

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



## TABLE DES MATIÈRES

<b>1. MOYENNE DES TREIZE SOLDES MENSUELS DE LA DETTE 2015.....</b>	<b>5</b>
<b>2. COÛT MOYEN DE LA DETTE 2015.....</b>	<b>7</b>
<b>3. DESCRIPTION DE LA DETTE D'HYDRO-QUÉBEC AU 31 DÉCEMBRE 2015.....</b>	<b>8</b>
3.1. Dette émise à escompte considérable.....	11
3.2. Dette à perpétuité.....	11
3.3. Autres dettes.....	12

## LISTE DES FIGURES

Figure 1 : Répartition de la dette au 31 décembre 2015 selon la monnaie à l'émission.....	9
Figure 2 : Répartition de la dette au 31 décembre 2015 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 2015.....	6
Tableau 2 : Détail du calcul du coût moyen de la dette 2015.....	7
Tableau 3 : Variation du coût moyen de la dette 2015.....	8
Tableau 4 : Répartition de la dette à taux fixe et variable au 31 décembre 2015 selon la monnaie au remboursement.....	10
Tableau 5 : Dette arrivant à échéance en 2016 et 2017.....	11



- 1 Le coût moyen réel de la dette est de 6,352 % pour l'année 2015, comparativement à  
2 6,556 % pour l'année 2014. Le taux retenu par la Régie pour l'année 2015 était de 6,478 %<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 6,352 % et celui  
5 retenu par la Régie de 6,478 % pour l'année 2015.
- 6 Enfin, la section 3 décrit la dette d'Hydro-Québec au 31 décembre 2015.

### **1. MOYENNE DES TREIZE SOLDES MENSUELS DE LA DETTE 2015**

- 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-2015-018, paragraphe 410.

**TABLEAU 1 :  
SOLDES MENSUELS DE LA DETTE 2015 (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	42 119 <sup>2</sup>	43 204	42 452	42 320	41 792	42 097	42 074	42 607	42 764	42 835	42 560	42 784	43 172	
Instruments dérivés	116	(633)	(103)	(44)	33	(241)	(113)	(145)	3	(148)	68	(109)	125	
Autres dettes	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	
Dettes et instruments dérivés à long terme	42 260	42 596	42 374	42 301	41 850	41 881	41 986	42 487	42 792	42 712	42 654	42 700	43 322	42 455
Dettes à perpétuité	267	292	288	292	279	287	287	293	297	301	294	300	311	291
<b>Dettes et instruments dérivés à long terme et dette à perpétuité</b>	<b>42 527</b>	<b>42 888</b>	<b>42 661</b>	<b>42 593</b>	<b>42 129</b>	<b>42 168</b>	<b>42 273</b>	<b>42 780</b>	<b>43 090</b>	<b>43 013</b>	<b>42 948</b>	<b>43 000</b>	<b>43 633</b>	<b>42 746</b>
<b>Cumul des autres éléments du résultat étendu</b>	<b>(298)</b>	<b>37</b>	<b>(279)</b>	<b>(99)</b>	<b>(173)</b>	<b>(124)</b>	<b>(224)</b>	<b>(134)</b>	<b>(75)</b>	<b>157</b>	<b>33</b>	<b>31</b>	<b>124</b>	<b>(79)</b>
<b>Ajustements</b>														
Solde des radiations liées à la norme comptable 1650 de 2002	(847)	(847)	(847)	(774)	(774)	(774)	(774)	(773)	(773)	(772)	(772)	(772)	(772)	(790)
Solde des radiations liées aux nouvelles normes comptables de 2007	84	83	82	20	21	21	20	20	20	20	20	20	20	35
Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	504	504	504	396	396	374	374	374	374	374	374	374	374	407
<b>Dénominateur</b>	<b>41 971</b>	<b>42 665</b>	<b>42 121</b>	<b>42 137</b>	<b>41 598</b>	<b>41 664</b>	<b>41 670</b>	<b>42 267</b>	<b>42 636</b>	<b>42 793</b>	<b>42 603</b>	<b>42 653</b>	<b>43 379</b>	<b>42 320</b>

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

<sup>2</sup> L'écart entre cette valeur et celle publiée au rapport annuel précédent s'explique par un ajustement requis pour exclure le financement théorique des comptes d'écarts et de report.

**2. COÛT MOYEN DE LA DETTE 2015**

- 1 Le coût moyen réel de la dette en 2015 est de 6,352 % en diminution de 0,126 % par rapport  
 2 au coût moyen de 6,478 % retenu par la Régie.

**TABLEAU 2 :  
 DÉTAIL DU CALCUL DU COÛT MOYEN DE LA DETTE 2015 (M\$) <sup>1</sup>**

		2015 réel	2015 autorisé	Écart
	Intérêts sur dettes à long terme	2 486	2 516	(30)
+	Frais de garantie	202	201	1
	<b>Numérateur<sup>2</sup></b>	<u>2 688</u>	<u>2 717</u>	(29)
/	Dettes et instruments dérivés à long terme et dette à perpétuité	42 746	42 595	151
-	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	79	309	(230)
	• Solde des radiations liées à la norme comptable 1650 de 2002	790	791	(1)
	• Solde des radiations liées aux nouvelles normes comptables de 2007	(35)	(35)	0
	• Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	(407)	(408)	1
	<b>Dénominateur<sup>3</sup></b>	<u>42 320</u>	<u>41 939</u>	381
=		<b>6,352%</b>	<b>6,478%</b>	<b>(0,126%)</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 2014 à décembre 2015.

- 3 Comme présenté au tableau 3, la diminution du coût moyen de la dette s'explique par la  
 4 baisse des taux d'intérêt (-0,067 %) ainsi que par un effet volume et de composition  
 5 (-0,059 %) qui découle principalement des encaissements nets en vertu d'ententes  
 6 d'atténuation du risque de crédit à la suite de la dépréciation du dollar canadien. Ces  
 7 encaissements, qui correspondent à une source de financement à taux variable, ont permis à  
 8 Hydro-Québec de combler ses besoins de fonds et ainsi, de ne réaliser aucune activité de  
 9 financement public en 2015.

**TABLEAU 3 :  
VARIATION DU COÛT MOYEN DE LA DETTE 2015 (%)**

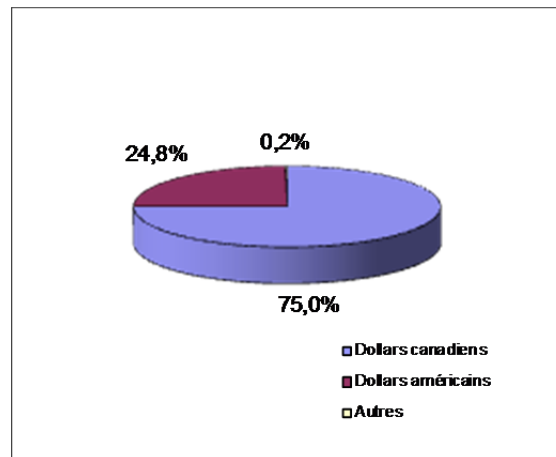
<b>Variation totale</b>	<b>(0,126)</b>
- Effet des taux d'intérêt	(0,067)
- Effet volume et de composition	(0,059)

### **3. DESCRIPTION DE LA DETTE D'HYDRO-QUÉBEC AU 31 DÉCEMBRE 2015**

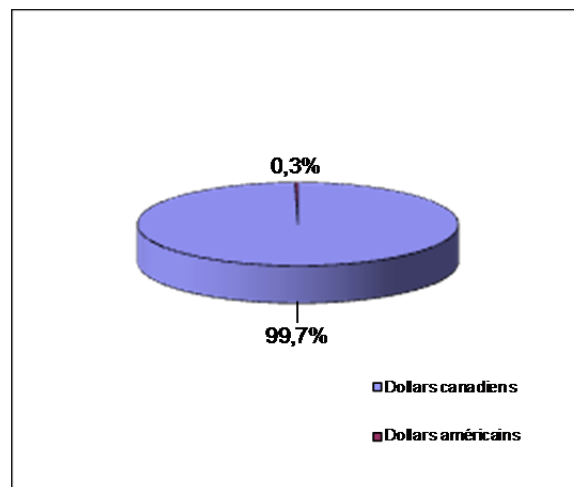
- 1 Au 31 décembre 2015, la dette d'Hydro-Québec s'élevait à 46,0 G\$ dont 2,1 G\$ pour la  
2 tranche échéant à moins d'un an et 0,3 G\$ pour la dette à perpétuité.
- 3 La quasi-totalité de la dette d'Hydro-Québec a été émise en dollars canadiens et américains,  
4 la dette libellée en d'autres devises représentant 0,2 % 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, 99,7 % de la dette au 31 décembre 2015 était  
9 libellée en dollars canadiens et 0,3 % 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, 85,5 % des obligations et des billets à moyen terme  
12 portaient un taux fixe alors que 14,5 % portaient un taux variable au 31 décembre 2015. 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 2015 SELON LA MONNAIE À L'ÉMISSION  
(EXCLUANT LA DETTE À PERPÉTUITÉ)**



**FIGURE 2 :  
RÉPARTITION DE LA DETTE AU 31 DÉCEMBRE 2015 SELON LA MONNAIE AU REMBOURSEMENT  
(EXCLUANT LA DETTE À PERPÉTUITÉ)**

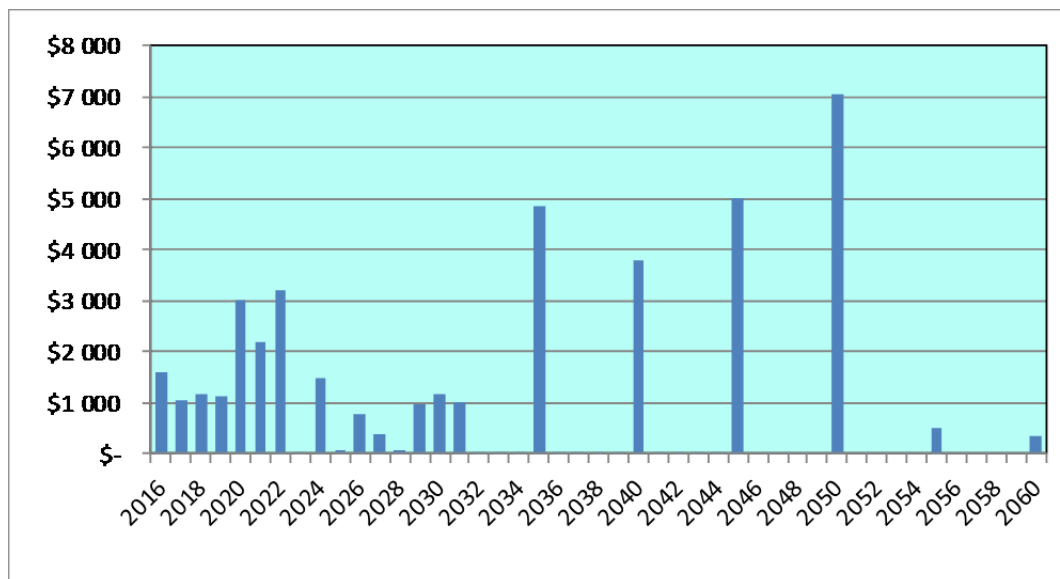


**TABEAU 4 :  
RÉPARTITION DE LA DETTE À TAUX FIXE ET VARIABLE AU 31 DÉCEMBRE 2015 SELON LA MONNAIE  
AU REMBOURSEMENT (EXCLUANT LA DETTE À PERPÉTUITÉ)**

	Dettes à taux fixe	Dettes à taux variable	
<b>Dollars canadiens</b>	85,2%	14,5%	<b>99,7%</b>
<b>Dollars américains</b>	0,3%	0,0%	<b>0,3%</b>
<b>Total</b>	<b>85,5%</b>	<b>14,5%</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 18 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 2016 et 2017, les échéances totalisent respectivement 1,6 G\$ et
- 6 1,1 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 :  
DETTE ARRIVANT À ÉCHÉANCE EN 2016 ET 2017**

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>

Échéance 2017 (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. 2017	4 000 000	CAD	4 000 000 <sup>1</sup>
4002	-	27 sept. 1996	15 août 2017	4 000 000	CAD	4 000 000 <sup>1</sup>
56	4,205	2 mars 2009	2 mars 2017	14 000 000	CAD	14 000 000
56	4,205	4 mars 2015	2 mars 2017	12 186 000	CAD	12 186 000
0407	4,850	17 mars 1997	17 mars 2017	1 000 000 000	JPY	11 324 000
JP	1,375	19 juin 2012	19 juin 2017	1 000 000 000	USD	1 014 738 000
<b>TOTAL</b>						<b>1 060 248 000</b>

<sup>1</sup> Échéance partielle.

### 3.1. Dette émise à escompte considérable

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 escompte considérable entre le prix émis et le prix de remboursement. À titre indicatif, la série HM émise au début des années 1990 a une valeur de 1,7 G\$ à l'échéance en 2020. Le montant encaissé lors de l'émission s'élevait à 80,1 M\$. L'escompte de cette dette est amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, ce qui a pour effet d'accroître progressivement la valeur de la dette au bilan sans toutefois modifier le coût moyen pondéré annuel de la dette.

### 3.2. Dette à perpétuité

À la suite des rachats effectués depuis 2003, la valeur de la dette à perpétuité se situe à 225 M\$ US au 31 décembre 2015. Elle porte intérêt au taux LIBOR majoré de 0,0625 %, établi semestriellement. Cette dette fait l'objet d'une couverture de change à court terme afin de la convertir en dollars canadiens.

### **3.3. Autres dettes**

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