

## **COÛT ET DESCRIPTION DE LA DETTE**



1 Le coût moyen réel de la dette est de 6,557 % pour l'année 2013, comparativement à  
2 6,779 % pour l'année 2012. Le taux retenu par la Régie pour l'année 2013 était de  
3 6,483 %<sup>1</sup>.

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 6,557 % et celui retenu par la Régie de 6,483 % pour l'année 2013.

7 Enfin, la section 3 décrit la dette d'Hydro-Québec au 31 décembre 2013.

### **1. MOYENNE DES TREIZE SOLDES MENSUELS DE LA DETTE 2013**

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.

---

<sup>1</sup> D-2013-037, page 32.

**TABLEAU 1 – SOLDES MENSUELS DE LA DETTE 2013 (M\$)**

	1 <sup>er</sup> 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	41 528	41 505	41 115	41 007	41 006	41 108	41 146	41 529	41 703	41 974	42 459	42 548	42 496	
Instruments dérivés	146	14	(221)	182	204	64	(144)	246	(201)	33	0	(89)	105	
Autres dettes	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	
Dettes et instruments dérivés à long terme	41 699	41 544	40 919	41 214	41 235	41 197	41 028	41 800	41 528	42 032	42 485	42 484	42 625	41 676
Dettes à perpétuité	275	276	284	280	278	285	290	284	291	284	259	254	253	276
<b>Dettes et instruments dérivés à long terme et dettes à perpétuité</b>	<b>41 974</b>	<b>41 820</b>	<b>41 203</b>	<b>41 494</b>	<b>41 513</b>	<b>41 482</b>	<b>41 318</b>	<b>42 084</b>	<b>41 819</b>	<b>42 316</b>	<b>42 743</b>	<b>42 739</b>	<b>42 878</b>	<b>41 952</b>
<b>Cumul des autres éléments du résultat étendu</b>	<b>(301)</b>	<b>(351)</b>	<b>(216)</b>	<b>(294)</b>	<b>(367)</b>	<b>(344)</b>	<b>(253)</b>	<b>(397)</b>	<b>(338)</b>	<b>(314)</b>	<b>(283)</b>	<b>(352)</b>	<b>(331)</b>	<b>(318)</b>
<b>Ajustements</b>														
Solde des radiations liées à la norme comptable 1650 de 2002	(937)	(937)	(857)	(857)	(857)	(857)	(857)	(857)	(857)	(857)	(851)	(849)	(849)	(868)
Solde des radiations liées aux nouvelles normes comptables de 2007	118	117	115	114	113	111	110	109	107	106	103	101	100	110
Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	516	516	509	509	509	509	509	509	509	509	506	505	505	509
<b>Dénominateur</b>	<b>41 369</b>	<b>41 165</b>	<b>40 755</b>	<b>40 966</b>	<b>40 911</b>	<b>40 901</b>	<b>40 827</b>	<b>41 448</b>	<b>41 240</b>	<b>41 760</b>	<b>42 219</b>	<b>42 145</b>	<b>42 304</b>	<b>41 385</b>

Les totaux sont calculés à partir des données non arrondies.

2. COÛT MOYEN DE LA DETTE 2013

- 1 Le coût moyen réel de la dette en 2013 est de 6,557 %. Il présente un écart de 0,074 %  
 2 par rapport au coût moyen de 6,483 % retenu par la Régie.

TABLEAU 2 – DÉTAIL DU CALCUL DU COÛT MOYEN DE LA DETTE 2013 (M\$)<sup>1</sup>

		2013 réel	2013 autorisé	Écart
	Intérêts sur dettes à long terme	2 514	2 524	(10)
+	Frais de garantie	199	202	(3)
	<b>Numérateur<sup>2</sup></b>	<b>2 714</b>	<b>2 726</b>	<b>(12)</b>
/	Dettes et instruments dérivés à long terme et dette à perpétuité	41 953	42 717	(764)
-	Éléments dans valeur de la dette et des swaps n'ayant pas contribué à financer les actifs:			
	• Cumul des autres éléments du résultat étendu	318	417	(99)
	• Solde des radiations liées à la norme comptable 1650 de 2002	868	871	(3)
	• Solde des radiations liées aux nouvelles normes comptables de 2007	(109)	(110)	1
	• Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	(509)	(510)	1
	<b>Dénominateur<sup>3</sup></b>	<b>41 385</b>	<b>42 050</b>	<b>(665)</b>
=		<b>6,557%</b>	<b>6,483%</b>	<b>0,074%</b>

- Notes : 1. Les totaux sont calculés à partir des données non arrondies.  
 2. Les variables apparaissant au numérateur correspondent à la somme des 12 mois.  
 3. Les variables apparaissant au dénominateur correspondent à la moyenne des 13 soldes mensuels de décembre 2012 à décembre 2013.

- 3 Tel que présenté au tableau 3, la variation de 0,074 % du coût moyen de la dette est  
 4 principalement attribuable à un effet volume pour 0,080 %. Celui-ci provient notamment  
 5 de l'écart entre le volume réel et le volume prévu des emprunts. Par ailleurs, les taux  
 6 d'intérêt réels inférieurs aux taux projetés ont entraîné une diminution de 0,006 % du

- 1 coût moyen de la dette. Cette diminution découle essentiellement de la baisse des taux  
2 d'intérêt à court terme (acceptations bancaires canadiennes trois mois).

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

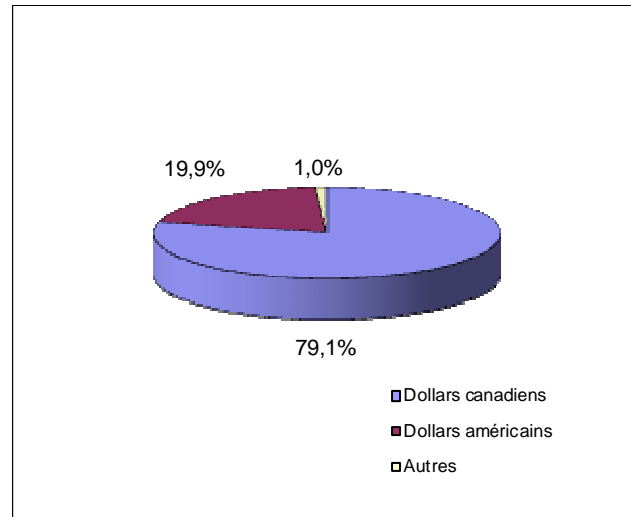
	<b>Coût moyen de la dette (%)</b>
<b>Variation totale</b>	<b>0,074</b>
- Effet volume	0,080
- Effet des taux d'intérêt	(0,006)

### **3. DESCRIPTION DE LA DETTE D'HYDRO-QUÉBEC AU 31 DÉCEMBRE 2013**

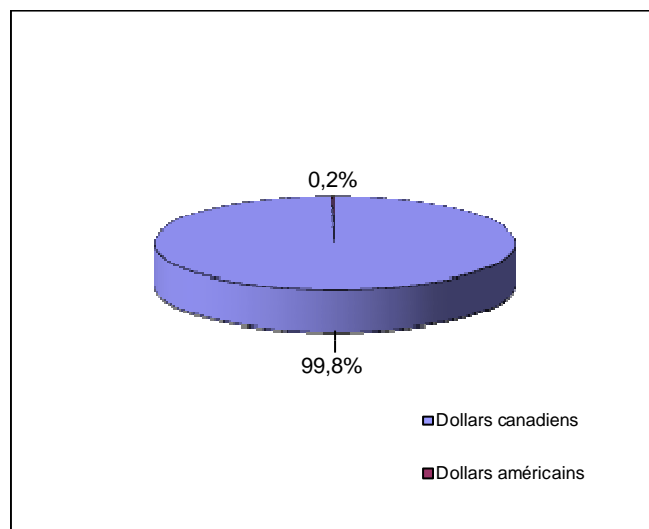
3 Au 31 décembre 2013, la dette totale consolidée d'Hydro-Québec s'élevait à 44,5 G\$.  
4 De ce montant, 1,2 G\$ représentait la tranche de la dette à long terme échéant à moins  
5 d'un an.

6 La majorité des obligations d'Hydro-Québec ont été émises en dollars canadiens et  
7 américains. La dette libellée en devises autres que les dollars canadiens ou américains  
8 représente 1,0 % du total. Les graphiques 1 et 2 illustrent la répartition de la dette selon  
9 la monnaie à l'émission et selon la monnaie au remboursement. L'exposition aux  
10 devises autres que le dollar canadien a été pratiquement éliminée par des transactions  
11 de couvertures. Ainsi, après couvertures, 99,8 % de la dette au 31 décembre 2013 était  
12 libellée en dollars canadiens et 0,2 % en dollars américains. De plus, au 31 décembre  
13 2013, compte tenu de l'incidence des swaps, 89,6 % de cette dette portait un taux fixe  
14 alors que 10,4 % portait un taux variable. Le tableau 4 résume la répartition de la dette à  
15 taux fixe ou variable selon la monnaie au remboursement

**GRAPHIQUE 1 - RÉPARTITION DE LA DETTE AU 31 DÉCEMBRE 2013  
SELON LA MONNAIE À L'ÉMISSION**



**GRAPHIQUE 2 - RÉPARTITION DE LA DETTE AU 31 DÉCEMBRE 2013  
SELON LA MONNAIE AU REMBOURSEMENT**



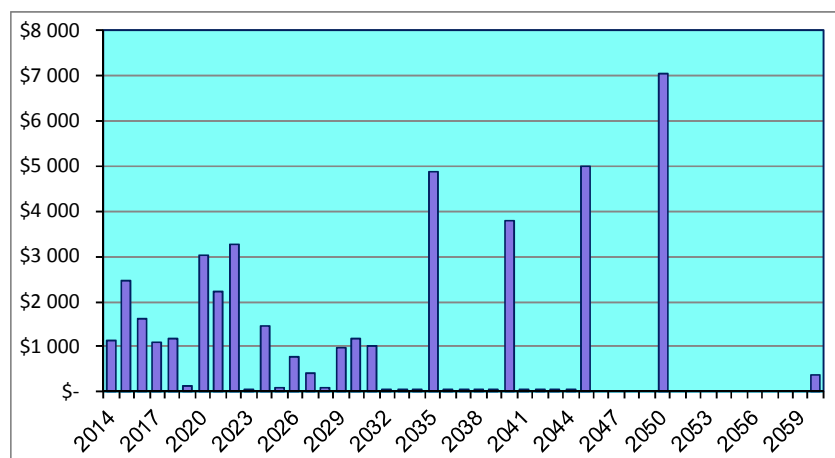
**TABLEAU 4**  
**RÉPARTITION DE LA DETTE À TAUX FIXE OU VARIABLE AU 31 DÉCEMBRE 2013 SELON LA MONNAIE AU REMBOURSEMENT**

	Dettes à taux fixe	Dettes à taux variable	
Dollars canadiens	89,4 %	10,4 %	<b>99,8 %</b>
Dollars américains	0,2 %	0,0 %	<b>0,2 %</b>
<b>Total</b>	<b>89,6 %</b>	<b>10,4 %</b>	<b>100,0 %</b>

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 année  
4 d'échéance au taux de change historique.

5 Pour chacune des années 2014 et 2015, les échéances totalisent respectivement  
6 1,1 G\$ et 2,5 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 ANNÉE D'ÉCHÉANCE (G\$)**





**TABLEAU 5 - DETTE ARRIVANT À ÉCHÉANCE EN 2014 ET 2015**

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 <sup>1</sup>
4002	-	27 sept. 1996	15 août 2014	4 000 000	CAD	4 000 000 <sup>1</sup>
4056	4,783	26 févr. 2004	3 mars 2014	12 000 000	CAD	12 000 000
58	flottant	17 juin 2009	20 févr. 2014	1 116 716 000	CAD	1 116 716 000
<b>TOTAL</b>						<b>1 136 716 000</b>

Échéance 2015 (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. 2015	4 000 000	CAD	4 000 000 <sup>1</sup>
4002	-	27 sept. 1996	15 août 2015	4 000 000	CAD	4 000 000 <sup>1</sup>
FA	12,750	13 sept. 1982	13 sept. 2015	50 000 000	GBP	99 221 976
HI	12,625	8 mars 1990	8 mars 2015	150 000 000	GBP	304 698 660
63	flottant	8 févr. 2011	11 févr. 2015	2 038 375 000	CAD	2 038 375 000
<b>TOTAL</b>						<b>2 450 295 636</b>

<sup>1</sup> échéance partielle

### 3.1. Dette accompagnée d'une 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 2013, 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 2013**

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  
 10 238 M\$ US au 31 décembre 2013. Elle porte intérêt au taux LIBOR majoré de 0,0625%,  
 11 établi semestriellement. Cette dette fait l'objet d'une couverture court terme de change  
 12 afin de la convertir en \$CA.

### 3.4. Autres dettes

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