

COÛT ET DESCRIPTION DE LA DETTE

1 Le coût moyen réel de la dette est de 6,779 % pour l'année 2012, comparativement à
2 7,104 % pour l'année 2011. Le taux retenu par la Régie pour l'année 2012 était de
3 7,030 %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 6,779 % et celui retenu par la Régie de 7,030 %.

7 Enfin, la section 3 décrit la dette intégrée d'Hydro-Québec au 31 décembre 2012.

1. MOYENNE DES 13 SOLDES MENSUELS DE LA DETTE 2012

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

¹ D-2012-024, page 23.

TABLEAU 1 – SOLDES MENSUELS DE LA DETTE 2012 (M\$)

| | 1 ^{er} janvier | 31 janvier | 29 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 | 40 299 | 40 063 | 39 642 | 39 718 | 39 663 | 40 233 | 40 962 | 40 905 | 40 885 | 40 833 | 40 967 | 40 959 | 41 621 | |
| Swaps LT | (153) | 57 | 322 | 74 | 224 | (99) | 246 | 200 | (49) | (66) | (33) | 382 | 146 | |
| Autres dettes | 25 | (56) | (56) | (56) | (64) | (65) | (66) | (66) | (66) | (67) | (67) | (67) | (68) | |
| Dette à long terme et swaps | 40 171 | 40 064 | 39 908 | 39 736 | 39 823 | 40 069 | 41 142 | 41 039 | 40 770 | 40 700 | 40 867 | 41 274 | 41 699 | 40 559 |
| Dette à perpétuité | 281 | 278 | 272 | 276 | 273 | 286 | 282 | 277 | 272 | 271 | 276 | 274 | 275 | 276 |
| Dette à LT et à perpétuité | 40 452 | 40 342 | 40 180 | 40 012 | 40 096 | 40 355 | 41 424 | 41 316 | 41 042 | 40 971 | 41 143 | 41 548 | 41 974 | 40 835 |
| Cumul des résultats étendus | (379) | (346) | (327) | (268) | (101) | (237) | (251) | (241) | (328) | (384) | (281) | (287) | (301) | (287) |
| Ajustements | | | | | | | | | | | | | | |
| Solde des radiations norme 1650 | (947) | (947) | (947) | (946) | (946) | (946) | (946) | (937) | (937) | (937) | (937) | (937) | (937) | (942) |
| Solde des radiations nouvelles normes 2007 | 137 | 136 | 135 | 129 | 128 | 127 | 125 | 124 | 123 | 122 | 120 | 119 | 117 | 126 |
| 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 | 39 779 | 39 701 | 39 557 | 39 443 | 39 693 | 39 815 | 40 868 | 40 778 | 40 416 | 40 288 | 40 561 | 40 959 | 41 369 | 40 248 |

2. COÛT MOYEN DE LA DETTE 2012

- 1 Le coût moyen réel de la dette en 2012 est de 6,779 %. Il présente un écart de
 2 (0,251 %) par rapport au coût moyen de 7,030 % retenu par la Régie.

TABLEAU 2 – DÉTAIL DU CALCUL DU COÛT MOYEN DE LA DETTE 2012

| | Éléments en M\$ | 2012 réel | 2012 autorisé | Écart |
|---|---|---------------|------------------|-----------------|
| | Intérêts sur dette à long terme | 2 531 | 2 671 | (140) |
| + | Frais de garantie | 197 | 193 | 4 |
| | Numérateur | 2 728 | 2 864 | (136) |
| / | Dette à long terme et à perpétuité plus swaps | 40 835 | 41 001 | (166) |
| - | Éléments dans valeur de la dette et des swaps n'ayant pas contribué à financer les actifs: | | | |
| | • Cumul des résultats étendus | 287 | (64) | 351 |
| | • Solde des radiations norme 1650 | 942 | 971 | (29) |
| | • Solde des radiations nouvelles normes 2007 | (126) | (127) | 1 |
| | • Autres éléments dans valeur de la dette et des swaps non inclus au numérateur | (516) | (519) | 3 |
| | Dénominateur | 40 248 | 40 739 | (491) |
| = | | 6,779% | 7,030% | (0,251%) |

Les totaux sont calculés à partir des données non arrondies

- 3 La différence entre le coût moyen de la dette retenu par la Régie et le coût moyen réel
 4 2012 s'explique principalement par la variation à la baisse des taux d'intérêt et, dans
 5 une moindre mesure, par l'effet volume.

TABLEAU 3 – ANALYSE DE L'ÉCART CONSTATÉ

| | Coût moyen de la dette (%) |
|----------------------------|---|
| Variation totale | (0,251) |
| - Effet des taux d'intérêt | (0,202) |
| - Effet volume | (0,049) |

1 Tel que présenté au tableau 3, les taux d'intérêt réels inférieurs aux taux projetés
2 expliquent une baisse de 0,202 % du coût moyen de la dette. De ce pourcentage, la part
3 attribuable au taux à court terme (Acceptations bancaires canadiennes trois mois)
4 représente 0,109 % et la part relative aux taux à long terme (Obligations d'Hydro-
5 Québec 30 ans) s'établit à 0,093 %. Par ailleurs, une baisse de 0,049 % du coût moyen
6 de la dette est attribuable à l'effet volume. Celui-ci provient essentiellement de l'écart
7 entre le volume réel et le volume prévu du portefeuille de swaps de gestion du risque de
8 crédit.

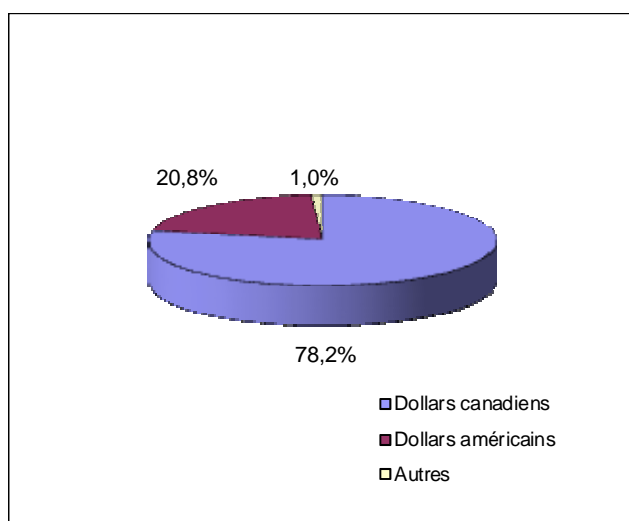
3. DESCRIPTION DE LA DETTE INTÉGRÉE D'HYDRO-QUÉBEC AU 31 DÉCEMBRE 2012

9 Au 31 décembre 2012, la dette totale consolidée d'Hydro-Québec s'élevait à 43,5 G\$,
10 après déduction des titres d'Hydro-Québec détenus dans le fonds d'amortissement. En
11 effet, certaines émissions d'obligations effectuées par Hydro-Québec comportent
12 l'obligation d'investir dans des fonds d'amortissement pour assurer le remboursement de
13 la dette à l'échéance. Par ailleurs, la tranche de la dette ayant une échéance inférieure à
14 un an représente 0,7 G\$.

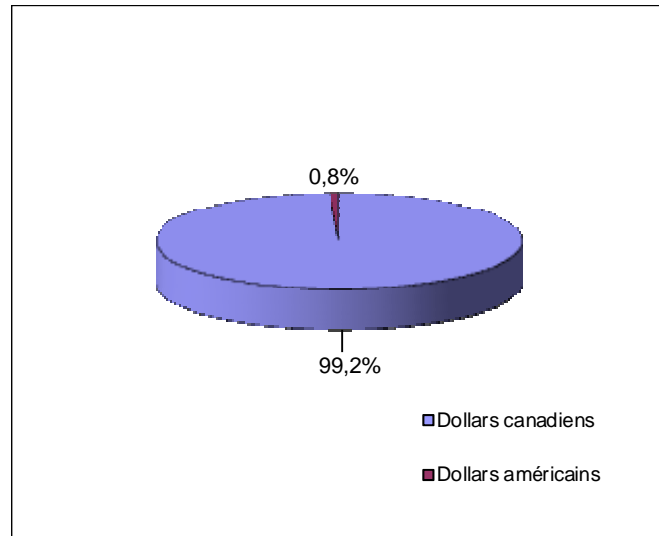
15 La majorité des obligations d'Hydro-Québec ont été émises en dollars canadiens et
16 américains. La dette libellée en devises autres que les dollars canadiens ou américains
17 représente 1 % du total. Les graphiques 1 et 2 illustrent la répartition de la dette selon le
18 type de monnaie à l'émission et au remboursement. L'exposition aux devises autres que
19 le dollar canadien a été pratiquement éliminée par des transactions de couvertures.

1 Ainsi, après couvertures, 99 % de la dette au 31 décembre 2012 était libellée en dollar
2 canadien et 1 % en dollar américain. De plus, au 31 décembre 2012, après transactions
3 de swaps, 90,4 % de cette dette portait un taux fixe alors que 9,6 % portait un taux
4 variable. Le tableau 4 résume la répartition de la dette à taux fixe ou variable selon le
5 type de monnaie.

**GRAPHIQUE 1 - RÉPARTITION DE LA DETTE AU 31 DÉCEMBRE 2012
SELON LE TYPE DE MONNAIE À L'ÉMISSION**



**GRAPHIQUE 2 - RÉPARTITION DE LA DETTE AU 31 DÉCEMBRE 2012
SELON LE TYPE DE MONNAIE AU REMBOURSEMENT**



**TABLEAU 4
RÉPARTITION DE LA DETTE À TAUX FIXE OU VARIABLE AU 31 DÉCEMBRE 2012 SELON LE TYPE
DE MONNAIE AU REMBOURSEMENT**

| | Dette à taux fixe | Dette à taux variable | |
|-------------------------|--------------------------|------------------------------|----------------|
| Dollar canadien | 89,6 % | 9,6 % | 99,2 % |
| Dollar américain | 0,8 % | 0,0 % | 0,8 % |
| Total | 90,4 % | 9,6 % | 100,0 % |

1 La sensibilité aux variations de taux d'intérêt n'est pas limitée à la dette à taux variable
2 mais dépend également des refinancements. La dette d'Hydro-Québec a une échéance
3 moyenne de 19 ans. Le graphique 3 présente la répartition de la dette par échéances au
4 taux de change historique.

5 Pour chacune des années 2013 et 2014, les échéances totalisent respectivement
6 0,9 G\$ et 2,1 G\$ au taux de change historique. Le tableau 5 présente le détail des
7 dettes venant à échéance pour ces deux années.

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

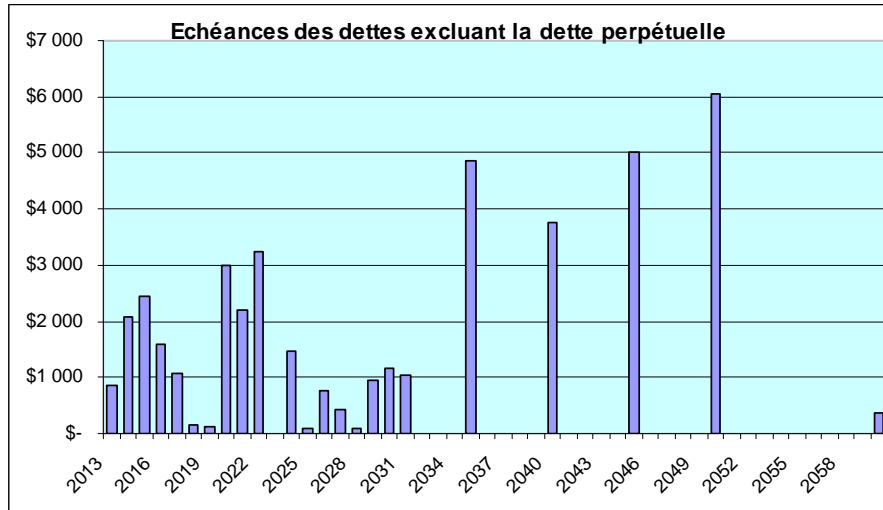


TABLEAU 5 - DETTE ARRIVANT À ÉCHÉANCE EN 2013 ET 2014

| Échéance 2013 (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) |
| 4002 | - | 27 sept. 1996 | 15 févr. 2013 | 4 000 000 | CAD | 4 000 000 ¹ |
| 4002 | - | 27 sept. 1996 | 15 août 2013 | 4 000 000 | CAD | 4 000 000 ¹ |
| IF2 | 8,000 | 3 févr. 1993 | 1 févr. 2013 | 669 969 000 | USD | 852 293 426 |
| TOTAL | | | | | | 860 293 426 |

| Échéance 2014 (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) |
| 4002 | - | 27 sept. 1996 | 15 févr. 2014 | 4 000 000 | CAD | 4 000 000 ¹ |
| 4002 | - | 27 sept. 1996 | 15 août 2014 | 4 000 000 | CAD | 4 000 000 ¹ |
| 4056 | 4,783 | 26 févr. 2004 | 3 mars 2014 | 12 000 000 | CAD | 12 000 000 |
| 58 | flottant | 17 juin 2009 | 20 févr. 2014 | 2 060 000 000 | CAD | 2 060 000 000 |
| TOTAL | | | | | | 2 080 000 000 |

¹ échéance partielle

3.1. Dette accompagnée d'option

1 Hydro-Québec peut transiger un titre de dette accompagné d'une option. Les plus
 2 communes permettent au détenteur d'allonger la durée ou d'être remboursé avant
 3 l'échéance ou à l'émetteur de rappeler la dette avant son échéance. Au 31 décembre
 4 2012, une seule dette d'Hydro-Québec comportait une option. Celle-ci est décrite au
 5 tableau 6.

TABLEAU 6 - DETTE AVEC OPTION POUR HYDRO-QUÉBEC AU 31 DÉCEMBRE 2012

| TITRE | DEVISE | TAUX | ÉCHÉANCE | DATE DE RACHAT | PRIX | DETTE 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

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

3.3. Dette à perpétuité

9 Suite aux rachats effectués depuis 2003, la valeur de la dette à perpétuité se situe à
 10 276 M\$ US. Elle comporte un coupon semestriel variable équivalent au taux LIBOR
 11 établi semestriellement, majoré de 0,0625 %. Cette dette fait l'objet d'une couverture
 12 court terme de change afin de la convertir en \$CA.

3.4. Autres dettes

13 D'autres éléments mineurs, non couverts par la garantie gouvernementale, complètent
 14 la dette d'Hydro-Québec. Il s'agit de contrats de location de type location-acquisition.