

COÛT ET DESCRIPTION DE LA DETTE

1 Le coût moyen réel de la dette est de 7,26 % pour l'année 2009, comparativement à
2 7,99 % pour l'année 2008. Le taux retenu par la Régie pour l'année 2009 était de
3 7,66 %¹.

4 Aux fins du calcul du coût moyen de la dette, la moyenne des treize soldes mensuels de
5 la dette, établis en s'appuyant sur le taux courant prévalant à la fin du mois, constitue le
6 dénominateur.

7 La section qui suit présente les soldes mensuels de la dette sur lesquels repose le calcul
8 du coût moyen de la dette. La section 2 explique l'écart entre le coût moyen réel de
9 7,26 % et celui retenu par la Régie de 7,66 %.

10 Enfin, la section 3 décrit la dette intégrée d'Hydro-Québec au 31 décembre 2009
11 conformément à la décision D-2010-022². Ainsi, dans cette décision, la Régie acceptait
12 la proposition du Distributeur de présenter dorénavant dans le rapport annuel, plutôt que
13 dans le dossier tarifaire, la description de la dette intégrée d'Hydro-Québec de l'année
14 historique. Cette information est donc produite pour la première fois dans le rapport
15 annuel.

¹ D-2009-016, page 67.

² D-2010-022, page 16

1. MOYENNE DES 13 SOLDES MENSUELS DE LA DETTE 2009

1

TABLEAU 1 – SOLDES MENSUELS DE LA DETTE (M \$)

	1 ^{er} janvier	31 janvier	28 février	31 mars	30 avril	31 mai	30 juin	31 juillet	31 août	30 sept.	31 oct.	30 nov.	31 déc.	Moyenne 13 soldes
Dettes à long terme	35 352	36 405	36 670	36 682	35 935	35 104	36 611	35 619	35 785	36 671	36 400	36 783	36 950	
Swaps LT	177	(14)	(283)	(58)	405	513	(431)	605	62	318	(133)	85	190	
Autres dettes	110	109	111	111	108	102	107	97	98	97	97	96	96	
Dettes à long terme totale	35 639	36 500	36 498	36 735	36 448	35 719	36 287	36 321	35 945	37 086	36 364	36 964	37 236	36 442
Dettes à perpétuité	355	358	368	365	346	317	337	313	318	311	312	306	303	331
Dettes à LT et à perpétuité	35 994	36 858	36 866	37 100	36 794	36 036	36 624	36 634	36 263	37 397	36 676	37 270	37 539	36 773
Actifs financiers liés à la dette														
Cumul des résultats étendus	901	1 059	1 096	874	1 000	554	833	739	797	731	852	757	615	831
Ajustement aux BNR														
Solde des radiations Normes 1650	(971)	(971)	(971)	(971)	(971)	(971)	(971)	(971)	(971)	(971)	(970)	(970)	(970)	(971)
Solde des radiations Nouvelles normes 2007	165	170	168	167	172	170	167	155	154	152	153	151	150	161
Autres éléments dans valeur de la dette et des swaps non inclus au numérateur	516	516	516	516	516	516	516	516	516	516	516	516	516	516
2 Dette ajustée du montant des frais reportés	36 605	37 632	37 675	37 686	37 511	36 305	37 169	37 073	36 759	37 825	37 227	37 724	37 850	37 311

2. COÛT DE LA DETTE 2009

1 Le coût moyen réel de la dette en 2009 est de 7,26 %. Il présente un écart de -0,40 %
 2 par rapport au coût moyen de 7,66 % retenu par la Régie.

3 **TABLEAU 2 – DÉTAIL DU CALCUL DU COÛT DE LA DETTE 2009**

	Éléments en M\$	2009 réel	2009 projeté	Écart
	Intérêts sur dette à long terme	2 536	2 632	(96)
+	Frais de garantie	174	172	2
	Numérateur	2 710	2 804	(94)
/				
	Dette à long terme et à perpétuité plus swaps	36 747	36 170	577
-	Éléments dans valeur de la dette et des swaps n'ayant pas contribué à financer les actifs:			
	• Cumul des Résultats étendus	(831)	(724)	107
	• Solde des radiations Norme 1650	971	977	7
	• Solde des radiations nouvelles normes 2007	(187)	(190)	(3)
	• Autres éléments dans valeur de la dette et des swaps non inclus au numérateur	(516)	(516)	(0)
	Dénominateur	37 311	36 623	688
=		7,26%	7,66%	-0,40%

4 Les totaux sont calculés à partir des données non arrondies

5 La différence entre le niveau projeté du coût de la dette retenu par la Régie et le niveau
 6 réel 2009 s'explique par la variation à la baisse des taux d'intérêt (« effet prix ») ainsi
 7 que par d'autres facteurs (« effet volume »).

8 Ainsi, les taux d'intérêt de court terme réels inférieurs aux taux projetés (taux moyen
 9 annuel de 0,53 % comparativement au taux prévu de 3,13 %) se sont traduits par une
 10 baisse de 0,19 % du coût de la dette (« effet prix »). D'autre part, une baisse de 0,21 %
 11 du coût de la dette est attribuable à « l'effet volume ». Cette baisse s'explique
 12 principalement par les nouveaux emprunts dont le volume a été supérieur au niveau

1 projeté pour des raisons de préfinancement et dont la composition diffère de celle
2 prévue.

3 **TABLEAU 3 – ANALYSE DE L'ÉCART CONSTATÉ**

	Coût de la dette (%)
Variation totale	(0,40)
- Effet des taux d'intérêt	(0,19)
- Effet volume	(0,21)

4

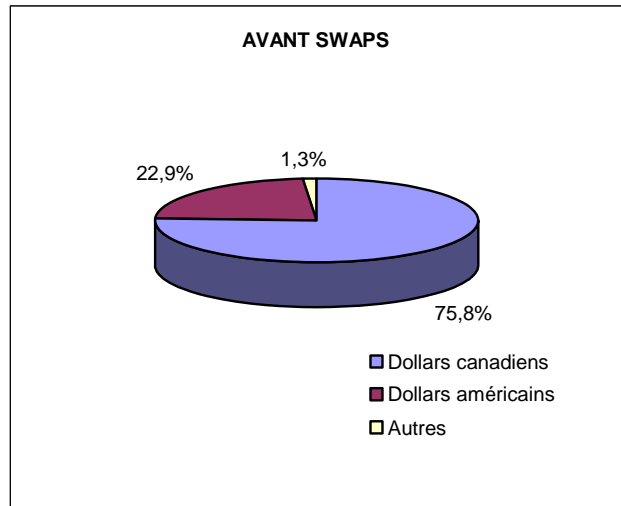
3. DESCRIPTION DE LA DETTE INTÉGRÉE D'HYDRO-QUÉBEC AU 31 DÉCEMBRE 2009

5 Au 31 décembre 2009, la dette totale consolidée d'Hydro-Québec s'élevait à 38,0 G\$,
6 après déduction du fonds d'amortissement. En effet, certaines émissions d'obligations
7 effectuées par Hydro-Québec comportent l'obligation d'investir dans des fonds
8 d'amortissement pour assurer le remboursement de la dette à l'échéance. En excluant
9 les filiales et les coentreprises, la dette totale demeure à 38,0 G\$. Par ailleurs, la
10 tranche de la dette ayant une échéance inférieure à un an représente 0,6 G\$.

11 La majorité des obligations d'Hydro-Québec ont été émises en dollars canadiens et
12 américains. La dette libellée en devises autres que les dollars canadiens ou américains
13 représente 1 % du total. Les graphiques 1 et 2 illustrent la répartition de la dette selon le
14 type de monnaie avant et après swaps. L'exposition aux devises autres que le dollar
15 américain a été éliminée par des transactions de swaps. Ainsi, après swaps, 96 % de la
16 dette au 31 décembre 2009 était libellée en dollar canadien et 4 % en dollar américain.
17 De plus, au 31 décembre 2009, après transactions de swaps, 90 % de cette dette portait
18 un taux fixe alors que 10 % portait un taux de court terme. Le tableau 4 résume la
19 répartition de la dette à taux fixe ou à court terme, par devises.

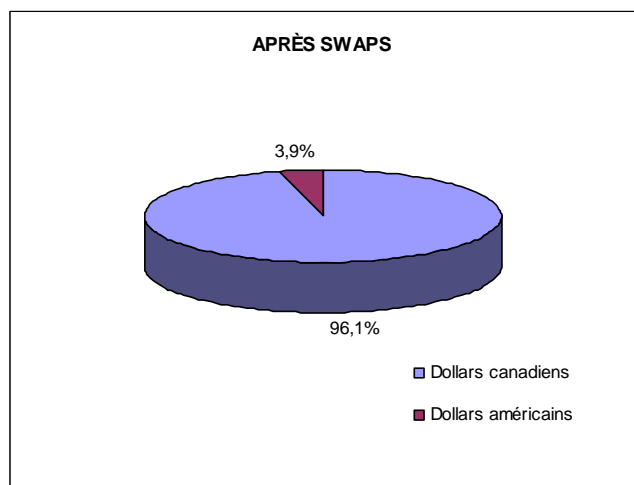
1
2

**GRAPHIQUE 1 - RÉPARTITION DE LA DETTE AU 31 DÉCEMBRE 2009
SELON LE TYPE DE MONNAIE – AVANT SWAPS**



3
4
5

**GRAPHIQUE 2 - RÉPARTITION DE LA DETTE AU 31 DÉCEMBRE 2009
SELON LE TYPE DE MONNAIE – APRÈS SWAPS**



6

1
2
3

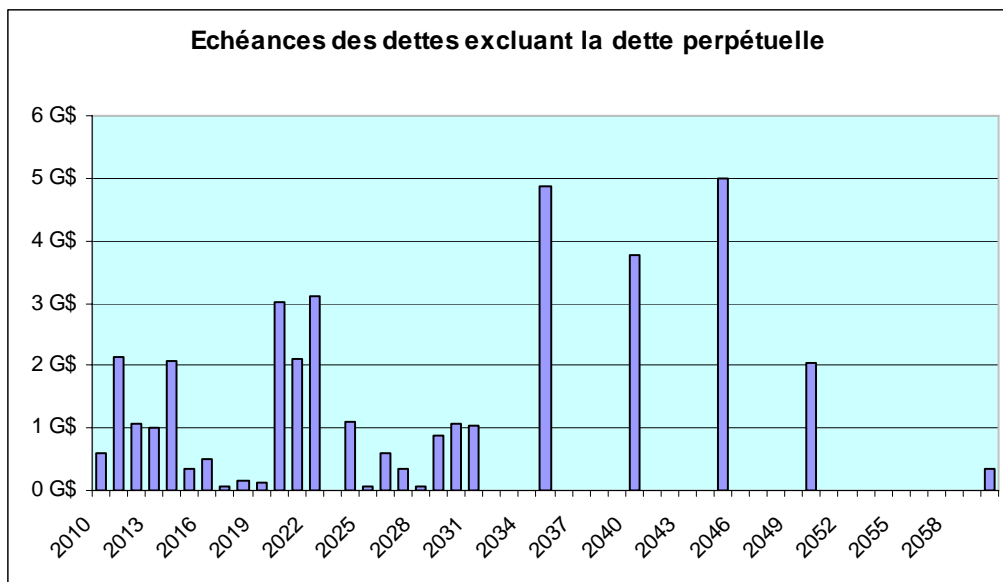
TABLEAU 4
RÉPARTITION DE LA DETTE À TAUX FIXE OU VARIABLE SELON LE TYPE DE MONNAIE
APRÈS SWAPS, AU 31 DÉCEMBRE 2009

	Dettes à taux fixe	Dettes à taux de court terme	
Dollar canadien	86,0 %	10,1 %	96,1 %
Dollar américain	3,9 %	0,0 %	3,9 %
Autres devises	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Total	89,9 %	10,1 %	100,0 %

4 La sensibilité aux variations de taux d'intérêt n'est pas limitée à la dette à taux de court
5 terme mais dépend également des refinancements. La dette d'Hydro-Québec a une
6 échéance moyenne de 19 années. Le graphique 3 présente la répartition de la dette par
7 échéances au taux de change du 31 décembre 2009.

8

GRAPHIQUE 3 - RÉPARTITION DE LA DETTE PAR ÉCHÉANCES (G\$)



9

1 Pour chacune des années 2010 et 2011, les échéances totalisent respectivement
2 0,6 G\$ et 2,5 G\$ au taux de change historique. Le tableau 5 montre l'ensemble des
3 dettes venant à échéance pour ces deux années.

4 **TABLEAU 5 - DETTE ARRIVANT À ÉCHÉANCE EN 2010 ET 2011**

Échéance 2010 (Dettes obligataires garanties)						
Série	Taux de coupon (en %)	Date d'émission	Date d'échéance	Dettes en cours en devise	Devise	Dettes en cours au taux historique (en \$ CA)
MTN378	7,580	20 avr. 1995	20 avr. 2010	15 000 000	USD	20 556 300
MTN4010	6,000	16 févr. 1998	15 févr. 2010	3 781 000	CAD	3 781 000
MTN4059	flottant	21 déc. 2005	21 juin 2010	410 378 544	CAD	410 378 544
HN	0,000	16 août 1990	16 août 2010	133 900 000	CAD	133 900 000
TOTAL						568 615 844

Échéance 2011 (Dettes obligataires garanties)						
Série	Taux de coupon (en %)	Date d'émission	Date d'échéance	Dettes en cours en devise	Devise	Dettes en cours au taux historique (en \$ CA)
MTN241	8,620	6 déc. 1991	15 déc. 2011	40 000 000	USD	45 384 000
MTN248	8,540	11 déc. 1991	15 déc. 2011	20 000 000	USD	22 768 000
4002	0,000	27 sept. 1996	15 févr. 2011	8 000 000	CAD	8 000 000 ¹
4055	4,301	3 mars 2004	3 mars 2011	10 000 000	CAD	10 000 000
EG	15,000	26 mai 1981	31 mai 2011	40 000 000	GBP	94 537 000
HF	10,000	26 sept. 1989	26 sept. 2011	257 933 000	CAD	257 933 000
JK	6,500	12 juin 2000	15 févr. 2011	925 000 000	CAD	925 000 000
JL	6,300	11 mai 2001	11 mai 2011	728 000 000	USD	1 125 633 600
TAG TURB	8,067	5 août 1992	11 juil. 2011	39 986 399	USD	47 511 135
TAG GENE	8,137	5 août 1992	11 juil. 2011	8 817 687	USD	10 477 020
TOTAL						2 547 243 755

¹ échéance partielle

3.1. Dettes accompagnées d'options

5 Certaines dettes sont accompagnées d'options. Les plus communes permettent au
6 détenteur d'allonger la durée ou d'être remboursé avant l'échéance ou à l'émetteur de

1 rappeler la dette avant son échéance. Au 31 décembre 2009, une seule dette d'Hydro
2 Québec comportait une option. Celle-ci est décrite au tableau 6.

3 **TABLEAU 6 - DETTE AVEC OPTIONS POUR HYDRO-QUÉBEC AU 31 DÉCEMBRE 2009**

Titre	Devise	Taux	Échéance	Date de rachat	Prix	Dettes en cours (M\$)
HI	GBP	12,625	8 Mars 2015	En tout temps	Note	150
Note : Au plus élevé de 100 ou du prix de rachat ajusté déterminé par référence au rendement d'un titre de dette en circulation du gouvernement du Royaume-Uni.						

3.2. Dettes émises à escompte considérable

4 Hydro-Québec a émis quelques titres de dette ne portant aucun coupon d'intérêt (zero-
5 coupon bond) ou portant un faible taux de coupon (*deep discount bond*), entraînant ainsi
6 un escompte considérable entre le prix émis et le prix de remboursement. À titre
7 indicatif, la série HM émise au début des années 1990, a une valeur de 1,7 G\$ à
8 l'échéance en 2020. Le montant encaissé lors de l'émission s'élevait à 80,1 M\$.
9 L'escompte de cette dette est amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, ce qui a
10 pour effet d'accroître progressivement la valeur de la dette au bilan sans toutefois
11 modifier le coût moyen pondéré annuel de la dette.

3.3. Dette à perpétuité

12 Suite aux rachats effectués en 2003, 2004 et 2006, la valeur de la dette perpétuelle se
13 situe à 289 M\$ US. Elle comporte un coupon semestriel variable équivalent au taux
14 LIBOR établi semestriellement, majoré de 0,0625 %. Cette dette a fait l'objet d'une
15 couverture de court terme en 2009 afin de la convertir en \$CA.

3.4. Autres dettes

16 D'autres éléments mineurs, non couverts par la garantie gouvernementale, complètent
17 la dette d'Hydro-Québec. Il s'agit de contrats de location de type location-acquisition, de
18 baux emphytéotiques et d'autres ententes à long terme.