



TransCanada

Renseignements aux médias : Glenn Herchak/Kurt Kadatz (403) 920-7859
Renseignements aux analystes : David Moneta (403) 267-8521

Communiqué

Le bénéfice inscrit par TransCanada pour le premier trimestre de 2001 témoigne du maintien de son solide rendement

La Société déclare un dividende trimestriel

CALGARY (Alberta) – Le 27 avril 2001 – (TSE: TRP) (NYSE: TRP)

Points saillants du premier trimestre de 2001

(Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire.)

- Le bénéfice net afférent aux actions ordinaires (bénéfice net) de TransCanada PipeLines Limited pour le trimestre clos le 31 mars 2001 a totalisé 166 millions de dollars (0,35 \$ par action), comparativement au bénéfice avant éléments exceptionnels de 142 millions de dollars (0,30 \$ par action) inscrit pour le premier trimestre de 2000, soit une augmentation de 24 millions de dollars (0,05 \$ par action). Les éléments exceptionnels inclus dans les résultats du premier trimestre de 2000 consistent en un gain de 23 millions de dollars après impôts (0,05 \$ par action) réalisé à la vente de la participation de TransCanada dans Hermiston Power Partnership et un recouvrement d'impôts de 13 millions de dollars (0,03 \$ par action) découlant des modifications aux lois fiscales et au taux d'imposition adoptées dans le budget fédéral de février 2000.
- La hausse inscrite au premier trimestre de 2001 comparativement à la même période de l'exercice précédent reflète le solide rendement de l'entreprise d'électricité ainsi que la réduction des charges financières et des charges liées aux titres privilégiés par suite de la diminution des soldes débiteurs nets et du rachat d'actions privilégiées. Cette hausse a été en partie neutralisée par le recul du bénéfice du secteur Transport et la perte inscrite par l'entreprise de commercialisation du gaz.
- Les livraisons de gaz naturel du réseau de l'Alberta ont totalisé en moyenne 12,0 milliards de pieds cubes par jour, comparativement à 13,0 milliards de pieds cubes par jour au premier trimestre de 2000. Notre réseau principal au Canada a assuré la livraison de 7,2 milliards de pieds cubes de gaz naturel par jour en moyenne, comparativement à 7,8 milliards de pieds cubes de gaz naturel par jour durant la même période il y a un an. Le réseau de la Colombie-Britannique a livré en moyenne 1,2 milliard de pieds cubes de gaz naturel par jour, soit le même volume que pour le premier trimestre de 2000.

- Pour le trimestre se terminant le 30 juin 2001, le conseil d'administration de TransCanada a déclaré aujourd'hui un dividende trimestriel de 0,225 \$ par action sur les actions ordinaires en circulation. Ce dividende est payable le 31 juillet 2001 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 29 juin 2001. Le conseil a également déclaré des dividendes réguliers sur les actions privilégiées de TransCanada.

« Notre rendement au cours du dernier exercice et nos perspectives pour celui qui vient laissent présager que TransCanada s'engage à nouveau dans la voie d'une croissance stable et rentable », a déclaré M. Doug Baldwin, président et chef de la direction de TransCanada. « Les résultats que nous avons affichés en 2000 sont éloquentes et les chiffres du premier trimestre augurent bien de 2001. »

M. Baldwin a fait remarquer que la stabilité financière et l'importance accordée à l'exploitation permettent à TransCanada d'être bien placée pour assurer la croissance de ses secteurs d'activité essentiels, soit le transport du gaz naturel, la production d'électricité ainsi que la commercialisation et le commerce de gaz naturel et d'électricité. « Nous ciblons tous nos efforts sur l'atteinte de nos objectifs. »

Il a ajouté que, d'ici la fin de l'exercice, TransCanada vise à optimiser et à élargir le réseau pipelinier de la Société, à assurer la croissance de son entreprise d'électricité, à influencer sur les changements à la réglementation et gérer ces changements, à assurer l'excellence de l'exploitation et à maintenir sa stabilité financière.

Optimiser et élargir le réseau pipelinier de la Société :

« Nous rechercherons les occasions rentables nous permettant d'atteindre l'utilisation maximale de nos gazoducs ou de tirer parti de nouvelles possibilités », a affirmé M. Baldwin. « À cette fin, nous investirons en 2001 seulement dans les régions et les secteurs qui cadrent bien avec cette stratégie. »

Assurer la croissance de notre entreprise d'électricité :

Selon M. Baldwin, TransCanada assurera la croissance de son entreprise de production d'électricité en termes de marché et d'approvisionnements par l'acquisition de centrales ou de droits à la capacité de production et par l'aménagement de nouvelles installations.

Influer sur les changements à la réglementation et gérer ces changements :

« Nous sommes en présence d'efforts concertés vers une réglementation conférant la souplesse requise pour réagir à l'évolution du marché et aux besoins des clients et permettant à TransCanada d'être plus concurrentielle en Amérique du Nord », a fait remarquer M. Baldwin. « Nous sommes déterminés à collaborer avec nos clients afin de mettre en place un modèle de réglementation intégré qui prévoit un rendement acceptable pour nos actionnaires, tienne compte de l'évolution du contexte dans lequel nous exerçons nos activités et réponde aux besoins de notre industrie. »

M. Baldwin estime que les efforts de TransCanada au chapitre de la réglementation ont porté leurs fruits durant le premier trimestre de 2001. Le 13 mars, la société a déposé auprès de la Commission de l'énergie et des services publics de l'Alberta une demande d'approbation d'un règlement visant les droits et les services du réseau de l'Alberta de TransCanada pour 2001 et 2002. « Nous prévoyons que le règlement visant le réseau de l'Alberta sera approuvé d'ici la fin de juin. »

En ce qui concerne son réseau principal au Canada, la Société prévoit, la semaine prochaine, déposer auprès de l'Office national de l'énergie une demande de règlement visant les services et les prix du réseau principal en 2001 et 2002. La Société prévoit déposer une demande distincte visant le coût du capital peu de temps après le dépôt de la demande de règlement.

Assurer l'excellence d'exploitation :

« L'excellence d'exploitation est une préoccupation de tous les instants. Nous continuons de rehausser notre efficacité sur le plan de l'organisation et de l'exploitation. Nous avons réalisé des économies globales de 60 millions de dollars et de 95 millions de dollars respectivement au cours des deux derniers exercices en supprimant les coûts liés à nos entreprises actuelles et à celles dont nous nous sommes départis, en optimisant nos actifs, en améliorant nos processus essentiels et en simplifiant notre mode de fonctionnement. Nous ciblons d'autres occasions de rehausser notre rentabilité en 2001. Notre objectif : assurer un service fiable à faible coût.

Maintenir notre stabilité financière :

« Nous continuerons de raffermir la situation financière de la Société », a affirmé M. Baldwin.
« Nous nous départirons du reste de nos actifs non essentiels, nous continuerons de rembourser la dette et de réduire nos coûts et nous rehausserons les flux de trésorerie discrétionnaires et le bénéfice par action. »

M. Baldwin a résumé ses propos en ces termes : « Les perspectives pour TransCanada sont très positives. La Société dispose de nombreuses possibilités, d'actifs bien positionnés, d'une équipe très chevronnée, d'un solide bilan et d'une stratégie disciplinée. »

« Le mandat qui m'a été confié, lorsque j'ai accepté de devenir président et chef de la direction de TransCanada il y a presque deux ans, était de rétablir la situation financière et l'exploitation de la Société et de lui permettre de se réaffirmer comme la grande entreprise canadienne qu'elle est et qu'elle a été au cours des 50 dernières années », a fait remarquer M. Baldwin au sujet de son rôle au sein de la Société.

« Je m'étais donné pour objectif de préparer le terrain pour le nouveau président et chef de la direction et de fournir les assises nécessaires à la prochaine étape de la croissance et de l'expansion de TransCanada. Au cours des derniers mois, on m'a attribué beaucoup de mérite pour avoir atteint cet objectif. J'estime toutefois que ce sont les employés, les membres de la direction et les membres du conseil d'administration de TransCanada qui ont rendu possible cette réussite. Je suis aussi reconnaissant de l'appui et de la confiance manifestés par les actionnaires de TransCanada au cours de la dernière année. »

Tel qu'il a été annoncé en mars, M. Harold (Hal) Kvisle a été nommé par le conseil d'administration de TransCanada pour succéder à M. Baldwin au poste de président et chef de la direction le 1^{er} mai. M. Baldwin continuera de faire partie du conseil d'administration de TransCanada.

« Hal Kvisle a joué un rôle très important dans l'élaboration et la mise en œuvre de la stratégie de réorientation fructueuse de TransCanada. Il a entre autre été responsable du programme de désinvestissement très efficace et de la croissance rapide de l'entreprise d'électricité », a fait remarquer M. Baldwin. « Je sais que Hal Kvisle répondra aux attentes des actionnaires et des employés. »

TransCanada tiendra une téléconférence le 27 avril à 13 h (heure des Rocheuses) / 15 h (heure de l'Est) au sujet des résultats financiers du premier trimestre de 2001 et de questions générales portant sur la Société. Les analystes, les journalistes et autres intéressés désireux de participer doivent composer le 1 800 273-9672 ou le (416) 695-5806 (région de Toronto) au moins dix minutes avant le début de la conférence. Aucun code d'accès n'est nécessaire. La téléconférence pourra être entendue en reprise deux heures après sa conclusion et jusqu'à minuit le 4 mai 2001; il suffit de composer le 1 800 408-3053 ou le (416) 695-5800 (région de Toronto) ainsi que le code d'accès 748446. La conférence débutera par de brefs commentaires des membres de la haute direction de

TransCanada, suivis d'une période de questions et réponses à l'intention des analystes. Une période de questions et réponses à l'intention des journalistes suivra immédiatement.

TransCanada est un chef de file du secteur énergétique nord-américain. La Société concentre ses activités sur le transport du gaz naturel, l'électricité et les services de commercialisation du gaz, forte d'employés spécialisés dans ces domaines. Son réseau de gazoducs d'environ 38 000 kilomètres permet de transporter la plus grande partie du gaz naturel produit dans l'Ouest canadien vers les marchés à plus forte croissance du Canada et des États-Unis. TransCanada contrôle ou gère environ 1 600 mégawatts d'électricité. Les actions ordinaires de TransCanada sont inscrites à la cote des bourses de Toronto et de New York. Pour obtenir des renseignements complémentaires, consulter notre site Internet à www.transcanada.com (en anglais seulement).

Points saillants des résultats financiers du premier trimestre de 2001

Résultats de l'exploitation

Trimestres clos les 31 mars (non vérifié)

(en millions de dollars)

	2001	2000
Bénéfice net afférent aux actions ordinaires		
Avant éléments exceptionnels	166	142
Bénéfice net afférent aux actions ordinaires	166	178
Flux de trésorerie		
Fonds provenant des activités poursuivies	225	347
Dépenses en immobilisations	148	127

Données statistiques sur les actions ordinaires

Trimestres clos les 31 mars (non vérifié)

	2001	2000
Bénéfice net par action		
Bénéfice de base et dilué par action		
- avant éléments exceptionnels	0,35 \$	0,30 \$
Bénéfice de base et dilué par action	0,35 \$	0,38 \$
Dividende par action	0,225 \$	0,20 \$
Fonds provenant des activités poursuivies par action	0,47 \$	0,73 \$
Actions ordinaires en circulation (en millions)		
Moyenne pour la période	475,1	474,5
À la fin de la période	475,5	474,5



TransCanada

PREMIER TRIMESTRE DE 2001

Rapport trimestriel aux actionnaires

Aperçu des résultats consolidés

Trimestres clos les 31 mars (non vérifié)

(en millions de dollars, sauf les montants par action)

	2001	2000
Bénéfice net afférent aux actions ordinaires		
Avant ce qui suit	166	142
Ventes d'actifs	-	23
Modifications des lois fiscales et taux d'imposition	-	13
	166	178
Bénéfice net de base et dilué par action		
Avant ce qui suit	0,35 \$	0,30 \$
Ventes d'actifs	-	0,05
Modification des lois fiscales et taux d'imposition	-	0,03
	0,35 \$	0,38 \$

Analyse par la direction des résultats du premier trimestre de 2001

L'analyse par la direction qui suit doit être lue à la lumière des états financiers consolidés non vérifiés de TransCanada PipeLines Limited (TransCanada ou la Société) pour le trimestre clos le 31 mars 2001 et des notes y afférentes.

Résultats d'exploitation

Résultats consolidés

Le bénéfice net afférent aux actions ordinaires (bénéfice net) s'est élevé à 166 millions de dollars, ou 0,35 \$ par action, pour le trimestre clos le 31 mars 2001, comparativement au bénéfice net, avant éléments exceptionnels, de 142 millions de dollars, ou 0,30 \$ par action, pour la période correspondante de 2000.

Les résultats du premier trimestre de 2000 comprennent un gain de 23 millions de dollars, après impôts, ou 0,05 \$ par action, réalisé à la vente de la participation de TransCanada dans Hermiston Power Partnership. Les résultats du premier trimestre de 2000 tiennent aussi compte d'un recouvrement d'impôts de 13 millions de dollars, ou 0,03 \$ par action découlant des

modifications aux lois fiscales et au taux d'imposition adoptées dans le budget fédéral de février 2000. Compte non tenu de ces éléments, le bénéfice net s'est accru de 24 millions de dollars, ou 0,05 \$ par action, au premier trimestre de 2001 comparativement au premier trimestre de 2000, ce qui reflète le solide rendement financier du secteur Électricité ainsi que la réduction des charges financières et charges liées aux titres privilégiés à la suite des soldes nets inférieurs de la dette et du rachat d'actions privilégiées. Cette hausse a été en partie neutralisée par le recul du bénéfice de l'entreprise de transport et la perte inscrite par l'entreprise de commercialisation du gaz.

Aperçu des résultats par secteur

Trimestres clos les 31 mars (non vérifié)

(en millions de dollars)

	2001	2000
Transport	143	156
Électricité	46	32
Commercialisation du gaz	(6)	10
Siège social	(17)	(20)
Bénéfice net afférent aux actions ordinaires	166	178

Transport

Le bénéfice net de l'entreprise de transport s'est élevé respectivement à 143 millions de dollars et à 156 millions de dollars pour les trimestres clos les 31 mars 2001 et 2000.

Aperçu des résultats - Transport

Trimestres clos les 31 mars (non vérifié)

(en millions de dollars)

	2001	2000
Gazoducs détenus en propriété exclusive		
Réseau de l'Alberta	44	57
Réseau principal au Canada	68	68
Réseau de la C.-B.	1	2
	113	127
Entreprises pipelinières nord-américaines		
Great Lakes	15	15
TC PipeLines, LP	4	3
Iroquois	4	4
Portland	1	1
Foothills	5	5
Trans Québec & Maritimes	2	2
Autres	(1)	(1)
	30	29
Bénéfice net	143	156

Gazoducs détenus en propriété exclusive

Le bénéfice net du réseau de l'Alberta s'est élevé à 44 millions de dollars pour le premier trimestre de 2001, comparativement à 57 millions de dollars pour le trimestre correspondant de 2000. La diminution du bénéfice net est principalement attribuable à l'échéance, à la fin de 2000, du règlement incitatif pour la réduction des coûts, qui permettait un taux de rendement fixe sur les actions ordinaires pour une partie considérable de la base tarifaire. Les résultats du premier trimestre de 2001 tiennent compte du règlement négocié récemment sur les droits et les services en 2001 et 2002, qui est fondé sur les besoins en produits fixes et se traduit par un taux de rendement nominal inférieur.

Pour le premier trimestre de 2001, le bénéfice net du réseau principal au Canada a été comparable à celui du trimestre correspondant de 2000. Le bénéfice net du premier trimestre de 2001 tient compte des droits intérimaires approuvés par l'Office national de l'énergie (ONÉ). Le bénéfice découlant des mesures incitatives a neutralisé l'incidence de la baisse du taux de rendement permis sur les actions ordinaires, qui est passé de 9,90 pour cent à 9,61 pour cent, et de la base tarifaire.

**Données statistiques
sur l'exploitation**

Trimestres clos les 31 mars (non vérifié)	Réseau de l'Alberta		Réseau principal au Canada		Réseau de la C.-B.	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000
Base tarifaire moyenne (en millions de dollars)	5 266	5 320	9 255	9 516	206	215
Volumes livrés (en milliards de pieds cubes)						
Total	1 079	1 179	651	709	111	111
Moyenne par jour	12,0	13,0	7,2	7,8	1,2	1,2

Entreprises pipelinières nord-américaines

La quote-part de TransCanada dans le bénéfice net de ses autres entreprises de transport du gaz s'est établie à 30 millions de dollars pour le premier trimestre de 2001, un chiffre comparable à celui inscrit pour le même trimestre de 2000.

Électricité

Aperçu des résultats - Électricité

Trimestres clos les 31 mars (non vérifié)

(en millions de dollars)

	2001	2000
Placement dans S.E.C. Électricité	11	9
Exploitation - nord-est des États-Unis	34	7
Exploitation - Ouest	48	6
Frais généraux, administratifs et de soutien	(11)	(5)
Bénéfice d'exploitation et autres	82	17
Charges financières	(5)	(4)
Impôts sur les bénéfices	(31)	(4)
	46	9
Gain après impôts à la vente de Hermiston Power Partnership	-	23
Bénéfice net	46	32

Le secteur Électricité a dégagé un bénéfice net de 46 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 mars 2001. Compte non tenu du gain de 23 millions de dollars, après impôts, réalisé à la vente de la participation de TransCanada dans Hermiston Power Partnership au premier trimestre de 2000, le bénéfice net du trimestre clos le 31 mars 2001 a été de 37 millions de dollars supérieur au chiffre inscrit pour la même période en 2000. Cette hausse reflète les investissements effectués en 2000 ainsi que le bénéfice accru tiré des activités de commercialisation dans la région de l'Ouest en raison de la montée des prix de l'électricité.

Le revenu du placement de TransCanada dans S.E.C. TransCanada Électricité (S.E.C. Électricité) a augmenté par suite du transfert de la centrale électrique de Calstock à S.E.C. Électricité en octobre 2000, ce qui a fait passer la participation de TransCanada de 32,7 pour cent à 41,6 pour cent. La hausse de 27 millions de dollars du bénéfice avant impôts provenant de l'exploitation dans le nord-est des États-Unis est essentiellement attribuable à la hausse des produits découlant des activités de commercialisation et à l'augmentation de la participation dans Ocean State Power, qui est passée à 100 pour cent. Le bénéfice net avant impôts afférent à l'exploitation dans l'Ouest a progressé de 42 millions de dollars comparativement au premier trimestre de 2000. Cette hausse provient essentiellement des produits découlant d'un accord d'achat d'électricité en Alberta acquis en 2000, de l'intensification des activités commerciales et de la mise en exploitation de la centrale électrique de Cancarb à l'échelle commerciale. La majoration des frais généraux, administratifs et de soutien s'explique par la croissance soutenue de l'entreprise d'électricité.

Commercialisation du gaz

Pour le premier trimestre de 2001, la perte nette de l'entreprise de commercialisation du gaz s'est établie à 6 millions de dollars, comparativement à un bénéfice net de 10 millions de dollars pour le premier trimestre de 2000. Cette perte est principalement attribuable à l'incidence négative des engagements aux termes d'un contrat d'approvisionnement de gaz à un service public du Midwest des États-Unis et aux coûts liés à l'abandon de l'entreprise de vente de gaz dans le secteur de détail.

Les produits de commercialisation du gaz se sont accrus d'environ 4,5 milliards de dollars pendant le premier trimestre de 2001, comparativement à la même période en 2000. Cette progression s'explique principalement par les prix considérablement supérieurs pour le gaz naturel en 2001, par rapport au premier trimestre de 2000.

Les éléments d'actif et de passif du bilan se rapportant aux gains et aux pertes non matérialisés sur les contrats de commerce d'énergie ont diminué depuis la fin de l'exercice, puisque le prix du gaz naturel au 31 mars 2001 était inférieur à ce qu'il était au 31 décembre 2000.

Siège social

Pour le trimestre clos le 31 mars 2001, les charges nettes du secteur Siège social se sont établies à 17 millions de dollars, comparativement à 20 millions de dollars pour la période correspondante de 2000. Les résultats du premier trimestre de 2000 comprennent un recouvrement d'impôts de 13 millions de dollars pour refléter l'incidence des modifications apportées aux lois fiscales et au taux d'imposition des bénéficiaires dans le budget du gouvernement fédéral de février 2000. Compte non tenu de l'incidence de ce recouvrement d'impôts, les charges nettes pour le premier trimestre de 2001 ont été inférieures de 16 millions de dollars, principalement en raison de la baisse des charges financières et des charges liées aux titres privilégiés par suite d'une diminution des soldes débiteurs nets et du rachat d'actions privilégiées, traduisant l'incidence du programme de désinvestissement.

Activités abandonnées

TransCanada a examiné les montants estimatifs utilisés pour calculer la provision pour perte liée aux activités abandonnées et en est venue à la conclusion que le passif restant au 31 mars 2001 reflète adéquatement les aliénations prévues. En conséquence, les activités abandonnées n'ont eu aucune incidence sur le bénéfice au cours du premier trimestre de 2001.

Liquidité et ressources en capital

Flux de trésorerie liés à l'exploitation

Les fonds provenant des activités poursuivies se sont établis à 225 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2001, comparativement à 347 millions de dollars pour la même période en 2000. Cette baisse provient principalement du règlement, pendant le premier trimestre de 2001, de pertes sur les contrats de commerce de gaz naturel, qui avaient été principalement inscrites comme pertes non matérialisées en 2000. Ce règlement n'a influé aucunement sur le bénéfice, mais il a donné lieu à une sortie de fonds pendant la période visée.

La capacité de TransCanada de générer, à court terme et à long terme, des liquidités et des quasi-espèces suffisantes pour répondre à ses besoins et de continuer d'assurer sa croissance prévue demeure inchangée.

Activités d'investissement

Pour le premier trimestre de 2001, les dépenses en immobilisations ont totalisé 148 millions de dollars et se rapportent principalement à l'entretien des installations de l'entreprise de transport et à la construction de nouvelles centrales électriques en Alberta. Pendant la période visée, TransCanada a réalisé un produit de 697 millions de dollars à la vente d'actifs non essentiels en vertu du programme de désinvestissement de la Société.

Activités de financement

Pendant le premier trimestre de 2001, TransCanada a utilisé une partie de ses flux de trésorerie pour le remboursement d'emprunts d'environ 147 millions de dollars.

Dividendes

Le 27 avril 2001, le conseil d'administration de TransCanada a déclaré, pour le trimestre se terminant le 30 juin 2001, un dividende trimestriel de 0,225 \$ par action sur les actions ordinaires en circulation. Il s'agit du 150^e dividende consécutif versé par TransCanada sur ses actions ordinaires. Le dividende est payable le 31 juillet 2001 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 29 juin 2001. Le conseil a également déclaré des dividendes réguliers sur les actions privilégiées de TransCanada.

Gestion des risques

Les risques de marché et de crédit de TransCanada sont essentiellement inchangés depuis le 31 décembre 2000. L'analyse par la direction, dans le rapport annuel 2000 de TransCanada, renferme des renseignements complémentaires sur les risques.

TransCanada gère les risques de marché et de crédit auxquels elle est exposée conformément aux lignes de conduite de la Société en matière de risques et aux limites établies pour ses positions. Les lignes de conduite et limites sont conçues de manière à atténuer le risque de perte appréciable. Les principaux risques de marché auxquels la Société est exposée sont attribuables à la volatilité des prix des produits de base ainsi qu'aux taux d'intérêt et aux taux de change. TransCanada gère l'incidence des risques de marché et de crédit sur le bénéfice de même que sur la valeur de l'actif et du passif.

Perspectives

TransCanada a essentiellement achevé son programme de désinvestissement annoncé vers la fin de 1999. La Société a vendu ou conclu des conventions de vente pour une valeur d'environ 3,3 milliards de dollars en éléments d'actif. Le produit reçu jusqu'à maintenant a servi principalement à réduire la dette et les charges financières connexes et il devrait en être de même pour tous les autres produits qui seront reçus en 2001. Pendant le premier trimestre de 2001, TransCanada a ratifié les opérations de vente antérieurement annoncées visant ses participations dans plusieurs actifs de transport du gaz naturel en Amérique du Sud pour un produit d'environ 700 millions de dollars.

En 2001, la Société a réorienté ses activités sur ses trois secteurs essentiels, soit le transport du gaz naturel, l'électricité et la commercialisation du gaz naturel au Canada et dans la partie septentrionale des États-Unis. Les perspectives pour chaque secteur essentiel de la Société, y compris les tendances économiques et commerciales, sont essentiellement inchangées depuis le 31 décembre 2000. L'analyse par la direction, dans le rapport annuel 2000 de TransCanada, renferme des renseignements complémentaires sur les perspectives.

Faits nouveaux

Transport

Réseau principal au Canada

En février 2001, TransCanada a conclu un accord de principe sur les services et les prix en 2001 et 2002 pour son réseau principal au Canada. Cet accord vise tous les aspects, à l'exception du coût du capital. L'accord prévoit les frais d'exploitation, d'entretien et d'administration au cours des deux prochains exercices. La plupart des éléments de coûts en 2001 et 2002 seront comptabilisés par répercussion dans les tarifs. TransCanada prévoit déposer auprès de l'ONÉ la demande visant l'accord de principe sur les services et les prix et la demande visant le coût du capital pendant le deuxième trimestre de 2001. Les droits provisoires approuvés par l'ONÉ demeurent en application jusqu'à ce que les approbations réglementaires soient obtenues pour les droits définitifs pour 2001.

Réseau de l'Alberta

Le règlement tarifaire pour le réseau de l'Alberta en 2001 et 2002 a été soumis à l'approbation de la Commission de l'énergie et des services publics de l'Alberta le 13 mars 2001. Ce règlement établit les besoins en produits fixes qui permettent à TransCanada de recouvrer les coûts prévisionnels du transport du gaz naturel et prévoit un rendement sur la base tarifaire moyenne.

Entreprises pipelinières nord-américaines

En avril 2001, TC PipeLines, LP a annoncé que Tuscarora Gas Transmission Company avait déposé auprès de la *Federal Energy Regulatory Commission* (FERC) une demande d'expansion du réseau pipelinier Tuscarora pour répondre aux nouvelles demandes de service. Ce projet, d'un coût en capital estimatif de 60 millions de dollars US, porterait la capacité du réseau d'environ 124 millions de pieds cubes par jour à environ 220 millions de pieds cubes par jour. Si le projet d'expansion est approuvé, la mise en exploitation commerciale aurait lieu vers la fin de 2002.

Électricité

En mars 2001, TransCanada a conclu avec International Paper Co. une entente visant l'achat d'une participation de 100 pour cent dans Curtis Palmer Hydroelectric Company, L.P. pour une contrepartie d'environ 285 millions de dollars US. L'entente devrait être ratifiée d'ici la fin du deuxième trimestre de 2001, après l'obtention des consentements et approbations réglementaires nécessaires.

Curtis Palmer Hydroelectric Company, L.P. possède et exploite deux centrales hydroélectriques près de Corinth (New York) et vend toute l'électricité produite à Niagara Mohawk Power Corporation en vertu d'une convention d'achat d'électricité à prix fixe. La convention est fondée sur la production totale et devrait comporter une échéance supérieure à 25 ans. Les installations de Curtis Palmer sont situées sur le fleuve Hudson et ont une capacité de production d'environ 60 mégawatts. En 2000, la FERC a accordé un nouveau permis d'exploitation des installations pour une période de 40 ans. Cette opération devrait produire des effets positifs immédiats sur les résultats de TransCanada.

En avril 2001, TransCanada a fait connaître son intention d'aménager le projet de cogénération Bear Creek, qui prévoit la construction d'une installation de cogénération alimentée au gaz de 80 mégawatts près de Grande Prairie (Alberta). Sous réserve des approbations réglementaires, la construction de l'usine d'un coût en capital estimatif de 80 millions de dollars débutera cet automne et devrait être achevée au plus tard en décembre 2002. TransCanada aménagera, possédera et exploitera l'installation.

Information prospective

Le présent rapport trimestriel contient de l'information prospective portant, entre autres, sur des objectifs de compression de coûts, des prévisions de rendement financier ainsi que des perspectives et des stratégies commerciales. L'information prospective contient habituellement des énoncés comportant des expressions telles que « envisageons de », « croyons », « avons l'intention de », « prévoyons », « planifions », « cibler », etc., qui suggèrent des résultats futurs. Par leur nature, ces énoncés comportent des risques et des incertitudes en raison desquels la situation et les résultats réels de TransCanada pourraient différer sensiblement de ceux que laissent envisager ces énoncés prospectifs. Ces risques et incertitudes sont, notamment, la disponibilité et les prix des produits énergétiques de base; les décisions des organismes de réglementation; la capacité de TransCanada de mettre en œuvre les initiatives auxquelles le présent rapport trimestriel fait référence; l'aptitude de la direction à réaliser l'aliénation des entreprises dont les activités ont été abandonnées; les facteurs de concurrence et les pressions exercées sur les prix; ainsi que la surcapacité de l'industrie pipelinière. Pour obtenir des renseignements complémentaires sur d'autres risques et incertitudes, prière de consulter la notice annuelle de TransCanada sous la rubrique « Information prospective ».

États consolidés des résultats

Trimestres clos les 31 mars (non vérifié)

(en millions de dollars, sauf les montants par action)

	2001	2000
Produits	7 902	3 107
Charges d'exploitation		
Coût des ventes	6 821	2 028
Autres charges	353	394
Amortissement	201	181
	<u>7 375</u>	<u>2 603</u>
Bénéfice d'exploitation	527	504
Autres charges (produits)		
Charges financières	229	242
Charges financières des coentreprises	26	28
Provision pour fonds utilisés durant la construction	(2)	(3)
Intérêts créditeurs et autres produits	(29)	(22)
Gain à la vente d'actifs	-	(26)
	<u>224</u>	<u>219</u>
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	303	285
Impôts sur les bénéfices - exigibles et futurs	120	86
Bénéfice net	183	199
Charges liées aux titres privilégiés	12	12
Dividendes sur actions privilégiées	5	9
Bénéfice net afférent aux actions ordinaires	166	178
Bénéfice net de base et dilué par action	0,35 \$	0,38 \$
Nombre moyen d'actions en circulation (en millions)	475,1	474,5

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

États consolidés des flux de trésorerie

Trimestres clos les 31 mars (non vérifié)

(en millions de dollars)

	2001	2000
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Bénéfice net	183	199
Amortissement	201	181
Variation de la position nette non matérialisée sur des contrats de commerce de produits énergétiques	(177)	(9)
Gain à la vente d'actifs	-	(26)
Impôts futurs	43	9
Autres	(25)	(7)
Fonds provenant des activités poursuivies	225	347
Augmentation du fonds de roulement d'exploitation	(244)	(178)
(Sorties nettes) rentrées nettes liées aux activités d'exploitation poursuivies	(19)	169
Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation abandonnées	30	82
	11	251
Activités d'investissement		
Dépenses en immobilisations	(148)	(127)
Aliénation d'éléments d'actif	697	82
Montants reportés et autres	(20)	(11)
Rentrées nettes (sorties nettes) liées aux activités d'investissement	529	(56)
Activités de financement		
Dividendes et charges liées aux titres privilégiés	(114)	(162)
Billets à payer (remboursés) émis, montant net	(2)	535
Réduction de la dette à long terme	(147)	(464)
Dette sans recours émise par les coentreprises	5	8
Réduction de la dette sans recours des coentreprises	(10)	(17)
Actions privilégiées rachetées	-	(28)
Actions ordinaires émises	8	-
Sorties nettes liées aux activités de financement	(260)	(128)
Augmentation de l'encaisse et des placements à court terme	280	67
Encaisse et placements à court terme		
Au début de la période	509	411
Encaisse et placements à court terme		
À la fin de la période	789	478

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

Bilans consolidés

(en millions de dollars)	31 mars 2001 (non vérifié)	31 décembre 2000
ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse et placements à court terme	789	509
Débiteurs	2 235	2 043
Stocks	244	311
Autres	37	32
Gains non matérialisés sur contrats de commerce de produits énergétiques	1 407	2 334
Actif à court terme lié aux activités abandonnées	98	154
	4 810	5 383
Gains non matérialisés sur contrats de commerce de produits énergétiques	506	521
Placements à long terme	190	174
Immobilisations corporelles	17 707	17 673
Autres éléments d'actif	393	422
Impôts futurs	60	192
Actif à long terme lié aux activités abandonnées	903	1 183
	24 569	25 548
PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Passif à court terme		
Billets à payer	146	200
Créditeurs	2 387	2 579
Intérêts courus	298	264
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	570	612
Tranche de la dette sans recours des coentreprises échéant à moins d'un an	31	29
Provision pour perte découlant des activités abandonnées	348	128
Pertes non matérialisées sur contrats de commerce de produits énergétiques	1 279	2 341
Passif à court terme lié aux activités abandonnées	84	98
	5 143	6 251
Pertes non matérialisées sur contrats de commerce de produits énergétiques	551	608
Montants reportés	422	344
Dette à long terme	9 899	9 928
Dette sans recours des coentreprises	1 379	1 296
Déventures subordonnées de rang inférieur	244	243
Passif à long terme lié aux activités abandonnées	245	288
Part des actionnaires sans contrôle	2	2
	17 885	18 960
Avoir des actionnaires		
Titres privilégiés	983	969
Actions privilégiées	389	389
Actions ordinaires	4 548	4 540
Surplus d'apport	263	263
Bénéfices non répartis	472	414
Redressement au titre du change	29	13
	6 684	6 588
	24 569	25 548

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

États consolidés des bénéfices non répartis

Trimestres clos les 31 mars (non vérifié)

(en millions de dollars)

	2001	2000
Solde au début de la période	414	119
Bénéfice net	183	199
Charges liées aux titres privilégiés	(12)	(12)
Dividendes sur actions privilégiées	(5)	(9)
Dividendes sur actions ordinaires	(108)	(95)
Modifications comptables	-	(37)
	472	165

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

Notes afférentes aux états financiers consolidés (non vérifié)

1. Principales conventions comptables

Les états financiers consolidés de TransCanada PipeLines Limited (TransCanada ou la Société) ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada. Les conventions comptables utilisées sont conformes à celles qui sont présentées dans les états financiers annuels de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2000, exception faite des modifications décrites ci-après. Les états financiers consolidés du trimestre clos le 31 mars 2001 ne comprennent pas toute l'information devant être fournie dans les états financiers annuels et ils doivent être lus à la lumière des états financiers annuels compris dans le rapport annuel 2000 de TransCanada. Les montants sont présentés en dollars canadiens à moins d'indication contraire. Certains chiffres correspondants ont été reclassés pour qu'ils soient conformes à la présentation adoptée pour la période courante. Les montants au 31 mars 2000 ont été reclassés pour tenir compte du retraitement des produits et coûts des ventes déclarés pour l'exercice précédent de 511 millions de dollars. Cette modification n'a aucune incidence sur le bénéfice d'exploitation ou le bénéfice net déclarés.

Étant donné que la détermination des montants relatifs à de nombreux actifs, passifs, produits et charges dépend d'événements futurs, l'établissement des présents états financiers consolidés exige le recours à des estimations et à des hypothèses qui requièrent beaucoup de jugement. De l'avis de la direction, ces états financiers consolidés ont été convenablement dressés en fonction d'un seuil d'importance relative raisonnable et ils cadrent avec les principales conventions comptables de la Société.

2. Modifications comptables

Bénéfice par action

À compter du 1^{er} janvier 2001, TransCanada a adopté la nouvelle norme de l'Institut Canadien des Comptables Agréés relativement au résultat par action. En vertu de la nouvelle norme, le bénéfice dilué par action est calculé en appliquant la méthode du rachat d'actions, plutôt que la méthode des profits théoriques, pour déterminer l'effet dilutif des bons de souscription, des options et des instruments équivalents. Cette modification comptable a été appliquée rétroactivement, mais elle n'a eu aucune incidence sur le bénéfice par action antérieurement déclaré.

3. Information sectorielle

Trimestres clos les 31 mars (non vérifié - en millions de dollars)	Transport		Électricité		Comm. du gaz		Siège social		Total	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000
Produits	960	1 001	428	126	6 514	1 980	-	-	7 902	3 107
Coût des ventes	-	-	(308)	(74)	(6 513)	(1 954)	-	-	(6 821)	(2 028)
Autres charges	(307)	(349)	(27)	(30)	(13)	(8)	(6)	(7)	(353)	(394)
Amortissement	(186)	(173)	(13)	(7)	(2)	(1)	-	-	(201)	(181)
Bénéfice (perte) d'exploitation	467	479	80	15	(14)	17	(6)	(7)	527	504
Charges financières et charges liées aux actions et titres privilégiés	(216)	(221)	(4)	-	-	-	(26)	(42)	(246)	(263)
Charges financières des coentreprises	(25)	(24)	(1)	(4)	-	-	-	-	(26)	(28)
Autres produits	14	15	2	28	2	-	13	8	31	51
Impôts sur les bénéfices	(97)	(93)	(31)	(7)	6	(7)	2	21	(120)	(86)
Bénéfice (perte) net(te) afférent(e) aux actions ordinaires	143	156	46	32	(6)	10	(17)	(20)	166	178
Dépenses en immobilisations										
Activités poursuivies	61	47	42	11	-	-	-	5	103	63

Total de l'actif (en millions de dollars)	31 mars 2001 (non vérifié)	31 décembre 2000
Transport	17 301	17 347
Électricité	1 776	1 889
Commercialisation du gaz (surtout l'actif à court terme)	3 173	3 892
Siège social	1 318	1 083
Activités poursuivies	23 568	24 211
Activités abandonnées	1 001	1 337
	24 569	25 548

4. Activités abandonnées

En décembre 1999, le conseil d'administration a approuvé un plan visant l'aliénation de l'entreprise d'activités internationales de la Société, de son placement dans le réseau d'oléoducs Express, de l'entreprise d'activités intermédiaires au Canada, de Cancarb Limited et de l'entreprise de commercialisation du pétrole et de produits pétroliers.

Le plan d'aliénation a été essentiellement achevé en 2000. Les ajustements de la perte nette à l'aliénation estimative seront constatés à titre de gain ou de perte sur les activités abandonnées en fonction des changements à ces estimations.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2001, les produits découlant des activités abandonnées ont totalisé 21 millions de dollars (1 200 millions de dollars en 2000). Pour le trimestre clos le 31 mars 2001, les dépenses en immobilisations attribuables aux activités abandonnées ont totalisé 45 millions de dollars (64 millions de dollars en 2000).

Au 31 mars 2001, les activités abandonnées restantes consistent principalement en certains placements de la Société à l'étranger. La direction poursuit ses efforts en vue d'aliéner ces actifs.

Autres informations financières (en millions de dollars)	31 mars 2001 (non vérifié)	31 décembre 2000
Actif à court terme	98	154
Placements à long terme	437	731
Immobilisations corporelles	384	372
Autres éléments d'actif à long terme	82	80
	1 001	1 337
Passif à court terme	84	98
Dette à long terme et sans recours	220	213
Autres éléments de passif à long terme	25	75
	329	386
Actif net lié aux activités abandonnées	672	951

Provision pour perte liée aux activités abandonnées

(en millions de dollars)

Solde au 1 ^{er} janvier 2001	128
Résultats des activités abandonnées	5
Gain net à la vente d'activités abandonnées	233
Indemnités et coûts d'opérations payés	(18)
Solde au 31 mars 2001	348

Renseignements complémentaires

Au 31 mars 2001, le nombre d'actions ordinaires émises et en circulation de TransCanada s'élevait à 475 468 298 actions. En outre, le nombre d'options en circulation visant l'achat d'actions ordinaires s'établissait à 16 768 331 options, dont 13 105 625 pouvaient être levées au 31 mars 2001.

TransCanada est heureuse de répondre aux questions des actionnaires et des investisseurs éventuels. Renseignements :

Relations avec les investisseurs, sans frais au 1 800 361-6522 (Canada et États continentaux des États-Unis). Numéro d'accès direct : David Moneta, au (403) 267-8521. Télécopieur pour les investisseurs : (403) 267-8538.

Relations avec les médias : Glenn Herchak/Kurt Kadatz au (403) 920-7859.

Site Internet de TransCanada (en anglais seulement) : <http://www.transcanada.com>