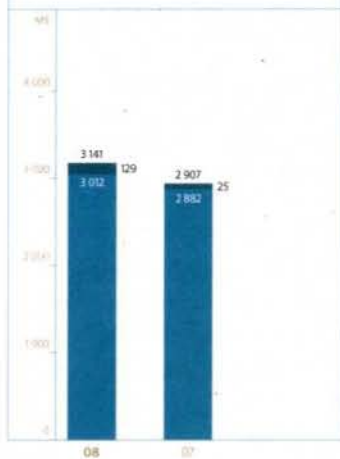


L'énergie de notre avenir

Rapport annuel 2008

Bénéfice net



■ Bénéfice provenant des activités poursuivies
■ Bénéfice provenant des activités abandonnées

Le bénéfice net a atteint 3 141 M\$, en hausse de 234 M\$ par rapport à 2007. Cette augmentation résulte d'une croissance de 380 M\$ des exportations nettes d'électricité d'Hydro-Québec Production, qui correspondent aux ventes d'électricité hors Québec diminuées des achats d'électricité à court terme liés aux exportations, et d'un gain non récurrent de 126 M\$ lié aux ajustements de prix prévus au contrat de vente de la participation dans Transelec, au Chili. Les redevances hydrauliques versées par Hydro-Québec Production ont totalisé 552 M\$, comparativement à 267 M\$ en 2007. Notons que le bénéfice provenant des activités poursuivies de 2008 est le plus élevé de l'histoire d'Hydro-Québec.

Les produits ont totalisé 12 717 M\$, en hausse de 387 M\$ (3 %) sur l'année précédente. Les produits des ventes d'électricité ont atteint 12 364 M\$, contre 11 985 M\$ en 2007, soit une augmentation de 379 M\$ attribuable à la progression des ventes d'électricité au Québec (77 M\$) et hors Québec (302 M\$).

Les charges totales ont atteint 7 260 M\$, soit 324 M\$ de plus qu'en 2007. Cet écart s'explique notamment par une hausse de 328 M\$ de la charge d'amortissement des actifs et des passifs réglementaires liés aux écarts de coûts de transport et d'approvisionnement d'Hydro-Québec Distribution, qui a été comptabilisée selon les modalités établies par la Régie de l'énergie. Par ailleurs, les achats d'électricité postpatrimoniale effectués par cette division ont diminué de 228 M\$. La taxe sur le capital a diminué de 76 M\$, en raison principalement de la baisse du taux de taxation, alors que les redevances hydrauliques versées par Hydro-Québec Production ont augmenté de 285 M\$. Rappelons qu'en 2007, année de transition, la règle du demi-taux s'appliquait.

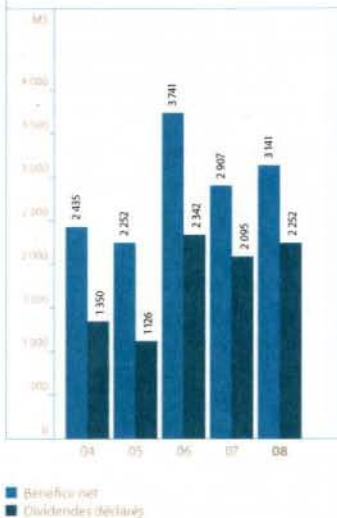
Le rendement des capitaux propres s'est chiffré à 15,4 %, contre 15,0 % en 2007. Cet indicateur atteste notre bonne performance financière.

Les fonds générés par l'exploitation ont totalisé 5,0 G\$. Ils ont notamment permis de verser les dividendes de 2 095 M\$ déclarés pour 2007 et de financer une bonne partie de nos investissements. L'importance de ceux-ci, qui ont atteint 4,0 G\$ en 2008 contre 3,6 G\$ en 2007, confirme la poursuite de nos grands projets dans les secteurs Production et Transport. Soulignons à cet égard les travaux sur le chantier de l'Eastmain-1-A-Sarcelle-Rupert et la construction de l'interconnexion de 1 250 MW avec l'Ontario.

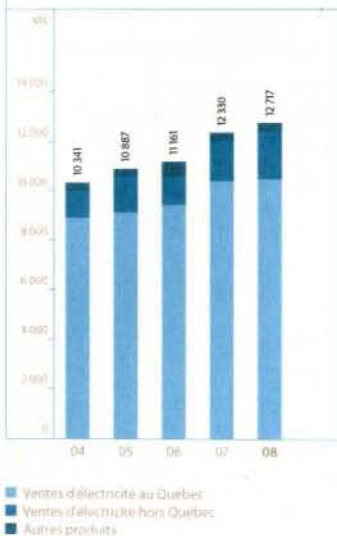
Les dividendes déclarés pour la période 2004-2008 totalisent 9,2 G\$, dont 2 252 M\$ pour 2008.

Résultats consolidés

Bénéfice net et dividendes déclarés



Produits



Note : Certaines données comparatives ont été reclassées en fonction de la présentation de 2008

Le bénéfice net s'est établi à 3 141 M\$, contre 2 907 M\$ en 2007. Cette hausse de 234 M\$ s'explique par une croissance de 380 M\$ des exportations nettes d'électricité d'Hydro-Québec Production et par un gain de 126 M\$ lié aux ajustements de prix prévus au contrat de vente de la participation dans Transelec, au Chili. Ces facteurs ont toutefois été atténués par une augmentation de 285 M\$ des redevances hydrauliques versées par Hydro-Québec Production.

Les produits ont augmenté de 387 M\$ pour atteindre 12 717 M\$. Les produits des ventes d'électricité ont progressé de 379 M\$ pour s'établir à 12 364 M\$. Au Québec, ils se sont chiffrés à 10 445 M\$, en hausse de 77 M\$ par rapport à 2007. Sur les marchés hors Québec, ils ont totalisé 1 919 M\$, en hausse de 302 M\$. Quant aux autres produits, ils se sont établis à 353 M\$, comparativement à 345 M\$ en 2007. Cette augmentation est notamment attribuable à une hausse des produits des services de transport de point à point fournis à des clients externes.

Au Québec, la hausse de 77 M\$ des produits des ventes d'électricité résulte essentiellement des ajustements tarifaires des 1^{er} avril 2007 et 2008, qui ont été atténués par l'effet des températures moins froides en 2008 et par une baisse de la demande, notamment dans la catégorie industrielle.

Sur les marchés hors Québec, la hausse de 302 M\$ s'explique principalement par la croissance des exportations d'Hydro-Québec Production.

Les charges totales ont atteint 7 260 M\$, soit 324 M\$ de plus qu'en 2007.

Les charges d'exploitation ont totalisé 2 497 M\$ en 2008, par rapport à 2 541 M\$ en 2007, soit une baisse de 44 M\$. L'impact de l'indexation et de l'inflation, atténué par les gains d'efficacité réalisés, s'est traduit par une augmentation des charges de 40 M\$. La croissance des activités, associée à la mise en service de la centrale de la Péribonka et à certains travaux spécifiques approuvés par la Régie de l'énergie et liés à la performance du réseau de distribution, a quant à elle entraîné une hausse de 10 M\$. Par ailleurs, le rétablissement du service à la suite des événements climatiques survenus en 2008 a occasionné des dépenses additionnelles de 13 M\$. Toutefois, ces facteurs ont été plus que compensés par une diminution de 125 M\$ du coût de retraite, en raison de l'effet actuariel de la hausse des taux d'intérêt à long terme sur les marchés financiers.

Les achats d'électricité et de combustible se sont établis à 1 406 M\$ en 2008, comparativement à 1 555 M\$ en 2007. Cet écart s'explique surtout par une réduction des achats d'électricité postpatrimoniale effectués par Hydro-Québec Distribution.

La charge d'amortissement a totalisé 2 336 M\$, en hausse de 345 M\$ par rapport à 2007. Cet écart s'explique principalement par une augmentation de 328 M\$ de la charge d'amortissement des actifs et des passifs réglementaires liés aux écarts de coûts de transport et d'approvisionnement d'Hydro-Québec Distribution, qui a été comptabilisée selon les modalités établies par la Régie de l'énergie. En effet, l'amortissement de l'actif réglementaire afférent au coût du service de transport pour l'alimentation de la charge locale pour les années 2005 à 2007 a atteint 243 M\$ en 2008 comparativement à 70 M\$ en 2007, soit une hausse de 173 M\$. De plus, l'amortissement du passif réglementaire afférent aux écarts de coûts liés à l'achat d'électricité postpatrimoniale a réduit la charge d'amortissement de 60 M\$ en 2008 alors qu'il l'avait réduite de 215 M\$ en 2007, ce qui s'est traduit par une hausse de 155 M\$. Précisons que l'amortissement de ces deux éléments a été pris en compte dans l'établissement des tarifs d'électricité entrés en vigueur en avril 2008 et 2007.

Les taxes se sont élevées à 1 093 M\$, en hausse de 273 M\$ sur 2007. Cette hausse résulte essentiellement d'une augmentation de 285 M\$ des redevances hydrauliques versées par Hydro-Québec Production. Rappelons qu'en 2007, année de transition, la règle du demi-taux s'appliquait. La taxe sur le capital a diminué de 76 M\$ en raison surtout de la baisse du taux de taxation, qui est passé de 0,49 % à 0,36 %.

Les reports réglementaires de 2008 ont conduit à la constatation d'actifs réglementaires de 130 M\$ et d'un passif réglementaire de 58 M\$. Ceux-ci se rapportent essentiellement aux écarts des revenus liés aux aléas climatiques et aux écarts de coûts liés à l'achat d'électricité postpatrimoniale.

En ce qui concerne les écarts des revenus liés aux aléas climatiques, un actif réglementaire de 126 M\$ a été comptabilisé au titre des écarts entre les revenus de transport et de distribution réels d'Hydro-Québec Distribution et les revenus prévus dans les dossiers tarifaires selon la normale climatique. Cette pratique comptable est conforme au principe réglementaire de nivellement pour aléas climatiques approuvé par la Régie de l'énergie. La comptabilisation de cet actif réglementaire a fait suite à l'inclusion d'un mécanisme d'amortissement de ces écarts dans la demande tarifaire 2009-2010 d'Hydro-Québec Distribution.

Pour ce qui est des écarts de coûts liés à l'achat d'électricité postpatrimoniale, un passif réglementaire de 58 M\$ a été enregistré pour tenir compte du fait que les coûts réels d'approvisionnement en électricité postpatrimoniale ont été inférieurs aux coûts prévus aux fins de l'établissement des tarifs d'électricité par la Régie de l'énergie.

Les frais financiers ont totalisé 2 445 M\$, contre 2 512 M\$ en 2007, soit une diminution de 67 M\$. Cet écart est partiellement attribuable à une augmentation des frais financiers capitalisés, qui sont présentés en diminution des frais financiers. La hausse de la valeur moyenne des immobilisations en cours, en raison notamment de la poursuite des travaux sur le chantier de l'Eastmain-1-A-Sarcelle-Rupert, a eu pour effet d'augmenter les frais financiers capitalisés. L'écart tient également à l'effet de la conversion en dollars canadiens du fonds de roulement en dollars américains, compte tenu de la dépréciation du dollar canadien au cours du dernier trimestre.

Les activités abandonnées ont contribué à hauteur de 129 M\$ au bénéfice net, contre 25 M\$ en 2007. Le bénéfice de 2008 résulte essentiellement d'un gain de 126 M\$ lié aux ajustements de prix prévus au contrat de vente de la participation dans Transelec, au Chili. Ces ajustements faisaient suite à la publication d'un décret ministériel établissant la valeur aux fins réglementaires de la base d'actifs du réseau troncal de Transelec et à l'effet rétrospectif de cette révision de valeur sur les revenus de Transelec pour la période du 13 mars 2004 au 30 juin 2006. Rappelons que le bénéfice de 2007 comprenait un gain de 18 M\$ sur la vente de la participation dans DirectLink, en Australie.

	2008	2007
RÉSULTATS ET DIVIDENDES (M\$)		
Produits	12 717	12 330
Bénéfice d'exploitation	5 457	5 394
Bénéfice provenant des activités poursuivies	3 012	2 882
Bénéfice net	3 141	2 907
Dividendes déclarés	2 252	2 095
BILANS (M\$)		
Actif total	66 774	64 866
Immobilisations corporelles	54 987	53 291
Dette à long terme, y compris la tranche échéant à moins d'un an et la dette à perpétuité	36 415	34 534
Capitaux propres	22 062	20 892
RATIOS		
Couverture des intérêts	2,12	2,13
Rendement des capitaux propres (%)	15,4	15,0
Marge bénéficiaire provenant des activités poursuivies (%)	23,7	23,4
Taux de capitalisation (%)	37,7	37,5
Taux d'autofinancement (%)	44,9	61,9

Note : Certaines données comparatives ont été reclassées en fonction de la présentation de 2008.

Situation financière

Activités d'exploitation

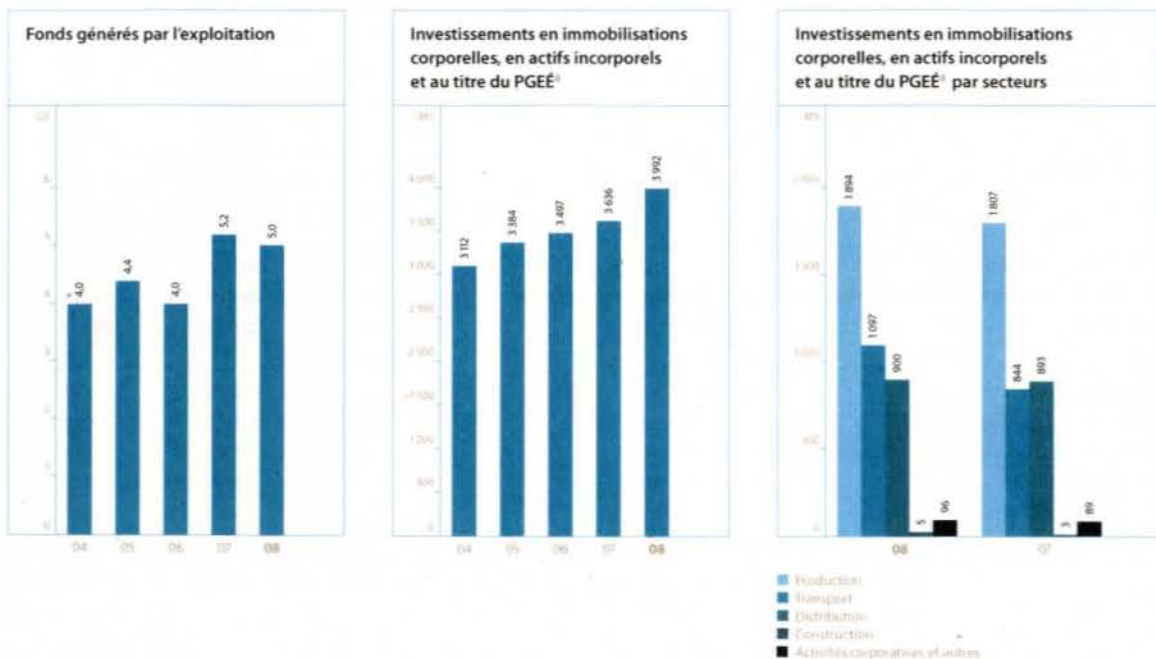
Les fonds générés par les activités d'exploitation ont totalisé 5,0 G\$ en 2008, contre 5,2 G\$ en 2007. Ces fonds ont notamment servi à financer une part importante du programme d'investissement et à payer les dividendes déclarés pour l'exercice 2007.

Activités d'investissement

En 2008, Hydro-Québec a consacré 4,0 G\$ à ses investissements en immobilisations corporelles, en actifs incorporels et au titre du Plan global en efficacité énergétique (PGEÉ), contre 3,6 G\$ en 2007. De ce montant, 2,3 G\$ ont été affectés aux projets de développement et 1,5 G\$ a été alloué au maintien ou à l'amélioration de la qualité des actifs, tandis que 0,2 G\$ a servi à la réalisation du PGEÉ.

Les investissements d'Hydro-Québec Production ont atteint 1 894 M\$ en 2008, comparativement à 1 807 M\$ en 2007. Comme prévu, une part importante de cette somme, soit 1 403 M\$, a été affectée à des projets de développement, notamment aux travaux sur les chantiers de l'Eastmain-1-A-Sarcelle-Rupert, de la Péribonka (où les deux derniers groupes de la centrale ont été mis en service en 2008), de la Chute-Allard et des Rapides-des-Cœurs. Les sommes allouées aux activités courantes de maintien des actifs et à l'amélioration de ceux-ci se sont quant à elles chiffrées à 491 M\$. La majeure partie visait les travaux d'ingénierie et les activités d'approvisionnement relatifs au projet de réfection de la centrale nucléaire de Gentilly-2 ainsi que les travaux aux centrales de La Tuque, de Beauharnois et aux Outardes-4.

Les investissements d'Hydro-Québec TransÉnergie ont totalisé 1 097 M\$ en 2008, dont environ 50 % avaient pour but d'augmenter la capacité de transit des installations et de raccorder au réseau de nouveaux équipements de production hydraulique et éolienne. Mentionnons à cet égard le raccordement au réseau des centrales de la Péribonka, de la Chute-Allard et des Rapides-des-Cœurs, la poursuite des travaux visant l'intégration de la production des parcs éoliens de la péninsule gaspésienne ainsi que la construction de l'interconnexion de 1 250 MW avec l'Ontario, dont les composants seront mis en service en 2009 et en 2010. Le solde a été consacré à la pérennité du réseau de transport et à l'amélioration de la qualité du service.



a) PGEÉ : Plan global en efficacité énergétique.

Note : Certaines données comparatives ont été reclassées en fonction de la présentation de 2008.

Hydro-Québec Distribution a investi 664 M\$ en vue de répondre à la croissance du nombre d'abonnements, d'assurer la pérennité du réseau de distribution et d'améliorer la qualité du service. Elle a également consacré 236 M\$ à la mise en œuvre du PGEÉ.

Rappelons qu'Hydro-Québec Équipement et la Société d'énergie de la Baie James réalisent les projets d'ingénierie, de construction et de réfection d'Hydro-Québec Production et d'Hydro-Québec TransÉnergie.

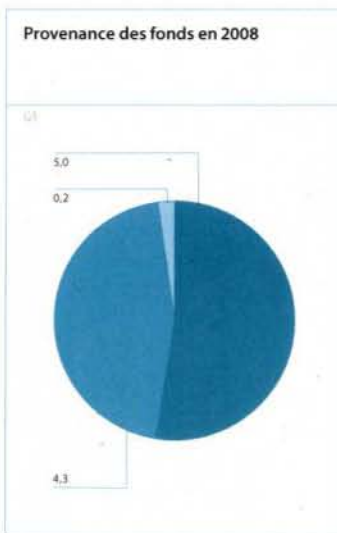
Activités de financement

L'émission de dette à long terme et les encaissements nets liés à la gestion du risque de crédit ont atteint 4,3 G\$ en 2008.

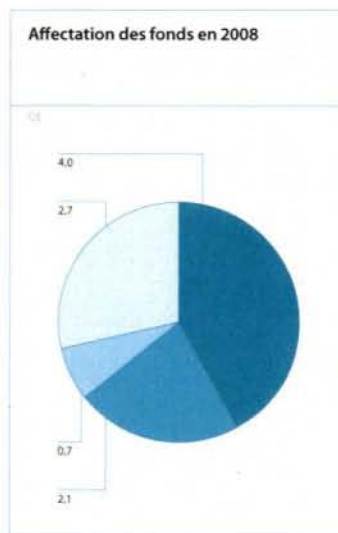
Une partie des fonds a été recueillie grâce à la réouverture, les 19 février, 25 avril, 16 mai et 2 septembre 2008, d'une émission d'obligations venant à échéance en février 2045, ce qui a permis de réunir 2 G\$ à un taux moyen de 4,91 %, exclusivement sur le marché canadien.

Hydro-Québec gère son risque de crédit par divers moyens, dont l'adoption de limites de crédit pour chaque contrepartie et la mise en place d'ententes de mitigation des risques. La variation de la valeur au marché des instruments financiers visés par ces ententes au-delà d'un niveau convenu donne lieu à un encaissement ou à un décaissement. En 2008, des encaissements nets de 2,3 G\$ ont été constatés à ce titre, et aucune contrepartie n'a failli à ses obligations.

L'ensemble des fonds recueillis a permis de financer une partie de nos investissements et a aussi servi à rembourser certaines dettes.



- Fonds générés par l'exploitation
- Émission de dette à long terme et encaissements nets liés à la gestion du risque de crédit
- Cession de participation et placements



- Investissements en immobilisations corporelles en actifs incorporels et au titre du PGEÉ
 - Dividendes de l'exercice 2007 versés en 2008
 - Variation de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des placements temporaires
 - Remboursement de dette à long terme
- s) PGEÉ - Plan global en efficacité énergétique

SOURCES DE FINANCEMENT PRÉAUTORISÉES

Type de financement	Volume autorisé	Marché	En cours au 31 décembre 2008
Marges de crédit	350 M\$ US ou 350 M\$ CA 40 M\$ CA 110 M\$ US		- - -
Ligne de crédit de soutien ^{a)}	2 000 M\$ US		-
Papier commercial ^{a)}	2 250 M\$ US ou l'équivalent en \$ CA	États-Unis ou Canada	91 M\$ CA
Billets à moyen terme ^{a)}	3 000 M\$ US ou l'équivalent en d'autres monnaies 16 000 M\$ CA ou l'équivalent en \$ US	États-Unis Canada	440 M\$ US 10 986 M\$ CA

a) Financement garanti par le gouvernement du Québec.

COTES DE CRÉDIT

	2008		2007	
	Papier commercial	Long terme	Papier commercial	Long terme
Agences américaines				
Moody's	P-1	Aa2 stable	P-1	Aa2 stable
Fitch Ratings	F1+	AA- positif	F1+	AA- stable
Standard & Poor's	A-1+	A+	A-1+	A+
Agence canadienne				
DBRS	R-1 (moyen)	A (haut) stable	R-1 (moyen)	A (haut) stable

Dividendes et taux de capitalisation

Hydro-Québec ayant rempli toutes les conditions nécessaires, des dividendes de 2 252 M\$ ont été déclarés pour 2008. Compte tenu de ces dividendes, le taux de capitalisation s'établit à 37,7 %. Les dividendes déclarés pour la période 2004-2008 totalisent 9,2 GS.

Informations sectorielles

En 2008 comme en 2007, les activités d'Hydro-Québec se répartissaient entre quatre secteurs d'exploitation, soit Production, Transport, Distribution et Construction, auxquels s'ajoutaient les Activités corporatives et autres.

Le 15 février 2008, la Régie de l'énergie a approuvé l'inclusion des actifs de télécommunications liés aux activités de transport dans la base de tarification d'Hydro-Québec TransÉnergie. Ces actifs, transférés du Groupe de la technologie à Hydro-Québec TransÉnergie, de même que les projets d'investissement connexes, sont donc réglementés depuis le 1^{er} janvier 2008. Toutefois, la gestion des activités de télécommunications demeure sous la responsabilité du Groupe de la technologie. Il est à noter que les coûts liés à ces actifs étaient déjà pris en compte dans l'établissement des tarifs.

Données financières sectorielles (M\$)						2008	
	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités corporatives et autres	Hydro-Québec ^a	
Produits	6 997	2 785	10 602	2 416	1 188	12 717	
Bénéfice net	2 137	481	421	–	90	3 141	
Actif total	30 651	17 158	12 274	360	6 734	66 774	

Données financières sectorielles (M\$)						2007	
	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités corporatives et autres	Hydro-Québec ^a	
Produits	6 752	2 822	10 508	2 150	1 212	12 330	
Bénéfice net	2 077	396	395	–	27	2 907	
Actif total	29 509	16 707	11 833	263	6 814	64 866	

a) Ces données comprennent les éliminations intersectorielles présentées à la note 24 afférente aux états financiers consolidés.

Note : Certaines données comparatives ont été reclassées en fonction de la présentation de 2008.

Faits saillants sectoriels

Le secteur **Production** a inscrit un bénéfice net de 2 137 M\$ en 2008, comparativement à 2 077 M\$ en 2007, soit une hausse de 60 M\$. Les exportations nettes d'électricité ont augmenté de 380 M\$ alors que les résultats nets des contrats particuliers avec certains grands clients industriels au Québec ont diminué de 86 M\$, en raison des coûts additionnels de transport associés à ces contrats et établis selon les modalités de la Régie de l'énergie. Par ailleurs, la taxe sur le capital a diminué de 38 M\$ alors que les redevances hydrauliques ont augmenté de 285 M\$. Rappelons qu'en 2007, année de transition, la règle du demi-taux s'appliquait.

Le secteur **Transport** a réalisé un bénéfice net de 481 M\$, contre 396 M\$ en 2007. Cette hausse résulte notamment d'une augmentation de 18 M\$ des produits des services de transport de point à point par rapport à 2007. De plus, comme ces services ont généré des revenus de 203 M\$ alors que les prévisions approuvées par la Régie de l'énergie étaient de 204 M\$, la division a comptabilisé un actif réglementaire de 1 M\$ au titre des écarts des revenus des services de transport de point à point. Rappelons qu'en 2007, un passif réglementaire de 50 M\$ avait été inscrit à ce titre, d'où une augmentation de 51 M\$ du bénéfice en 2008. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par une diminution de 11 M\$ des revenus provenant du service de transport pour l'alimentation de la charge locale. Par ailleurs, la taxe sur le capital a diminué de 24 M\$.

Le secteur **Distribution** a enregistré un bénéfice net de 421 M\$, comparativement à 395 M\$ en 2007. L'augmentation de 85 M\$ des produits des ventes d'électricité et la réduction de 222 M\$ des achats nets d'électricité postpatrimoniale et des coûts de transport ainsi que la baisse de 13 M\$ de la taxe sur le capital ont été contrebalancées par une hausse de 343 M\$ de la charge d'amortissement des actifs et des passifs réglementaires liés principalement aux écarts de coûts de transport et d'approvisionnement, qui a été comptabilisée selon les modalités établies par la Régie de l'énergie.

Au chapitre des reports réglementaires, un montant de 71 M\$ a été comptabilisé en 2008, par rapport à 21 M\$ en 2007.

Le secteur **Construction** a inscrit un volume d'activité de 2 416 M\$, contre 2 150 M\$ en 2007. Comme en 2007, ce volume élevé s'explique par la réalisation de plusieurs projets d'envergure.

Production

Hydro-Québec Production

Gestion Production
HQ inc. 100 %

Marketing d'énergie
HQ inc. 100 %

H.Q. Energy Services
(U.S.) Inc. 100 %

Bucksport
Energy LLC 69,44 %

Société en commandite
Betsiamites 86,31 %

Churchill Falls (Labrador)
Corporation Limited 34,2 %

□ Division d'Hydro-Québec

■ Filiale, coentreprise ou participation
détenue par Hydro-Québec et placée sous la
responsabilité d'Hydro-Québec Production

En vertu de la *Loi sur la Régie de l'énergie*, Hydro-Québec Production est tenue de fournir à Hydro-Québec Distribution un volume maximal annuel de référence de 165 TWh d'électricité patrimoniale à un prix moyen de 2,79 ¢/kWh. La division vend ses surplus de production sur les marchés déréglementés du nord-est du continent, y compris le Québec, aux prix du marché. Elle peut aussi participer aux appels d'offres d'Hydro-Québec Distribution dans un contexte de libre concurrence.

La division exploite un parc de 64 centrales. Ses investissements visent un double objectif : assurer la pérennité des installations existantes et poursuivre le développement du potentiel hydroélectrique du Québec.

Résultats d'exploitation

Le bénéfice net d'Hydro-Québec Production s'est chiffré à 2 137 M\$ en 2008, comparativement à 2 077 M\$ en 2007, soit une hausse de 60 M\$. Les exportations nettes d'électricité ont augmenté de 380 M\$ alors que les résultats nets des contrats particuliers avec certains grands clients industriels au Québec ont diminué de 86 M\$, en raison des coûts additionnels de transport associés à ces contrats et établis selon les modalités de la Régie de l'énergie. Par ailleurs, la taxe sur le capital a diminué de 38 M\$ alors que les redevances hydrauliques ont augmenté de 285 M\$. Rappelons qu'en 2007, année de transition, la règle du demi-taux s'appliquait.

Ventes d'électricité au Québec

En 2008, le volume des ventes d'électricité à Hydro-Québec Distribution a totalisé 170,2 TWh, contre 171,5 TWh en 2007, soit une baisse de 1,3 TWh. Les produits générés par ces ventes ont diminué de 83 M\$ pour s'établir à 4 839 M\$. Cette diminution résulte principalement de la baisse des ventes d'électricité postpatrimoniale par suite de l'approbation par la Régie de l'énergie des conventions qu'Hydro-Québec Production a conclues avec Hydro-Québec Distribution en vue de différer une partie des livraisons contractuelles (350 MW d'électricité de base et 250 MW d'électricité cyclable) prévues sur la période 2008-2011.

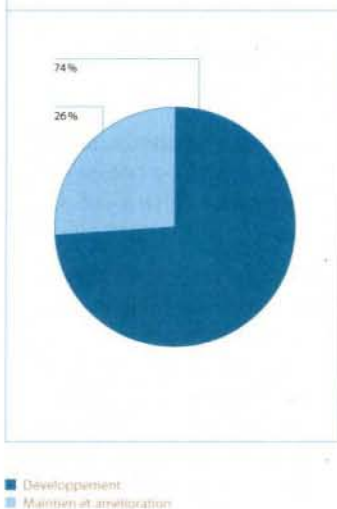
Ventes d'électricité hors Québec

Les ventes d'électricité hors Québec ont généré 1 897 M\$ pour 21,1 TWh en 2008, comparativement à 1 483 M\$ pour 17,5 TWh en 2007. Les ventes à court terme ont rapporté 1 677 M\$ pour 18,6 TWh, contre 1 258 M\$ pour 15,2 TWh en 2007, soit une augmentation de 419 M\$, surtout attribuable à la hausse du volume des ventes et à des conditions de marché favorables.

Les exportations nettes d'électricité ont atteint 1 484 M\$ en 2008 pour des sorties nettes des réservoirs de 15,2 TWh, contre 1 104 M\$ pour 10,7 TWh en 2007. La contribution unitaire a été de 9,8 ¢/kWh en 2008, comparativement à 10,3 ¢/kWh en 2007.

Il est à noter qu'au 31 décembre 2008, les réserves énergétiques atteignaient 116,5 TWh, soit un niveau équivalent à celui de 2007.

Répartition des investissements d'Hydro-Québec Production en 2008



Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation ont été de 808 M\$ en 2008, en baisse de 32 M\$ par rapport à 2007. L'indexation, l'inflation et la croissance du volume d'activité, notamment par suite de la mise en service des centrales Mercier et de la Péribonka, ont eu pour effet d'augmenter les charges. Ces facteurs ont toutefois été plus que compensés par la diminution du coût de retraite.

Achats d'électricité et de combustible

Les achats d'électricité et de combustible ont totalisé 1 277 M\$ en 2008, en hausse de 56 M\$ par rapport à 2007. Cette augmentation tient surtout à une hausse de 35 M\$ des frais de réservation des réseaux de transport, principalement en raison de la hausse du volume des ventes hors Québec. Les achats à court terme liés aux exportations ont atteint 380 M\$ pour 5,2 TWh, comparativement à 373 M\$ pour 6,3 TWh en 2007.

Activités d'investissement

Les investissements en immobilisations corporelles et en actifs incorporels ayant une incidence sur la trésorerie ont atteint 1 894 M\$ en 2008. De ce montant, 1 403 M\$ ont été consacrés aux activités de développement, notamment les projets hydroélectriques de l'Eastmain-1-A-Sarcelle-Rupert, de la Chute-Allard et des Rapides-des-Cœurs, de la Péribonka (mise en service des deux derniers groupes de la centrale en 2008) et de la Romaine (en phase d'autorisation gouvernementale).

Hydro-Québec Production a également investi 491 M\$ dans la pérennité et le rééquipement de son parc. La majeure partie de cette somme visait les travaux d'ingénierie et les activités d'approvisionnement relatifs au projet de réfection de la centrale nucléaire de Gentilly-2 ainsi que les travaux aux centrales de La Tuque, de Beauharnois et aux Outardes-4.

Transport

Hydro-Québec TransÉnergie

Société de transmission
électrique de Cedars
Rapids Limitée **100 %**

- Division d'Hydro-Québec
- Filiale détenue par Hydro-Québec et placée sous la responsabilité d'Hydro-Québec TransÉnergie

Hydro-Québec TransÉnergie transporte l'électricité au meilleur coût tout en répondant aux besoins croissants et aux exigences de qualité de sa clientèle. La division veille à la fiabilité, à la pérennité et au déploiement optimal du réseau de transport d'électricité du Québec dans une perspective de développement durable.

Les activités d'Hydro-Québec TransÉnergie sont réglementées par la Régie de l'énergie.

Dossiers tarifaires

Pour l'année 2008, les revenus autorisés par la Régie de l'énergie aux fins de la fixation des tarifs de transport s'établissaient à 2 733 M\$, soit 2 529 M\$ pour le service de transport pour l'alimentation de la charge locale (ce qui représente une diminution de 11 M\$ par rapport à 2007) et 204 M\$ pour les services de transport de point à point à court et à long termes.

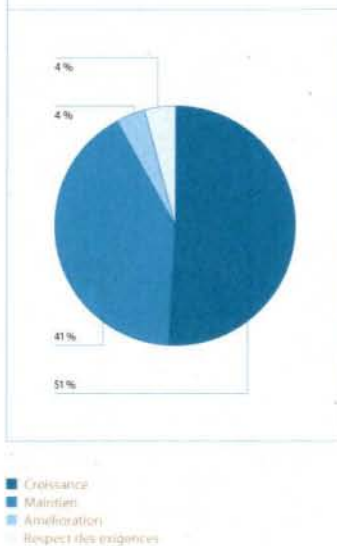
Par ailleurs, rappelons que la Régie a établi en 2007 un compte d'écarts qui correspond à la différence entre les prévisions de revenus des services de transport de point à point reconnues par la Régie aux fins de la fixation des tarifs de transport et les revenus réels des services de transport de point à point. Ce mécanisme permet d'attribuer les écarts des revenus, tant positifs que négatifs, à la clientèle du service de transport pour l'alimentation de la charge locale et à celle du service de transport de point à point à long terme. En février 2008, la Régie a établi les modalités de disposition de ces écarts. Celles-ci se traduisent essentiellement par une réduction ponctuelle de 41 M\$ en 2008 du coût annuel du service de transport pour l'alimentation de la charge locale.

Dans une décision rendue le 5 mars 2009, la Régie a autorisé Hydro-Québec TransÉnergie à modifier ses tarifs de transport d'électricité avec effet le 1^{er} janvier 2009. Cette décision se traduit essentiellement par des revenus requis de 2 824 M\$ pour 2009, dont 2 575 M\$ sont alloués au service de transport pour l'alimentation de la charge locale et 249 M\$, aux services de transport de point à point à court et à long termes.

Résultats d'exploitation

Le bénéfice net d'Hydro-Québec TransÉnergie a atteint 481 M\$ en 2008, contre 396 M\$ en 2007. Cette hausse de 85 M\$ résulte notamment d'une augmentation de 18 M\$ des produits des services de transport de point à point par rapport à 2007. De plus, comme ces services ont généré des revenus de 203 M\$ alors que les prévisions approuvées par la Régie de l'énergie étaient de 204 M\$, la division a comptabilisé un actif réglementaire de 1 M\$ au titre des écarts des revenus des services de transport de point à point. Rappelons qu'en 2007, un passif réglementaire de 50 M\$ avait été inscrit à ce titre, d'où une augmentation de 51 M\$ du bénéfice en 2008. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par une diminution de 11 M\$ des revenus provenant du service de transport pour l'alimentation de la charge locale. Par ailleurs, la taxe sur le capital a diminué de 24 M\$.

Répartition des investissements
d'Hydro-Québec TransÉnergie en 2008



Activités d'investissement

En 2008, Hydro-Québec TransÉnergie a investi 1 097 M\$ en immobilisations corporelles et en actifs incorporels ayant une incidence sur la trésorerie, soit 559 M\$ pour les activités de croissance et 538 M\$ pour les activités courantes. Les activités courantes concernent la pérennité des installations, l'amélioration de la qualité du service et le respect des exigences légales et réglementaires associées à l'exploitation du réseau de transport.

Les projets de croissance avaient pour but d'augmenter la capacité de transit des installations et de raccorder au réseau de nouveaux équipements de production hydraulique et éolienne.

Ainsi, la division a investi quelque 249 M\$ dans la construction de l'interconnexion de 1 250 MW entre le Québec et l'Ontario, entreprise à la fin de 2006 en vertu d'une entente entre Hydro-Québec TransÉnergie et Hydro One Networks. La majeure partie de cette somme a été affectée à la construction du poste de conversion de l'Outaouais à 315-230 kV. Une ligne à 315 kV sera également construite entre les postes Chénier et de l'Outaouais. La mise en service de ces installations est prévue pour 2009 et 2010. Le coût total du projet est évalué à 654 M\$.

Les travaux de raccordement des centrales de la Péribonka, de la Chute-Allard et des Rapides-des-Cœurs ont mobilisé 21 M\$ au cours de l'exercice. Enfin, la division a investi 95 M\$ en vue d'intégrer au réseau la production des huit parcs éoliens qui doivent être mis en service en Gaspésie d'ici 2012 par suite du premier appel d'offres d'Hydro-Québec Distribution pour l'achat d'énergie éolienne, lancé en 2003. Le raccordement de ces parcs, d'une puissance totale de 990 MW, nécessitera des investissements de l'ordre de 600 M\$ qui s'échelonneront jusqu'en 2012.

En 2008, Hydro-Québec TransÉnergie a investi 538 M\$ pour les activités courantes, dont 446 M\$ dans le remplacement d'équipements et la réfection d'installations. Elle a en outre consacré 43 M\$ à l'amélioration de la qualité du service, dont 10 M\$ visaient l'installation d'équipements de déglacage au poste de Lévis en vue du renforcement du réseau de transport. Ces travaux ont été achevés en décembre 2008.