

COÛT ET DESCRIPTION DE LA DETTE

1 Le coût moyen réel de la dette est de 7,181 % pour l'année 2010, comparativement à
2 7,263 % pour l'année 2009. Le taux retenu par la Régie pour l'année 2010 était de
3 7,376 %¹.

4 La section 1 présente les soldes mensuels de la dette sur lesquels repose le calcul du
5 coût moyen de la dette. La section 2 explique l'écart entre le coût moyen réel de
6 7,181 % et celui retenu par la Régie de 7,376 %.

7 Enfin, la section 3 décrit la dette intégrée d'Hydro-Québec au 31 décembre 2010.

1. MOYENNE DES 13 SOLDES MENSUELS DE LA DETTE 2010

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

¹ D-2010-022, page 29.

1

2

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	36 950	37 147	37 040	37 241	37 190	37 543	37 295	37 068	37 904	37 678	37 983	37 976	37 640	
Swaps LT	167	(2)	88	383	145	336	(173)	159	(294)	189	397	217	510	
Autres dettes	96	95	95	93	93	95	81	74	80	78	78	78	77	
Dettes à long terme	37 213	37 240	37 223	37 717	37 428	37 974	37 203	37 301	37 690	37 945	38 458	38 271	38 227	37 684
Dettes à perpétuité	303	309	304	294	293	303	307	298	308	298	295	297	288	300
Dettes à LT et à perpétuité	37 516	37 549	37 527	38 011	37 721	38 277	37 510	37 599	37 998	38 243	38 753	38 568	38 515	37 984
Cumul des résultats étendus	615	544	547	448	694	683	937	939	937	629	535	603	256	644
Ajustements														
Solde des radiations norme 1650	(970)	(970)	(970)	(970)	(970)	(970)	(970)	(970)	(970)	(970)	(970)	(970)	(970)	(970)
Solde des radiations nouvelles normes 2007	177	176	174	172	170	168	166	164	162	160	159	157	155	166
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
Dénominateur	37 854	37 815	37 794	38 177	38 131	38 674	38 159	38 248	38 643	38 578	38 993	38 874	38 472	38 339

3

2. COÛT DE LA DETTE 2010

1 Le coût moyen réel de la dette en 2010 est de 7,181 %. Il présente un écart de
 2 (0,195 %) par rapport au coût moyen de 7,376 % retenu par la Régie.

3 **TABLEAU 2 – DÉTAIL DU CALCUL DU COÛT DE LA DETTE 2010**

	Éléments en M\$	2010 réel	2010 projeté	Écart
	Intérêts sur dette à long terme	2 570	2 572	(2)
+	Frais de garantie	183	181	2
	Numérateur	2 753	2 753	0
/				
	Dette à long terme et à perpétuité plus swaps	37 984	36 527	1 457
-	Éléments dans valeur de la dette et des swaps n'ayant pas contribué à financer les actifs:			
	• Cumul des résultats étendus	(644)	(1 081)	(437)
	• Solde des radiations norme 1650	970	970	0
	• Solde des radiations nouvelles normes 2007	(166)	(166)	0
	• Autres éléments dans valeur de la dette et des swaps non inclus au numérateur	(516)	(516)	0
	Dénominateur	38 339	37 320	1 020
=		7,181%	7,376%	(0,195%)

Les totaux sont calculés à partir des données non arrondies

4 La différence entre le niveau projeté du coût de la dette retenu par la Régie et le niveau
 5 réel 2010 s'explique par la variation à la baisse des taux d'intérêt (« effet prix ») ainsi
 6 que par d'autres facteurs (« effet volume »).

7 Ainsi, les taux d'intérêt de court terme réels inférieurs aux taux projetés (taux moyen
 8 annuel de 0,89 % comparativement au taux prévu de 1,26 %) se sont traduits par une
 9 baisse de 0,025 % du coût de la dette (« effet prix »). D'autre part, une baisse de
 10 0,170 % du coût de la dette est attribuable à « l'effet volume ». Cette baisse s'explique

1 essentiellement par un volume d'emprunt en 2009 supérieur au niveau prévu en raison
2 de préfinancement et de besoins supplémentaires découlant de la gestion de crédit.

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

	Coût de la dette (%)
Variation totale	(0,195)
- Effet des taux d'intérêt	(0,025)
- Effet volume	(0,170)

4

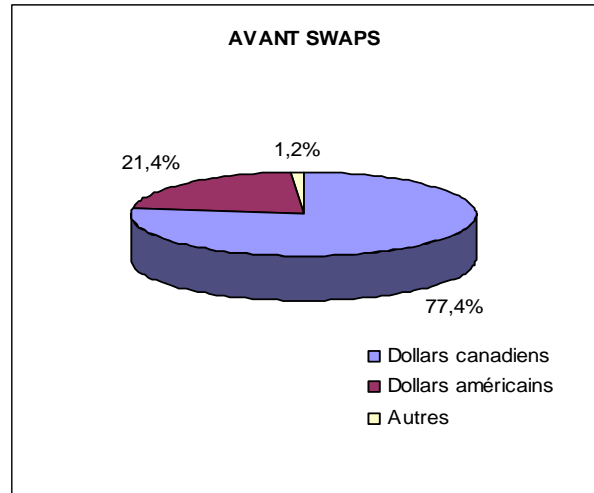
3. DESCRIPTION DE LA DETTE INTÉGRÉE D'HYDRO-QUÉBEC AU 31 DÉCEMBRE 2010

5 Au 31 décembre 2010, la dette totale consolidée d'Hydro-Québec s'élevait à 38,7 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 38,7 G\$. Par ailleurs, la tranche
10 de la dette ayant une échéance inférieure à un an représente 1,9 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 1,2 % du total. Les graphiques 1 et 2 illustrent la répartition de la dette selon
14 le 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, 96,3 % de
16 la dette au 31 décembre 2010 était libellée en dollar canadien et 3,7 % en dollar
17 américain. De plus, au 31 décembre 2010, après transactions de swaps, 88,7 % de
18 cette dette portait un taux fixe alors que 11,3 % portait un taux de court terme. Le
19 tableau 4 résume la répartition de la dette à taux fixe ou à court terme, par devises.

1
2

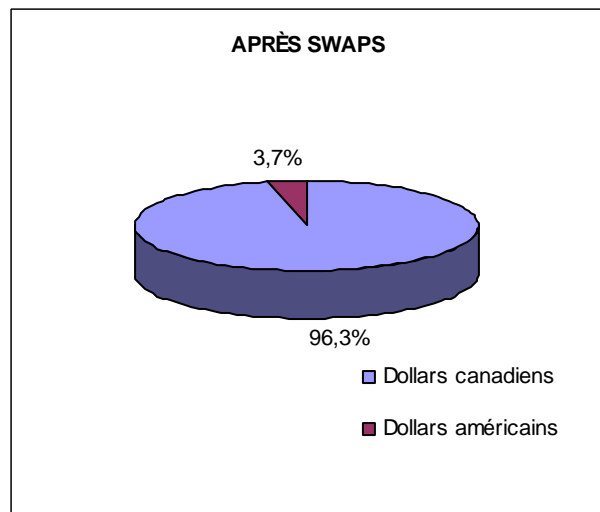
**GRAPHIQUE 1 - RÉPARTITION DE LA DETTE AU 31 DÉCEMBRE 2010
SELON LE TYPE DE MONNAIE – AVANT SWAPS**



3

4
5

**GRAPHIQUE 2 - RÉPARTITION DE LA DETTE AU 31 DÉCEMBRE 2010
SELON LE TYPE DE MONNAIE – APRÈS SWAPS**



6

1
2
3

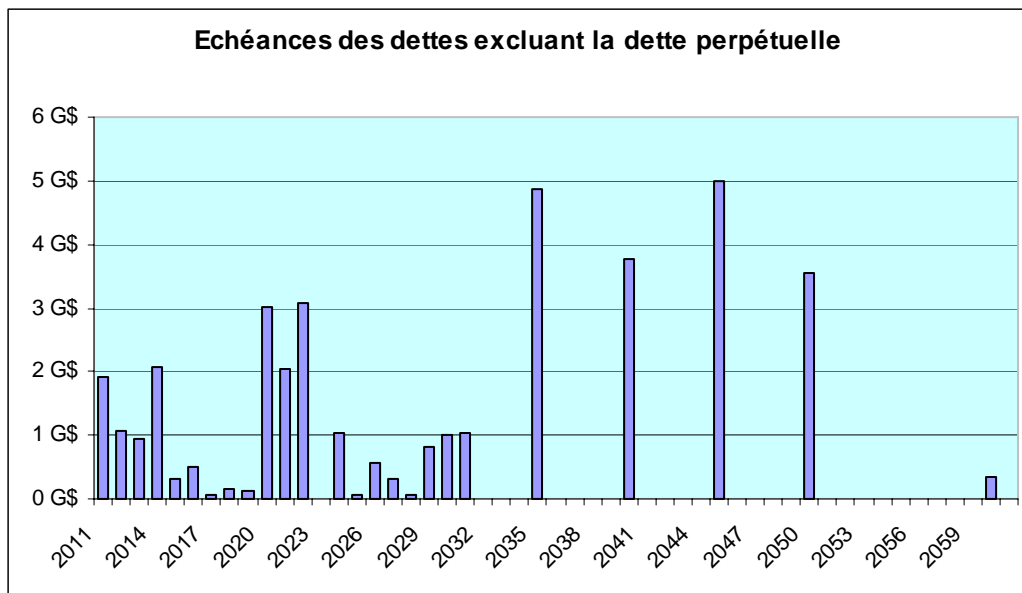
TABLEAU 4
RÉPARTITION DE LA DETTE À TAUX FIXE OU VARIABLE SELON LE TYPE DE MONNAIE
APRÈS SWAPS, AU 31 DÉCEMBRE 2010

	Dettes à taux fixe	Dettes à taux de court terme	
Dollar canadien	85,0 %	11,3 %	96,3 %
Dollar américain	3,7 %	0,0 %	3,7 %
Autres devises	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Total	88,7 %	11,3 %	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 2010.

8

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



9

1 Pour chacune des années 2011 et 2012, les échéances totalisent respectivement
 2 2,4 G\$ et 1,1 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 2011 ET 2012**

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	745 000 000	CAD	745 000 000
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	39 986 398	USD	47 511 135
TAG GENE	8,137	5 août 1992	11 juil. 2011	8 817 687	USD	10 477 020
TOTAL						2 367 243 755

Échéance 2012 (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)
MTN406	4,400	5 mars 1997	5 mars 2012	1 000 000 000	JPY	10 955 100
4002	0,000	27 sept. 1996	15 févr. 2012	8 000 000	CAD	8 000 000 ¹
4005	5,750	14 févr. 1997	15 févr. 2012	15 000 000	CAD	15 000 000
FU	11,750	1 févr. 1985	1 févr. 2012	200 000 000	USD	266 600 000
GU2	10,250	16 juil. 1987	16 juil. 2012	817 982 000	CAD	817 982 000
TOTAL						1 118 537 100

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 2010, une seule dette
2 d'Hydro-Québec comportait une option. Celle-ci est décrite au tableau 6.

3 **TABLEAU 6 - DETTE AVEC OPTIONS POUR HYDRO-QUÉBEC AU 31 DÉCEMBRE 2010**

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 fait l'objet d'une
15 couverture de court terme 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.