

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



## TABLE DES MATIÈRES

<b>1. MOYENNE DES TREIZE SOLDES MENSUELS DE LA DETTE 2014.....</b>	<b>5</b>
<b>2. COÛT MOYEN DE LA DETTE 2014.....</b>	<b>7</b>
<b>3. DESCRIPTION DE LA DETTE D'HYDRO-QUÉBEC AU 31 DÉCEMBRE 2014.....</b>	<b>8</b>
3.1. Dette accompagnée d'une option .....	11
3.2. Dette émise à escompte considérable .....	11
3.3. Dette à perpétuité .....	11
3.4. Autres dettes.....	11

## LISTE DES FIGURES

Figure 1 : Répartition de la dette au 31 décembre 2014 selon la monnaie à l'émission .....	8
Figure 2 : Répartition de la dette au 31 décembre 2014 selon la monnaie au remboursement .....	9
Figure 3 : Répartition de la dette par années d'échéance.....	10

## LISTE DES TABLEAUX

Tableau 1 : Soldes mensuels de la dette 2014 .....	6
Tableau 2 : Détail du calcul du coût moyen de la dette 2014.....	7
Tableau 3 : Variation du coût moyen de la dette 2014.....	8
Tableau 4 : Répartition de la dette à taux fixe et variable au 31 décembre 2014 selon la monnaie au remboursement .....	9
Tableau 5 : Dette arrivant à échéance en 2015 et 2016 .....	10
Tableau 6 : Dette avec option pour Hydro-Québec au 31 décembre 2014.....	11



- 1 Le coût moyen réel de la dette est de 6,556 % pour l'année 2014, comparativement à  
2 6,557 % pour l'année 2013. Le taux retenu par la Régie pour l'année 2014 était de 6,561 %<sup>1</sup>.
- 3 La section 1 présente les soldes mensuels de la dette sur lesquels repose le calcul du coût  
4 moyen de la dette. La section 2 explique l'écart entre le coût moyen réel de 6,556 % et celui  
5 retenu par la Régie de 6,561 % pour l'année 2014.
- 6 Enfin, la section 3 décrit la dette d'Hydro-Québec au 31 décembre 2014.

### **1. MOYENNE DES TREIZE SOLDES MENSUELS DE LA DETTE 2014**

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

---

<sup>1</sup> D-2014-037, paragraphe 109.

**Tableau 1 :  
Soldes mensuels de la dette 2014 (M\$)<sup>1</sup>**

	31 déc. an. préc.	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	42 496	42 955	41 882	41 855	41 806	41 782	41 625	41 822	42 834	42 249	42 064	42 388	42 573	
Instruments dérivés	105	(70)	(55)	38	40	75	208	(48)	53	(251)	87	(109)	116	
Autres dettes	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	
Dettes et instruments dérivés à long terme	42 625	42 910	41 851	41 919	41 870	41 882	41 858	41 799	42 912	42 023	42 176	42 303	42 714	42 219
Dette à perpétuité	253	264	263	263	261	259	254	259	258	267	259	263	267	261
<b>Dettes et instruments dérivés à long terme et dette à perpétuité</b>	<b>42 878</b>	<b>43 174</b>	<b>42 115</b>	<b>42 182</b>	<b>42 131</b>	<b>42 140</b>	<b>42 112</b>	<b>42 058</b>	<b>43 170</b>	<b>42 290</b>	<b>42 435</b>	<b>42 566</b>	<b>42 981</b>	<b>42 479</b>
<b>Cumul des autres éléments du résultat étendu</b>	<b>(331)</b>	<b>(345)</b>	<b>(344)</b>	<b>(363)</b>	<b>(373)</b>	<b>(375)</b>	<b>(457)</b>	<b>(519)</b>	<b>(512)</b>	<b>(385)</b>	<b>(271)</b>	<b>(256)</b>	<b>(298)</b>	<b>(371)</b>
<b>Ajustements</b>														
Solde des radiations liées à la norme comptable 1650 de 2002	(849)	(849)	(849)	(849)	(849)	(849)	(849)	(849)	(849)	(849)	(847)	(847)	(847)	(848)
Solde des radiations liées aux nouvelles normes comptables de 2007	100	99	98	96	95	94	92	91	90	88	87	85	84	92
Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	505	505	505	505	505	505	505	505	505	505	504	504	504	505
<b>Dénominateur</b>	<b>42 304</b>	<b>42 584</b>	<b>41 525</b>	<b>41 572</b>	<b>41 510</b>	<b>41 515</b>	<b>41 404</b>	<b>41 287</b>	<b>42 405</b>	<b>41 649</b>	<b>41 909</b>	<b>42 053</b>	<b>42 424</b>	<b>41 857</b>

<sup>1</sup> Les totaux sont calculés à partir des données non arrondies.

## 2. COÛT MOYEN DE LA DETTE 2014

- 1 Le coût moyen réel de la dette en 2014 est de 6,556 % en diminution de 0,005 % par rapport
- 2 au coût moyen de 6,561 % retenu par la Régie.

**Tableau 2 :  
 Détail du calcul du coût moyen de la dette 2014 (M\$)<sup>1</sup>**

		2014 réel	2014 autorisé	Écart
	Intérêts sur dettes à long terme	2 539	2 548	(9)
+	Frais de garantie	205	205	-
	<b>Numérateur<sup>2</sup></b>	<b>2 744</b>	<b>2 753</b>	<b>(9)</b>
/	Dettes et instruments dérivés à long terme et dette à perpétuité	42 479	42 756	(277)
-	Éléments dans la valeur de la dette et des swaps n'ayant pas contribué à financer les actifs:			
	• Cumul des autres éléments du résultat étendu	371	543	(172)
	• Solde des radiations liées à la norme comptable 1650 de 2002	848	851	(3)
	• Solde des radiations liées aux nouvelles normes comptables de 2007	(92)	(93)	1
	• Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	(505)	(506)	1
	<b>Dénominateur<sup>3</sup></b>	<b>41 857</b>	<b>41 961</b>	<b>(104)</b>
=		<b>6,556%</b>	<b>6,561%</b>	<b>(0,005%)</b>

<sup>1</sup> Les totaux sont calculés à partir des données non arrondies.

<sup>2</sup> Les variables apparaissant au numérateur correspondent à la somme des 12 mois.

<sup>3</sup> Les variables apparaissant au dénominateur correspondent à la moyenne des 13 soldes mensuels de décembre 2013 à décembre 2014.

- 3 Comme présenté au tableau 3, la diminution du coût moyen de la dette s'explique par la
- 4 baisse des taux d'intérêt (-0,010 %) atténuée par un effet volume (+0,005 %) en raison
- 5 principalement d'emprunts réalisés moindres que ceux prévus.

**Tableau 3 :  
Variation du coût moyen de la dette 2014 (%)**

<b>Variation totale</b>	<b>(0,005)</b>
- Effet des taux d'intérêt	(0,010)
- Effet volume	0,005

### 3. DESCRIPTION DE LA DETTE D'HYDRO-QUÉBEC AU 31 DÉCEMBRE 2014

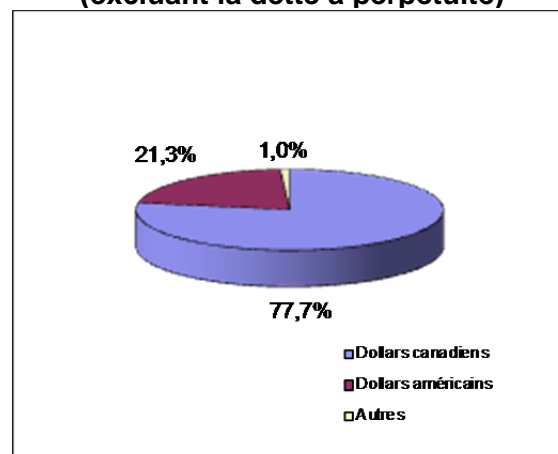
1 Au 31 décembre 2014, la dette d'Hydro-Québec s'élevait à 44,7 G\$ dont 0,9 G\$ pour la  
2 tranche échéant à moins d'un an et 0,3 G\$ pour la dette à perpétuité.

3 La quasi-totalité de la dette d'Hydro-Québec a été émise en dollars canadiens et américains,  
4 la dette libellée en d'autres devises représentant 1,0 % du total. Les figures 1 et 2 illustrent la  
5 répartition de la dette, excluant la dette à perpétuité, selon la monnaie à l'émission et selon la  
6 monnaie au remboursement.

7 L'exposition aux devises autres que le dollar canadien a été pratiquement éliminée par des  
8 transactions de couverture. Après couverture, 99,8 % de la dette au 31 décembre 2014 était  
9 libellée en dollars canadiens et 0,2 % en dollars américains.

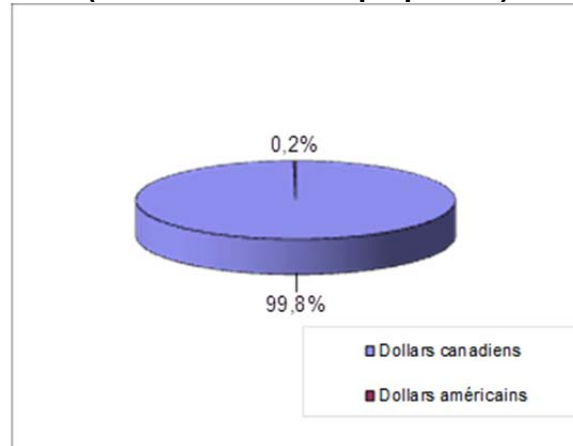
10 De plus, compte tenu de l'incidence des swaps et des contrats à terme transigés aux fins de  
11 la gestion des risques à long terme, 84,9 % des obligations et des billets à moyen terme  
12 portaient un taux fixe alors que 15,1 % portaient un taux variable au 31 décembre 2014. Le  
13 tableau 4 résume la répartition de la dette à taux fixe et variable selon la monnaie au  
14 remboursement.

**Figure 1 :  
Répartition de la dette au 31 décembre 2014  
selon la monnaie à l'émission  
(excluant la dette à perpétuité)**





**Figure 2 :**  
**Répartition de la dette au 31 décembre 2014**  
**selon la monnaie au remboursement**  
**(excluant la dette à perpétuité)**



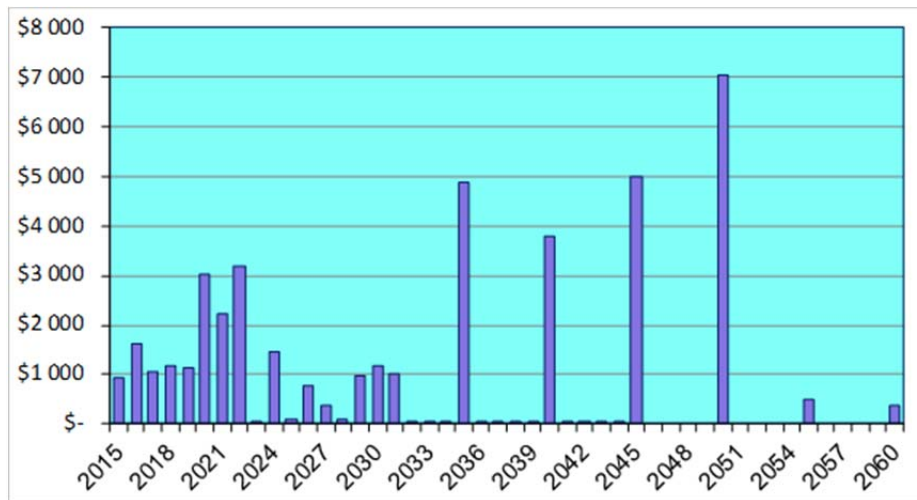
**Tableau 4 :**  
**Répartition de la dette à taux fixe et variable au 31 décembre 2014**  
**selon la monnaie au remboursement**  
**(excluant la dette à perpétuité)**

	Dette à taux fixe	Dette à taux variable	
<b>Dollars canadiens</b>	84,7%	15,1%	<b>99,8%</b>
<b>Dollars américains</b>	0,2%	0,0%	<b>0,2%</b>
<b>Total</b>	<b>84,9%</b>	<b>15,1%</b>	<b>100,0%</b>

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

5 Pour chacune des années 2015 et 2016, les échéances totalisent respectivement 0,9 G\$ et  
 6 1,6 G\$ au taux de change historique. Le tableau 5 présente le détail des dettes venant à  
 7 échéance pour ces deux années.

**Figure 3 :**  
**Répartition de la dette par années d'échéance (G\$)**



**Tableau 5 :**  
**Dettes arrivant à échéance en 2015 et 2016**

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>
63	variable	8 févr. 2011	11 févr. 2015	528 285 000	CAD	528 285 000
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
<b>TOTAL</b>						<b>940 205 636</b>

Échéance 2016 (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. 2016	4 000 000	CAD	4 000 000 <sup>1</sup>
4002	-	27 sept. 1996	15 août 2016	4 000 000	CAD	4 000 000 <sup>1</sup>
62	3,290	23 févr. 2010	1 mars 2016	14 626 000	CAD	14 626 000
D15B	6,000	1 mai 1986	2 mai 2016	60 529 289	EUR	74 393 136
IU	7,500	1 avril 1996	1 avril 2016	400 000 000	USD	542 452 000
JO	2,000	30 juin 2011	30 juin 2016	1 000 000 000	USD	964 300 000
<b>TOTAL</b>						<b>1 603 771 136</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 et à l'émetteur de rappeler la dette avant son échéance. Au 31 décembre 2014,  
 4 une seule dette d'Hydro Québec comportait une option. Celle-ci est décrite au tableau 6.

**Tableau 6 :  
 Dette avec option pour Hydro-Québec au 31 décembre 2014**

Série	Taux de coupon (en %)	Date d'émission	Date d'échéance	Date de rachat	Dette en cours en devise	Devise	Prix
HI	12,625	8 mars 1990	8 mars 2015	En tout temps	150 000 000	GBP	Note 1

<sup>1</sup> 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. Dette émise à escompte considérable

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

### 3.3. Dette à perpétuité

12 À la suite des rachats effectués depuis 2003, la valeur de la dette à perpétuité se situe à  
 13 230 M\$ US au 31 décembre 2014. Elle porte intérêt au taux LIBOR majoré de 0,0625 %,   
 14 établi semestriellement. Cette dette fait l'objet d'une couverture de change à court terme afin  
 15 de la convertir en dollars canadiens.

### 3.4. Autres dettes

16 D'autres éléments de dette non significatifs et non couverts par la garantie gouvernementale  
 17 complètent la dette d'Hydro-Québec. Il s'agit notamment de contrats de location de type  
 18 location-acquisition.