de la conversion des éléments monétaires à long terme libellés en devises étrangères étaient reportés et amortis sur la durée de vie restante de l'élément, sauf lorsqu'ils étaient reliés à des éléments de passif couverts par des rentrées futures continues de dollars américains. Dans ce dernier cas, ils étaient reportés jusqu'à la date de remboursement des éléments en question. À partir du 1^{er} janvier 2002, les gains ou pertes de change auparavant reportés et amortis devront être constatés immédiatement à l'état des résultats. L'application initiale de ce changement est constatée rétroactivement et implique les effets suivants en 2002 :

Au bilan

Perte de change non réalisée reportée diminuée de 1,3 G\$ le 1^{er} janvier 2002.

Bénéfices non répartis diminués de 1,3 G\$ le 1^{er} janvier 2002.

Aux résultats

Frais financiers : la prévision de 2002 est réduite de 100 M\$, la perte de change reportée n'ayant plus à être amortie. Le bénéfice net s'en voit amélioré d'autant.

Ratios

Rendement de l'avoir propre : effet favorable par la hausse du bénéfice net mais surtout par la diminution de l'avoir-propre.

Taux de capitalisation : la réduction de l'avoir-propre a un effet défavorable sur ce taux.

Coût moyen de la dette : effet favorable sur ce ratio en 2002, expliqué par la diminution des frais financiers (perte de change).

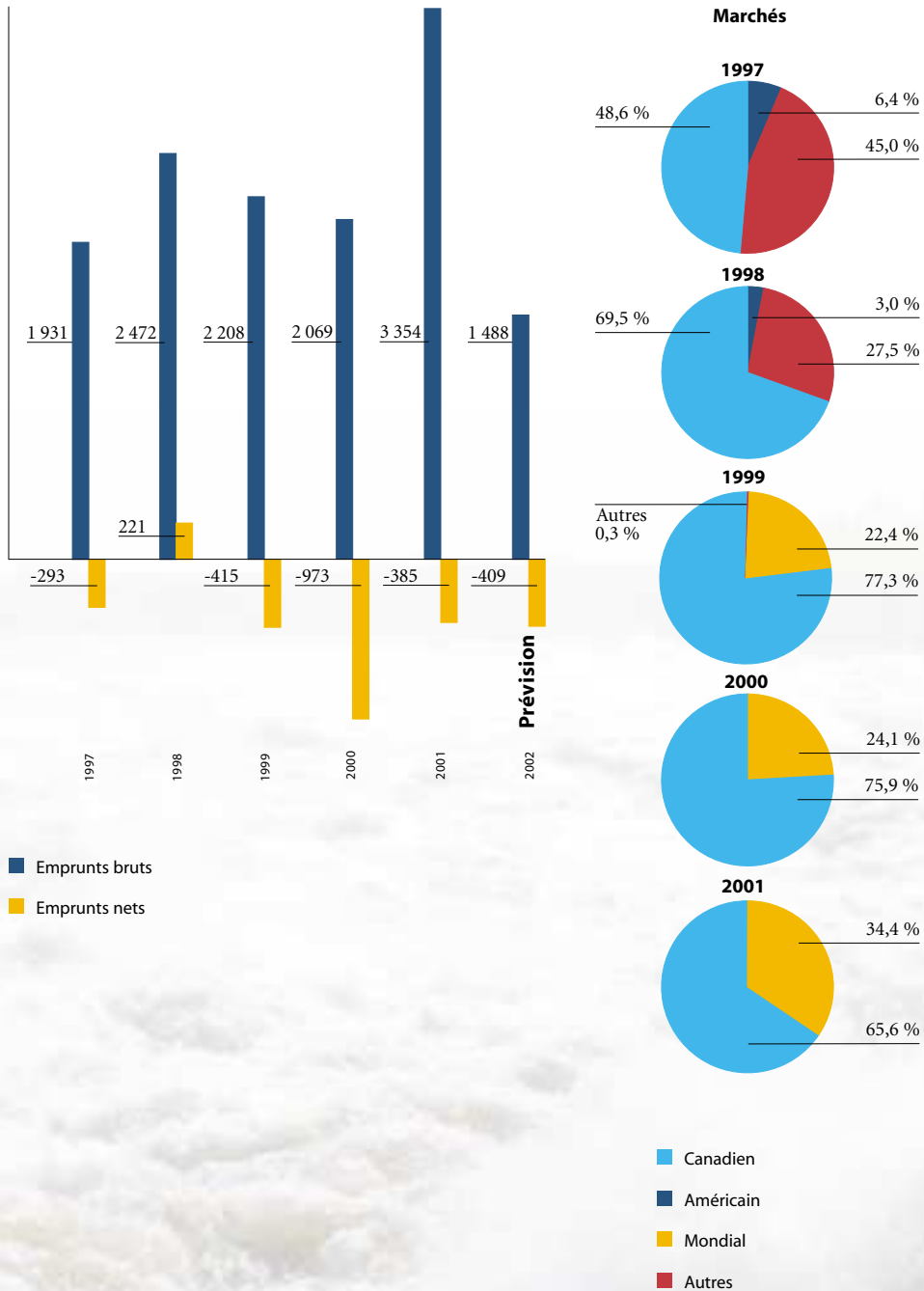
Hydro-Québec poursuivra ses stratégies de gestion active du risque de change associé à sa dette comme à ses ventes en dollars américains. Ce faisant, ses résultats nets ne seront pas indûment affectés par cette nouvelle convention.

Besoins de financement 1997-2002¹

(en millions de dollars)

24

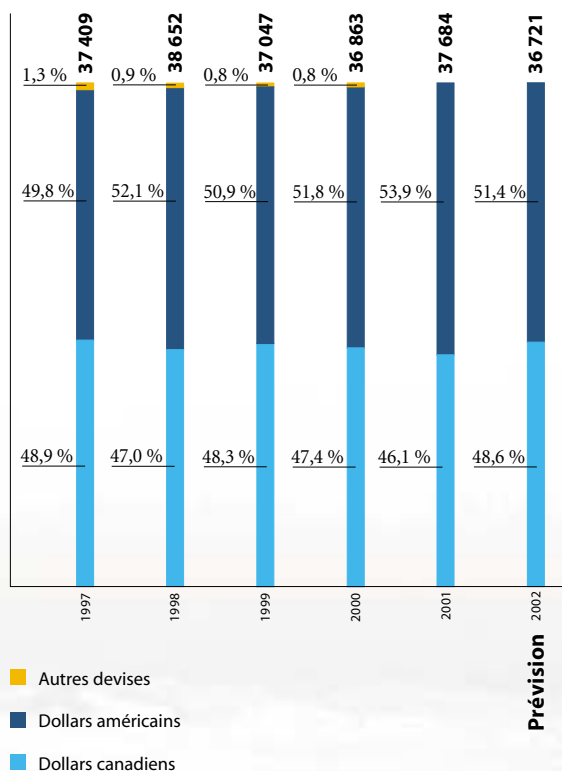
Nous visons à élargir l'éventail des outils de financement disponibles de même que le bassin d'investisseurs. Nous comptons aussi renégocier et racheter les emprunts avant échéance dans la mesure où ces opérations permettent de réduire le coût de la dette.



1. L'analyse porte sur les activités de financement d'Hydro-Québec excluant les filiales et participations.

Composition de la dette¹ selon la devise de remboursement 1997-2002

(totaux en millions de dollars)



25

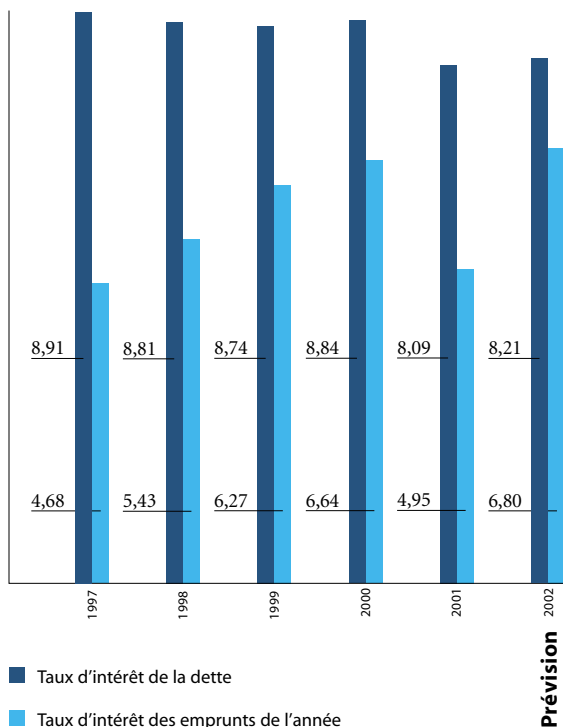
Dans le but de limiter notre risque de change, nous privilégions des financements en dollars canadiens et en dollars américains. Nous maintenons toutefois l'accès aux marchés financiers internationaux et recherchons des financements en devises normalement couverts par des swaps.

1. Dette de la société Hydro-Québec excluant les filiales et participations. Pour les composantes, voir le tableau à la page 27. La dette décrite ici exclut la dette à perpétuité.

Taux d'intérêt¹

1997-2002²

(en pourcentage)

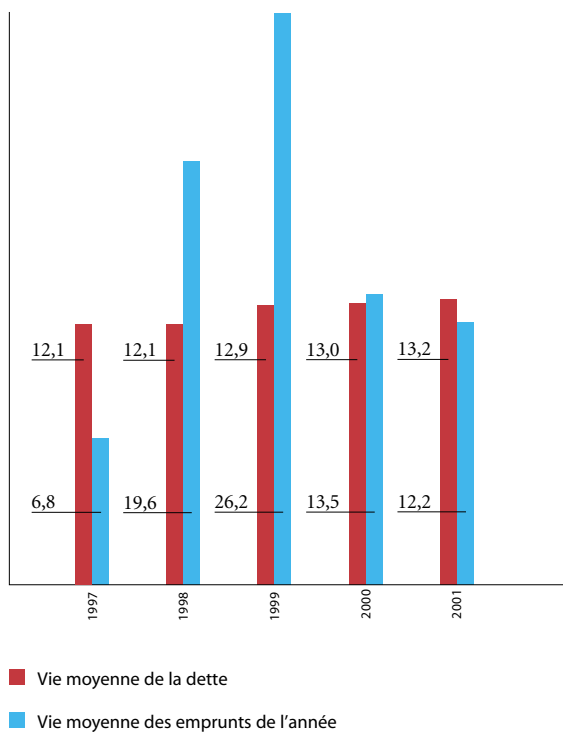


26

Vie moyenne de la dette¹

1997-2001

(en nombre d'années)



Nous recherchons des échéances offrant le meilleur arbitrage en termes de coût en évitant de créer des programmes d'emprunts trop concentrés pour une année donnée.

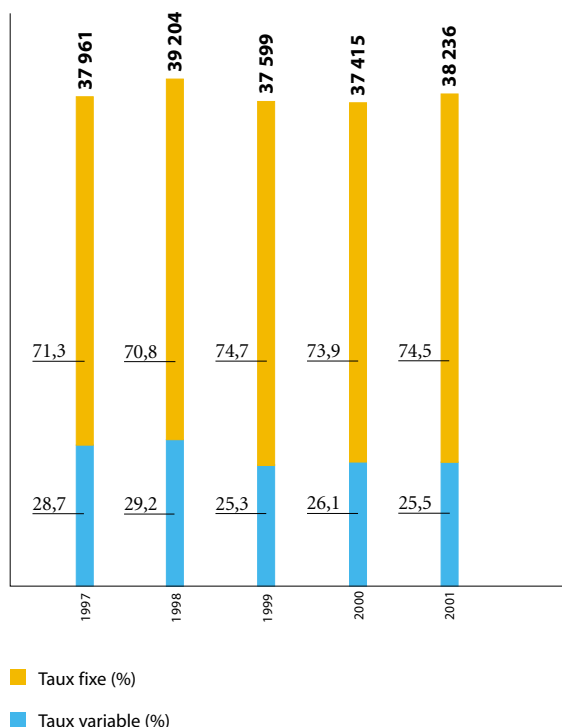
Malgré les émissions 2001 de plus courte durée, la durée moyenne de nos emprunts s'accroît légèrement. Cela est dû au rachat de plusieurs billets à moyen terme dont la durée était plus courte.

1. L'analyse porte sur les activités de financement d'Hydro-Québec excluant les filiales et participations.

2. Tient compte du taux d'intérêt contractuel des emprunts, des escomptes, des frais d'émission et des swaps de taux d'intérêt. Diffère du coût moyen apparaissant à la page 13 par sa méthode de calcul et par ses composantes.

Répartition de la dette totale à taux fixe et à taux variable 1997-2001¹

(totaux en millions
de dollars)



Notre programme de swaps vise à obtenir la composition idéale en devises et en dette à taux fixe et à taux variable. Notamment, nous maintenons la proportion de dette à taux variable à environ 25 %.

27

Évolution des composantes de la dette totale

(en millions de dollars)	1997	1998	1999	2000	2001
Dette à long terme	36 722	37 232	35 101	33 929	35 030
Tranche à moins d'un an de la dette à long terme	1 306	2 290	2 555	3 395	3 055
Actifs financiers liés à la dette (court et long terme)	-619	-870	-609	-461	-401
Dette à perpétuité	552	552	552	552	552
Dette totale	37 961	39 204	37 599	37 415	38 236

1. L'analyse porte sur les activités de financement d'Hydro-Québec excluant les filiales et participations.



Type de financement	Volume autorisé	Marché	Échéance	Au 31 décembre 2001
Marges de crédit bancaires	350 M\$ US ou CA 65 M\$ CA 50 M\$ US		1 an 1 an 1 an	
Lignes de crédit de soutien ¹	1 000 M\$ US 500 M\$ US		2006 364 jours renouvelable	
Papier commercial ¹	2 250 M\$ US ou l'équivalent en \$ CA	États-Unis Canada	Max. : 364 jours Max. : 365 jours	41,6 M\$ CA
Billets à moyen terme ¹	3 000 M\$ US ou l'équivalent en d'autres monnaies	États-Unis	9 mois et plus	1 134 M\$ US
	4 000 M\$ US ou l'équivalent en d'autres monnaies	Euromarché	1 mois et plus	1 545 M\$ US
	5 000 M\$ CA	Canada	1 an et plus	3 635 M\$ CA

1. Garanti par le gouvernement du Québec.

Stratégies de gestion des risques financiers

Gérer les risques de contrepartie.

- Établir et gérer des limites de crédit pour les contreparties.

Gérer les flux de trésorerie de façon optimale.

- Adopter un mode de gestion intégrée des risques financiers s'appuyant sur des modèles d'optimisation.
 - Utiliser des instruments de couverture afin de limiter l'impact des fluctuations des variables financières sans recourir à des leviers financiers.
-

**Responsables
du financement
et de la gestion
financière**



Hydro-Québec
Relations avec les investisseurs
Vice-présidence Finances
75, boul. René-Lévesque ouest
6^e étage
Montréal (Québec)
Canada
H2Z 1A4

Télécopieur :
(514) 289-5414

Courrier électronique :
rel.inv@hydro.qc.ca

Site Internet :
www.hydroquebec.com

Daniel Leclair
Vice-président
Finances et chef des
Services financiers

Paul Robillard
Trésorier et
directeur principal
Financement et Trésorerie
(514) 289-4284

Jocelyne Lee
Chef Trésorerie,
Risques et Assurances
et trésorière adjointe
(514) 289-2716



Richard Lépine
Chargé de la gestion
de l'encaisse et des
services bancaires
(514) 289-3854



Michel Lechasseur
Coordonnateur
Services financiers
(514) 289-5227



Louise Guillemette
Coordonnatrice
Documentation
financière
(514) 289-2516

Jean Précourt
Contrôleur des
opérations financières
et trésorier adjoint
(514) 289-2826



Serge Germain
Conseiller
Documentation financière
(514) 289-3147



Éric Mailé
Coordonnateur
Contrôle des risques
financiers
(514) 289-3628



Alain Fugère
Chef de pupitre
Marchés des capitaux
et marchés monétaires
(514) 289-5136



Marie-Josée Godbout
Gestionnaire
Devises étrangères
(514) 289-2140



Frank Leclerc
Gestionnaire
Marchés financiers
(514) 289-4209



Chakib Aabouche
Gestionnaire
Marchés financiers
(514) 289-3400



Bernard Lahey
Chef de pupitre
Gestion des risques
financiers
(514) 289-2135

Jean-Hugues Lafleur
Directeur
Marchés financiers
et trésorier adjoint
(514) 289-4772



Stéphane P. Bérubé
Gestionnaire
Marchés financiers
(514) 289-2138



Marie-Claude Jalbert
Gestionnaire Financement
(514) 289-4626



Carole Delisle
Gestionnaire
Taux d'intérêt
(514) 289-3439

Michelle Toulouse
Chef
Planification et
Développement
et trésorière adjointe
(514) 289-2416



Marie-Claude Durand
Chargée d'équipe
Relations avec
les investisseurs
(514) 289-2518

Stéphane Pépin
Directeur
Financement structuré
(514) 289-2210



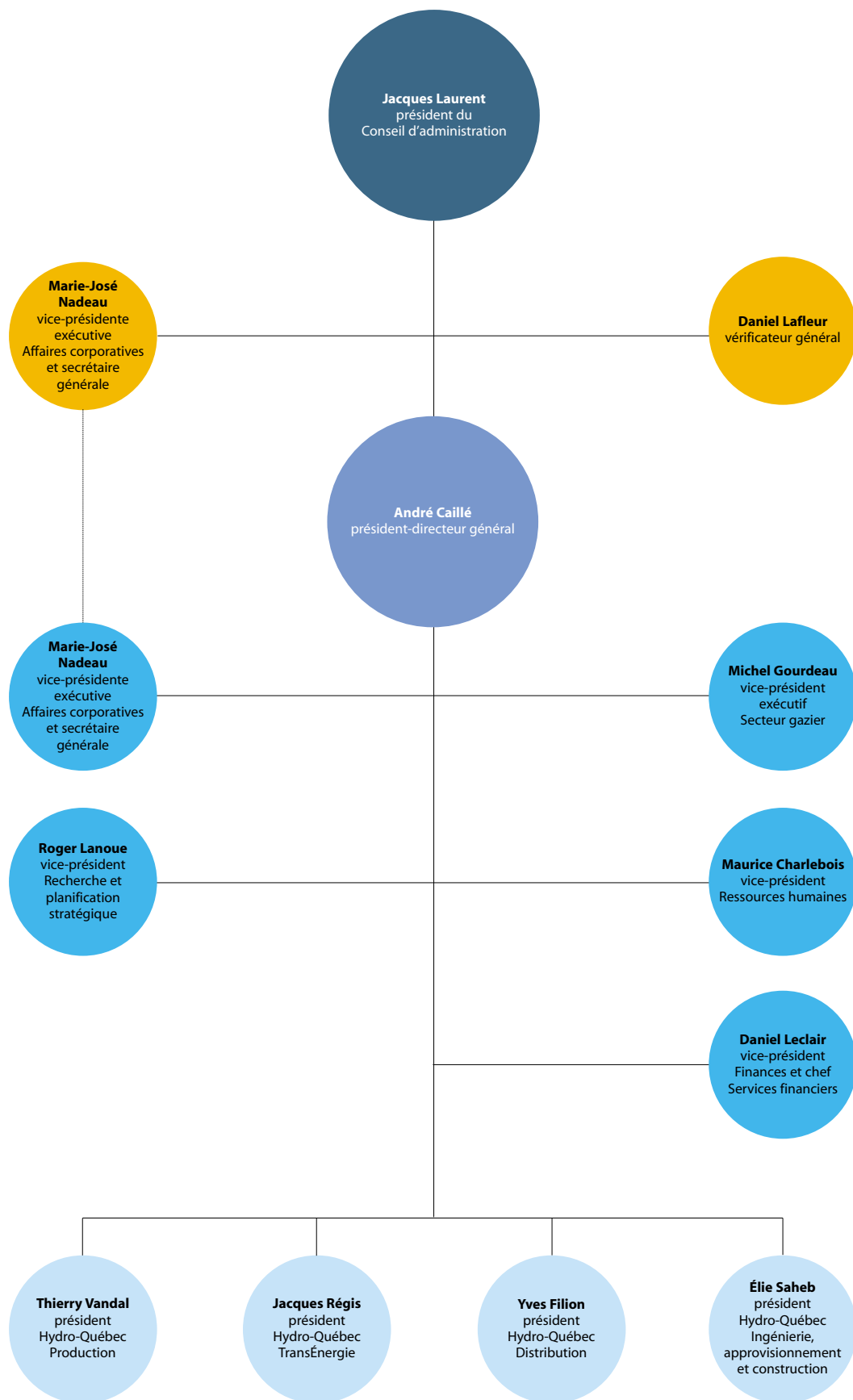
Lorraine Tremblay
Conseillère
Relations avec
les investisseurs
(514) 289-3815



Sébastien Nadeau
Coordonnateur Finances
Financement structuré
(514) 289-5218



Marc-André Dufort
Coordonnateur Finances
Financement structuré
(514) 289-2820



© Hydro-Québec, 2002
Reproduction autorisée avec
mention de la source.

Dépôt légal – 2^e trimestre 2002
Bibliothèque nationale du Canada
Bibliothèque nationale du Québec

ISSN 0821-1760
ISBN 2-550-38973-5
2001G431F

*This publication is available
in English.*

