

**RÉPONSES D'HYDRO-QUÉBEC DISTRIBUTION À LA  
DEMANDE DE RENSEIGNEMENTS NO.3 DE LA RÉGIE**



En préambule, et tel qu'indiqué par Me Jean Morel lors des audiences du 12 mars (page 23, ligne 5 des notes sténographiques, Volume 12), les présentations de messieurs Paul Robillard et Eric Maillé répondent déjà à plusieurs composantes de la demande no 3 de la Régie. Le présent document complète cette première série de réponses en traitant de façon spécifique les questions 1.3, 1.5, 1.6 et 1.8 de la demande de la Régie.

## **I- RÉVISION DE LA NORME COMPTABLE 1650 DE L'ICCA**

### **Demandes :**

- 1.1** Veuillez expliquer le changement de la norme et son effet pour le traitement de la dette d'Hydro-Québec et le coût de la dette imputé au distributeur.

### **Réponse 1.1:**

**Voir la pièce HQD-12, Document 2.2, pages 10 à 13.**

- 1.2** Veuillez identifier chacun des postes du tableau 3 (HQD-7, doc.1, page 35) qui ont été affectés par le changement de la norme et expliquer la teneur des changements. Veuillez présenter les données du tableau 3 calculées selon l'ancienne norme pour l'année tarifaire 2002-2003.

### **Réponse 1.2:**

**Voir la pièce HQD-12, document 2.2, pages 17 et 18.**

**Il est important de rappeler que la correction apportée dans le calcul de la perte de change tel que déjà souligné dans la lettre du 21 mars 2003, n'a**

pas d'effet sur l'impact différentiel de la nouvelle norme ainsi que sur les explications données pour répondre à la question 1.1 ci-dessus.

- 1.3** Veuillez ventiler chacun des postes du tableau 3 en utilisant la nomenclature présentée aux pages 31 et 32 (HQD-7, doc.1), et indiquer la provenance des données en relation avec les états financiers présentés au rapport annuel d'Hydro-Québec pour l'année 2001.

**Réponse 1.3:**

La ventilation apparaît aux tableaux suivants:

<b>Calcul des frais financiers</b>			
	<b>2000-2001</b>	<b>2001-2002 *</b>	<b>2002-2003</b>
<b>Intérêt sur dette long terme</b>	<b>+3 193,0</b>	<b>+2 865,3</b>	<b>+ 2 634,2</b>
<b>Amortissement des EFE</b>	<b>+51,5</b>	<b>+43,8</b>	<b>+ 43,0</b>
<b>Perte (Profit) net sur rachat de titres</b>	<b>- 0,2</b>	<b>-6,7</b>	<b>+3,4</b>
<b>Intérêt sur Fonds amortissement</b>	<b>-23,9</b>	<b>-23,1</b>	<b>- 20,6</b>
<b>Sous-total</b>	<b>3 220,4</b>	<b>2 879,3</b>	<b>2 660,0</b>
<b>Perte de change</b>	<b>+252,1</b>	<b>+205,8</b>	<b>+ 335,5</b>
<b>Frais de garantie</b>	<b>+185,5</b>	<b>+184,4</b>	<b>+ 191,4</b>
<b>Frais financiers</b>	<b>3 658,0</b>	<b>3 269,5</b>	<b>3 186,9</b>

\* La correspondance avec les états financiers du rapport annuel 2001 est présentée au tableau A en page suivante.

**Notes**

- L'intérêt sur la dette à long terme inclut les Coupons sur dettes et swaps, convertis en dollars canadiens, les frais de banque et de fiducie incluant les frais associés au maintien des marges de crédit de secours
- EFE désigne Escompte et Frais d'Émission

**Tableau A**

**Conciliation frais financiers 2001-2002**

	a 31/03/2001	b 31/12/2001	c 31/03/2002	b+c-a Total
Intérêts	815	2988	706	2879
Perte de change	125	308	23	206
Frais de garantie	46	184	46	184

**Conciliation avec le rapport annuel**

	Référence note rapport annuel 2001	Données consolidées a	Filiales b	Écritures d'élimination c	Données non conso d (a-b-c)	Portion reliée aux dettes à court terme e	Élément à ne pas considérer dans la requête f	Frais financiers selon la requête g (d-e-f)
Intérêts	Note 4	3105	176	-18	2947	20	-15	2942
Amortissement escompte	Note 4	53	7	0	46	0	0	46
Sous total		3158	183	-18	2993	20	-15	2988
Perte de change	Note 4	306	-18	0	324	16	0	308
Frais de garantie	Note 4	185	8	-7	184	0	0	184

<b>Calcul de la dette ajustée des frais reportés</b>			
	<b>2000-2001</b>	<b>2001-2002 *</b>	<b>2002-2003</b>
Swaps dont la valeur est positive	247,7	265,7	125,9
Placements non HQ (fonds d'amort.)	231,1	133,9	263,2
Escompte et frais d'émission	111,9	93,8	126,5
Perte de change non réalisée	3 159,0	3 343,4	1 865,9
Ajustement aux BNR	0	306,8	1 299,5
Perte de change non réalisée corrigée	3 159,0	3 650,2	3 165,4
Dette à perpétuité (GL)	552,3	552,3	552,3
Dette totale au taux courant (sans la GL)	38 322,3	38 263,9	37 630,9
Sous-total	38 874,6	38 816,2	38 183,2
<b>Dette ajustée des frais reportés</b>	<b>35 124,9</b>	<b>34 672,6</b>	<b>34 502,2</b>

\* La correspondance avec les états financiers du rapport annuel 2001 est présentée au tableau B en page suivante.

**Note:**

- La dette à long terme inclut les Billets à moyen terme, la portion échéant à un an, les swaps créditeurs, les contrats de location-acquisition, mais exclut les titres de HQ détenus dans les fonds d'amortissement

**Tableau B**

	2001-2002													Total	Moyenne
	mars-01	avr-01	mai-01	juin-01	juil-01	août-01	sept-01	oct-01	nov-01	déc-01	janv-02	févr-02	mars-02		
Swaps débiteurs	316	221	181	128	131	187	281	300	270	313	362	375	389	3454	266
F/A titres non HQ	164	164	164	164	164	162	162	162	88	88	88	95	76	1741	134
	480	385	345	292	295	349	443	462	358	401	450	470	465		
escompte et frais d'émission	96	96	99	98	98	97	95	94	93	92	87	87	87	1219	94
Frais reportés	3812	3418	3472	3102	3184	3396	3768	3857	3714	3885	2505	2745	2606	43464	3343
											1330	1330	1328.6		
											3835	4075	3934.6	47452.6	3650
Dettes à long terme	38964	38236	38805	38499	37370	37587	38076	38212	37914	38085	38428	38717	38536	497429	38264
Dettes à perpétuité	552	552	552	552	552	552	552	552	552	552	552	552	552	7176	552

voir page  
conciliation

**Tableau B ( suite)**

**Conciliation avec rapport annuel**

	<b>déc-01</b>	
Swaps débiteurs	313	
F/A titres non HQ	88	
<i>tal actifs financiers</i>	401	Correspond aux actifs financiers - note 10 de la dette à long terme p. 80 rapport annuel
Frais reportés	3885	Voir tableau ci-dessous
escompte et frais d'émission	92	
Dette à long terme	38085	Correspond à la dette de la société - note 10 de la dette à long terme p. 79 rapport annuel
Dette à perpétuité	552	Voir bilan p.68 rapport annuel

	Référence note rapport annuel 2001	Données consolidées	Filiales	Écritures d'élimination	Données non conso
		<i>a</i>	<i>b</i>	<i>c</i>	<i>(a-b-c)</i>
e et frais d'émission change non réalisée		136	44	0	92
		3838	-47	0	3885
<b>Frais reportés liés à la dette</b>	<b>Note 7</b>	<b>3974</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>3977</b>

- 1.4** Veuillez clarifier l'élément de réponse à la demande de renseignements no 1 de la Régie, question 16, présenté aux paragraphes 1 et 2 de la pièce HQD-10, doc.1, page 35. Veuillez faire le lien avec votre réponse à la question précédente.

**Réponse 1.4:**

**Voir la pièce HQD-12, Document 2.2, page 7.**

- 1.5** Veuillez fournir un tableau correspondant au tableau 2 (HQD-7, doc.1, page 34) présentant, pour l'année tarifaire 2002-2003, les 13 soldes mensuels.

**Réponse 1.5:**

	Swaps débiteurs exig. à moins d'un an	Swaps débiteurs à long terme	Actifs financiers liés à la dette	Placements non HQ (fonds d'amort.)	Escompte et frais d'émission	Autres frais reportés liés à la dette	Perte de change non réalisée	Deette totale (taux de change courant)	Deette à perpétuité (GL)	Deette totale,taux courant (sans GL)
3/2002	19.8	151	170	252	129	381	3935	39089	552	38537
4/2002	17.5	134	151	255	129	384	3561	38800	552	38248
5/2002	17.6	134	152	256	130	385	3461	38418	552	37865
6/2002	16.7	134	151	258	130	388	3318	38672	552	38120
7/2002	4.9	120	125	259	130	389	3239	38356	552	37803
8/2002	4.9	117	122	261	129	391	3199	38494	552	37942
9/2002	4.8	115	119	264	128	392	3152	38444	552	37892
10/2002	4.7	112	117	266	127	393	3050	38326	552	37774
11/2002	4.6	109	114	269	125	394	3000	38257	552	37704
12/2002	4.5	107	111	271	124	395	2949	38167	552	37615
1/2003	4.4	105	109	267	120	387	2897	37210	552	36658
2/2003	0.6	98	99	270	122	392	2719	37098	552	36546
3/2003	0.6	96	96	272	121	393	2672	37050	552	36498
							1294			
Moyenne de 13 mois	8.1	118	126	263	126	390	3165	38183	552	37631

**1.6** Veuillez expliquer la variation du poste Perte de change reportée entre les années 2000-2001, 2001-2002 et 2002-2003.

**Réponse 1.6:**

**La variation du poste Perte de change est expliquée au tableau suivant:**

	Année 2000-2001	Année 2001-2002	Année 2002-2003
Perte de change reportée	<u>3,159.0</u>	<u>3,343.4</u>	<u>1,865.9</u>
Variation totale	<u>184.4</u>	<u>(1,477.5)</u>	
Effet des échéances de dettes	(177.0)	(214.0)	
Effet de la radiation aux BNR	(307.0)	(993.0)	
Effet des variations des taux de change	668.4	(270.5)	

- 1.7 a) Veuillez expliquer le lien entre le mode de calcul de la valeur de la dette utilisée comme dénominateur du coût de la dette (HQD-7, doc.1, page 28 de 53, lignes 11 à 16) et les résultats présentés au tableau 3.

**Réponse 1.7 a):**

**Voir la pièce HQD-12, Document 2.2, page 7.**

b) En complément, veuillez expliquer comment est pris en compte dans le calcul du dénominateur le montant de la perte de change reportée passé aux bénéficiaires non répartis de 1,3 milliards \$ suite à l'application en janvier 2002 de la norme comptable révisée.

**Réponse 1.7 b):**

**La réponse a été fournie à la page 7 de la pièce HQD-12, Document 2.2 ainsi que dans le tableau 3 révisé tel qu'il apparaît à l'annexe de la lettre du 21 mars 2003.**

- 1.8 Veuillez présenter une étude de sensibilité de l'effet des variations de 2 ¢ et 5 ¢ du taux de change du \$ Can/\$US sur les divers postes du tableau 3, pour l'année 2002-2003, et ce, avant effet des produits dérivés existants et après effet des produits dérivés existants.

**Réponse 1.8:**

<b>Effet des variations de 2 ¢ et de 5 ¢ du taux de change \$ CAN/\$US*</b>			
	<b>Cause tarifaire</b>	<b>- 2 ¢</b>	<b>- 5 ¢</b>
• Intérêts sur dette à long terme	2 660,0	2 642,9	2 617,2
• Perte de change	335,5	316,0	286,7
• Frais de garantie	191,4	190,4	188,9
<b>Frais financiers</b>	<b>3 186,9</b>	<b>3 149,3</b>	<b>3 092,8</b>
• Dette à long terme, Swaps et à perpétuité	38 057,3	37 814,2	37 449,0
• Perte de change reportée	3 165,4	2 922,4	2 557,4
• Autres frais reportés liés à la dette	389,7	389,7	389,7
<b>Dette ajustée des frais reportés</b>	<b>34 502,2</b>	<b>34 502,1</b>	<b>34 501,9</b>
<b>Coût moyen de la dette</b>	<b>9,24%</b>	<b>9,13%</b>	<b>8,96%</b>

\* Variations appliquées sur le taux de change exprimé en \$CAD par \$US, le taux passant de 1,55 \$CAN/\$US à 1,50 \$CAN/\$US dans le cas de – 5 ¢

**L'impact est approximativement symétrique face à des variations inverses du taux de change.**

**1.9** Le rapport trimestriel, 3<sup>e</sup> trimestre 2002, page 7, note 2 mentionne que " Pour réduire la volatilité induite par l'interdiction d'amortir les pertes et gains non réalisés, la Société a adapté en 2002, sa stratégie de gestion de risque de change "

a) Veuillez décrire les changements apportés.

**Réponse 1.9 a):**

**Voir la pièce HQD-12, Document 2.2, pages 20 et 21.**

b) Veuillez indiquer si les changements visent la gestion des risques à court terme et/ou à long terme.

**Réponse 1.9 b):**

**Voir la pièce HQD-12, Document 2.2, pages 20 et 21.**

c) Veuillez préciser, dans chacun des cas, si les gains et pertes sur ces transactions sont intégrés dans le coût de la dette projeté du distributeur.

**Réponse 1.9 c):**

**Tel qu'indiqué dans le volume 12 des notes sténographiques du 12 mars, à la page 85, aux lignes 15 à 24, le programme de swaps est intégré dans le coût de la dette projetée présenté au tableau 3 de HQD-7 Document 1 page 35 ainsi que dans les tableaux des pages 17 et 18 de la pièce HQD-12, Document 2.2.**

## **II- STRUCTURE DU CAPITAL**

Dans sa preuve, le Distributeur présente une structure de capital ne comportant aucune dette à court terme et donc 100% de dette à long terme. À la page 25 de HQD-7, doc.1, le Distributeur indique qu'il vise "*dans sa politique de financement une proportion de dette à taux de court terme d'environ 25% et pour le reste du financement, des titres à échéance de long terme dans la mesure où les conditions de marché le permettent*".

**1.10** Veuillez expliquer pourquoi, dans sa structure de capital, le Distributeur n'inclut aucune portion de dette à court terme. N'y aurait-il pas lieu de financer les actifs de court terme du Distributeur par de la dette à court terme?

**Réponse 1.10:**

**Voir la pièce HQD-12, Document 2.1.**

**1.11** Veuillez expliquer et quantifier tous les coûts de financement (taux, coûts d'émissions, etc.) associés à une dette de court terme versus ceux associés à une dette à long terme ayant des taux de court terme. Quel serait le coût de financement en mars 2003 d'une tranche de 100M\$ pour ces deux types de véhicules?

**Réponse 1.11:**

**Voir la pièce HQD-12, Document 2.1.**

**1.12** Veuillez expliquer la stratégie d'Hydro-Québec intégrée d'utiliser presque uniquement la dette à long terme comme moyen de financement? Est-ce optimal d'un point de vue financier? Expliquer.

**Réponse:**

**Voir la pièce HQD-12, Document 2.1.**