

Politique financière et coût du capital pour 2012

Table des matières

1	Introduction.....	5
2	Coût moyen pondéré du capital et coût du capital prospectif.....	5
3	Structure du capital et taux de rendement sur les capitaux propres.....	6
4	Coût de la dette.....	7
Annexe 1	Coût du capital prospectif pour 2012.....	11
Annexe 2	Écart entre les taux obligataires.....	12
Annexe 3	Capitalisation des entreprises canadiennes de comparaison.....	13
Annexe 4	Rendement sur les capitaux propres des entreprises canadiennes de comparaison.....	14
Annexe 5	Description des programmes d'emprunts 2011-2012.....	15
Annexe 6	Description de la dette d'Hydro-Québec au 31 décembre 2010.....	16
Annexe 7	Définition des éléments du coût de la dette.....	21
Annexe 8	Prévisions des variables économiques.....	23
Annexe 9	Notations de crédit d'Hydro-Québec.....	24
Annexe 10	Stratégie de couverture des ventes long terme.....	25
Annexe 11	Ajustements liés aux frais reportés.....	26

1 Introduction

1 La présente pièce décrit la politique financière du Transporteur, ainsi que la mise à jour des
2 paramètres financiers servant au calcul du coût moyen pondéré du capital applicable à sa
3 base de tarification, ainsi qu'au calcul du coût du capital prospectif pour l'année témoin
4 2012. Ces paramètres financiers sont :

- 5 • Structure du capital présumée
- 6 • Taux de rendement sur les capitaux propres
- 7 • Coût de la dette

8 L'évaluation de ces paramètres financiers repose sur les méthodologies approuvées par la
9 Régie, notamment dans ses décisions D-2011-039, D-2010-032, D-2009-015 et D-2002-95.

10 Il y a lieu de noter que, conformément à la pratique réglementaire établie¹, le taux de
11 rendement sur les capitaux propres ainsi que les taux qui en découlent, soit le coût moyen
12 pondéré du capital et le coût du capital prospectif, seront mis à jour après la clôture de
13 l'audience de la présente demande afin que la Régie puisse bénéficier des données du
14 *Consensus Forecasts* les plus récentes pour rendre sa décision. Les détails de cette mise à
15 jour seront alors présentés dans une pièce complémentaire.

2 Coût moyen pondéré du capital et coût du capital prospectif

16 Le coût moyen pondéré du capital applicable à la base de tarification est établi comme suit :

Tableau 1
Coût moyen pondéré du capital

	Taux	Structure de capital	Taux pondéré	
			2012	Autorisé 2011
Dette	7,030%	70%	4,921%	5,064%
Avoir propre	7,513%	30%	2,254%	2,141%
Coût moyen pondéré du capital			7,175%	7,205%

17 On constate que le coût moyen pondéré du capital pour 2012 se chiffre à 7,175 %, soit
18 0,030 % de moins que le coût autorisé de 7,205 % pour le Transporteur en 2011 dans la
19 décision D-2011-039. Cette diminution s'explique essentiellement par la baisse du coût de la
20 dette, projeté pour 2012, par rapport à celui retenu dans cette décision, qui est toutefois
21 compensée en partie par l'augmentation du taux de rendement sur les capitaux propres. Les

¹ Voir le Guide de dépôt pour Hydro-Québec dans ses activités de transport d'électricité.

1 deux sections suivantes présentent les paramètres financiers servant au calcul du coût
2 moyen pondéré du capital.

3 Par ailleurs, le coût du capital prospectif s'établit à 6,035 %. L'annexe 1 en présente le
4 calcul détaillé.

3 Structure du capital et taux de rendement sur les capitaux propres

5 En ce qui concerne la structure du capital et la détermination du taux de rendement sur les
6 capitaux propres, le Transporteur propose :

- 7 • le maintien de la structure du capital approuvée par la Régie dans sa décision
8 D-2002-95, composée à 30 % de capitaux propres et 70 % de dette ;
- 9 • le maintien de la méthode utilisée pour évaluer le rendement sur les capitaux
10 propres, soit la résultante de la somme du taux sans risque et de la prime de risque
11 spécifique au Transporteur ;
- 12 • un taux sans risque de 4,232 %² ;
- 13 • le maintien de la prime de risque spécifique au Transporteur, soit un taux de
14 3,281 %.

15 Le tableau 2 montre le calcul du taux de rendement sur les capitaux propres. Les prévisions
16 du taux moyen des obligations du Canada – 10 ans proviennent du *Consensus Forecasts*
17 de mai 2011 tandis que les données de Bloomberg utilisées dans le calcul de l'écart moyen
18 d'avril 2011 entre les taux des obligations 10 ans et 30 ans se retrouvent à l'annexe 2.

19 Le taux de rendement sur les capitaux propres proposé pour 2012 s'élève ainsi à 7,513 %,
20 soit une hausse de 0,376 % par rapport au taux de 7,137 % approuvé par la Régie pour
21 2011, reflétant la hausse du taux sans risque depuis janvier 2011.

² En utilisant le taux moyen des obligations du Canada (10 ans) à une décimale établi sur la base des données à une décimale de la publication du Consensus Forecasts, tel que demandé par la Régie dans sa décision D-2011-039.

Tableau 2
Taux de rendement sur les capitaux propres pour 2012

Taux sans risque	4,232%
Taux moyen des obligations du Canada - 10 ans	3,800%
Prévision 3 mois	3,500%
Prévision 12 mois	4,000%
Moyenne mensuelle des écarts quotidiens	0,432%
Obligations du Canada - 30 ans	3,761%
Obligations du Canada - 10 ans	3,329%
Prime de risque	3,281%
Prime de risque du marché	6,190%
Bêta	0,53
Taux de rendement sur les capitaux propres	7,513%

1 La proportion de 30 % de capitaux propres dans la composition de la structure du capital
2 présumée du Transporteur, ainsi que sa prime de risque de 3,281 % continuent de se situer
3 au bas de la fourchette de celles accordées par les organismes réglementaires canadiens à
4 des entreprises de services publics de comparaison œuvrant dans le domaine du transport
5 d'énergie.

6 En effet, comme le démontre l'annexe 3, la moyenne des taux de capitalisation des
7 entreprises de transport d'électricité se situe à 36,8 %. Par ailleurs, on constate à l'annexe 4
8 que la prime de risque implicite moyenne pour les entreprises de comparaison dépasse de
9 180 points de base celle accordée au Transporteur pour 2011. Au cours des dernières
10 années, un écart défavorable s'est creusé entre la prime de risque spécifique accordée au
11 Transporteur et la moyenne des entreprises canadiennes de comparaison considérant qu'en
12 2005, cet écart défavorable était de 52 points de base.

4 Coût de la dette

13 Le coût de la dette, projeté pour 2012, s'élève à 7,030 %. Il s'agit d'une diminution de
14 0,151 % relativement au coût réel de 2010 (7,181 %) et d'une diminution de 0,204 % par
15 rapport au taux de 7,234 % approuvé par la Régie pour 2011. Tel que décrit à la fin de la
16 présente section, la réduction du coût de la dette s'explique, à l'instar de l'année dernière,
17 principalement par l'effet favorable du renouvellement de la dette à des taux plus bas que le
18 coût moyen historique, lequel est toutefois en partie compensé par un effet défavorable
19 provenant de la hausse des taux d'intérêt de court terme.

20 Hydro-Québec rappelle qu'elle réalise son financement et gère sa dette selon une approche
21 corporative intégrée, tel qu'approuvé par la décision D-2002-95.

1 Le coût de la dette d'Hydro-Québec est obtenu à partir des données publiées dans ses états
2 financiers, lesquels sont, en vertu de la *Loi sur Hydro-Québec*, dressés selon les principes
3 comptables généralement reconnus (PCGR) au Canada.

4 Dans le cadre de la présente demande tarifaire, le coût de la dette 2011 et 2012 du
5 Transporteur a été calculé selon l'approche approuvée par la Régie dans ses décisions
6 antérieures. En accord avec cette approche, le coût de la dette correspond au ratio des frais
7 financiers sur les montants associés à la dette et aux swaps susceptibles d'avoir financé les
8 actifs.

9 ***Évolution du coût de la dette de 2010 à 2012***

10 Le point de départ de l'exercice prévisionnel du coût de la dette est la situation réelle de
11 2010. Les données utilisées proviennent des états financiers non consolidés
12 d'Hydro-Québec, c'est-à-dire excluant les filiales, coentreprises et autres entités dans
13 lesquelles l'entreprise détient une participation. Toutefois, elles sont conciliées avec les
14 données présentées au Rapport annuel d'Hydro-Québec.

15 L'évaluation du coût de la dette pour 2011 et 2012 se retrouve au tableau 3 ci-après. Elle
16 tient compte, notamment :

- 17 • de la dette existante au 31 mars de l'année de base 2011 ;
- 18 • des nouveaux emprunts prévus pour les années 2011 et 2012 ;
- 19 • des prévisions des variables économiques.

20 Par ailleurs, les données détaillées sur lesquelles repose le calcul du coût de la dette se
21 retrouvent dans les annexes suivantes :

- 22 • Annexe 5 : Description des programmes d'emprunts pour 2011 et 2012.
- 23 • Annexe 6 : Description de la dette d'Hydro-Québec au 31 décembre 2010.
- 24 • Annexe 7 : Définition des éléments du coût de la dette.
- 25 • Annexe 8 : Prévisions des variables économiques.

26 L'annexe 9 présente les notations de crédit allouées par les agences de notation à
27 Hydro-Québec. Quant au suivi de la stratégie de couverture des ventes en dollars
28 américains, il se retrouve à l'annexe 10, tandis que l'annexe 11 donne le détail des divers
29 ajustements liés aux frais reportés approuvés par la Régie.

30 Enfin, au 1^{er} janvier 2012, Hydro-Québec effectuera le passage des normes comptables
31 canadiennes aux normes internationales d'information financière (IFRS). Ce passage ne
32 cause pas d'impacts significatifs sur le coût de la dette des entités réglementées
33 d'Hydro-Québec.

Tableau 3
Évolution du coût de la dette

	Composantes (en millions de dollars)	2010 (réel)	2011	2012
	Numérateur - Frais financiers	2 753	2 764	2 864
=	Intérêts nets sur la dette à long terme	2 570	2 579	2 671
+	Frais de garantie	183	185	193
	Dénominateur – Valeur ajustée de la dette et des swaps	38 339	39 038	40 739
=	Dette à long terme et swaps	37 984	39 125	41 001
-	Éléments dans valeur de la dette et des swaps n'ayant pas contribué à financer les actifs :			
	• Cumul des autres éléments du résultat étendu	(644)	(221)	(64)
	• Solde des radiations - norme 1650	970	972	971
	• Solde des radiations - nouvelles normes 2007	(166)	(145)	(127)
	• Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	(516)	(518)	(519)
	Coût moyen de la dette (%)	7,181	7,080	7,030

1 **Analyse des variations 2010 - 2012**

- 2 Le tableau 4 ventile la variation de 0,151 % du coût de la dette entre 2010 et 2012 selon les
3 effets attribuables aux variations de taux d'intérêt et des autres effets.

Tableau 4
Analyse des variations

	Coût de la dette (%)
Variation totale de 2010 à 2012	(0,151)
Variations des taux d'intérêt	0,115
Autres effets	(0,266)

4 **Effet des taux d'intérêts**

- 5 La prévision du taux d'intérêt 3 mois des acceptations bancaires pour 2012 se situe à
6 2,677 % comparativement à un taux moyen de 0,925 % réalisé en 2010. À volume et
7 composition constants de 2012, cette variation entraîne une hausse de 0,115 % du coût de
8 la dette.

9 **Autres effets**

- 10 Les autres effets, associés principalement au renouvellement de la dette, résultent en une
11 diminution de 0,266 % du coût de la dette. En effet, la contribution des emprunts de 2010 à

- 1 2012 et l'effet des titres venant à échéance au cours de ces mêmes années se traduisent en
- 2 une baisse du coût de la dette découlant de l'effet favorable du renouvellement de la dette à
- 3 des taux plus bas que le coût moyen historique.

Annexe 1 Coût du capital prospectif pour 2012

- 1 Le Transporteur présente au tableau A1-1 le calcul du coût du capital prospectif applicable à
- 2 l'évaluation de ses projets d'investissement :

**Tableau A1-1
Calcul du coût du capital prospectif**

	Taux	Structure de capital	Taux pondéré	
			2012	Autorisé 2011
Dette (nouvelles émissions)	5,401%	70%	3,781%	3,809%
Avoir propre	7,513%	30%	2,254%	2,141%
Coût du capital prospectif			6,035%	5,950%

- 3 Les intrants de ce calcul sont indiqués au tableau A1-2 :

**Tableau A1-2
Intrants du coût du capital prospectif pour 2012**

Structure de capital	
Capitaux empruntés	70%
Capitaux propres	30%
Total	100%
Structure des capitaux empruntés	
Dette fixe \$CA 30 ans	80%
Dette fixe \$CA 5 ans	0%
Dette variable \$CA	20%
Total	100%
Taux moyens à court terme	
Acceptations bancaires 3 mois	2,677%
Taux moyens à long terme	
Obligation Hydro-Québec 30 ans en \$CA	5,382%
Taux de rendement sur les capitaux propres	
	7,513%
Taux prospectif de la dette pondéré par la composition	
	5,401%
Financement à taux de long terme	4,306%
Financement à taux de court terme	0,535%
Frais de garantie	0,500%
Frais d'émission	0,060%
Coût du capital prospectif	
	6,035%
Capitaux empruntés	3,781%
Capitaux propres	2,254%

Annexe 2 Écart entre les taux obligataires

Tableau A2-1 Calcul de l'écart entre les taux des obligations 30 ans et 10 ans au cours du mois d'avril 2011

Jour	Taux obligataires (%)		
	10 ans	30 ans	Écart
2011-04-01	3,368	3,774	0,406
2011-04-04	3,355	3,767	0,412
2011-04-05	3,378	3,770	0,392
2011-04-06	3,416	3,820	0,404
2011-04-07	3,438	3,845	0,407
2011-04-08	3,443	3,844	0,401
2011-04-11	3,489	3,870	0,381
2011-04-12	3,413	3,820	0,407
2011-04-13	3,370	3,787	0,417
2011-04-14	3,368	3,779	0,411
2011-04-15	3,299	3,726	0,427
2011-04-18	3,233	3,688	0,455
2011-04-19	3,273	3,713	0,440
2011-04-20	3,330	3,768	0,438
2011-04-21	3,291	3,738	0,447
2011-04-22	3,291	3,738	0,447
2011-04-25	3,241	3,708	0,467
2011-04-26	3,193	3,679	0,486
2011-04-27	3,274	3,741	0,467
2011-04-28	3,231	3,708	0,477
2011-04-29	3,205	3,689	0,484
Moyenne	3,329	3,761	0,432

Source : Bloomberg, Séries GCAN10y et GCAN30y

Annexe 3 Capitalisation des entreprises canadiennes de comparaison

**Tableau A3-1
Taux actuel de capitalisation des entreprises canadiennes de transport
et/ou de distribution d'électricité ou de gaz naturel**

Entreprise	Part (%)
Transport d'électricité	
Altalink Management	36,0
ATCO Electric (Transmission)	36,0
ENMAX Transmission	37,0
EPCOR Transmission	37,0
Hydro One Networks (Transmission)	40,0
NB Power (transport)	35,0
Moyenne du sous-groupe (excluant TransÉnergie)	36,8
<i>TransÉnergie</i>	30,0
Distribution d'électricité	
ATCO Electric (Distribution)	39,0
ENMAX Distribution	41,0
EPCOR Distribution	41,0
FortisAlberta	41,0
Local Distribution Companies (Ontario)	40,0
Hydro One Networks (Distribution)	40,0
Moyenne du sous-groupe (excluant HQD)	40,3
<i>Hydro-Québec Distribution</i>	35,0
Production, transport et distribution d'électricité	
Newfoundland Power	45,0
Nova Scotia Power	40,0
Moyenne du sous-groupe	42,5
Transport et distribution de gaz naturel	
AltaGas Utilities	43,0
ATCO Gas	39,0
ATCO Pipelines	45,0
Enbridge Gas	36,0
Gaz Métro	38,5
Terasen Gas	40,0
TransCanada Pipelines	40,0
Union Gas	36,0
Moyenne du sous-groupe	39,7
Moyenne totale (excluant Hydro-Québec)	39,3

Source : Différentes décisions des organismes réglementaires canadiens

Annexe 4 Rendement sur les capitaux propres des entreprises canadiennes de comparaison

Tableau A4-1
Taux de rendement sur les capitaux propres autorisés en 2011 pour les entreprises canadiennes de transport ou de distribution d'électricité ou de gaz naturel

Organisme de réglementation / Entreprise	Date	Décision	Année tarifaire	Taux de rendement sur les capitaux propres (%)	Taux sans risque ¹ (%)	Prime de risque implicite ² (%)
National Energy Board ³	29-nov-10	OF-Tolls-TollsGen-RRCE 05-01	2011	8,08	3,72	4,36
Alberta Utilities Commission ⁴	12-nov-09	Decision 2009-216	2011	9,00	4,31	4,69
British Columbia Utilities Commission Fortis BC Energy Inc ⁵	16-déc-09	Order G-158-09	2010-2011	9,50	4,30	5,20
Ontario Energy Board Hydro One Networks (Distribution)	03-mars-11	Lettre OEB	2011	9,58	3,93	5,65
Hydro One Networks (Transport)	03-mars-11	Lettre OEB	2011	9,58	3,93	5,65
Régie de l'énergie du Québec Hydro-Québec TransÉnergie	06-avr-11	D-2011-039	2011	7,14	3,86	3,28
Hydro-Québec Distribution	09-mars-11	D-2011-028	2011	7,32	3,92	3,41
Société en commandite Gaz Métro	30-nov-10	D-2010-149	2011	9,09	4,15	4,94
Gazifère	26-nov-10	D-2010-147	2011	9,10	4,25	4,85
Moyenne du groupe (excluant les entités HQ)				9,14	4,06	5,08
Écart de HQT par rapport à la moyenne du groupe				-2,00	-0,20	-1,80
Notes						
1. Tel qu'indiqué dans la décision de l'organisme ou déduit à partir des prévisions du <i>Consensus Forecasts</i> du mois précédent la décision.						
2. Taux de rendement sur les capitaux propres moins taux sans risque.						
3. Applicable aux sociétés de pipeline suivantes : Enbridge Pipelines, Trans-Northern Pipelines, Kinder Morgan Canada, TransCanada Pipelines, Trans-Québec & Maritimes et Spectra Energy Transmission - West.						
4. Applicable aux compagnies suivantes : AltaGas Utilities, AltaLink Management, ATCO Electric (Distribution), ATCO Electric (Transmission), ATCO Gas, ATCO Pipelines, ENMAX Power Corporation (Distribution), EPCOR Distribution, EPCOR Transmission, FortisAlberta et NOVA Gas Transmission.						
5. Applicable comme balise aux compagnies suivantes : BC Hydro and Power Authority, FortisBC Energy (Vancouver Island) (+0,50%), FortisBC (Whistler) (+0,50%). Depuis le 1 ^{er} mars 2011, Terasen Gas inc et ses filiales font partie du giron de FortisBC.						

Annexe 5 Description des programmes d'emprunts 2011-2012

1 *Besoins de financement*

2 Les programmes d'emprunts de 2011 et de 2012 découlent essentiellement des besoins de
3 fonds d'Hydro-Québec, lesquels sont établis à partir des éléments suivants du cadre
4 financier de l'entreprise :

- 5 • les fonds provenant de l'exploitation ;
- 6 • le niveau d'investissement requis ;
- 7 • les remboursements de dette à l'échéance ;
- 8 • les rachats anticipés (émissions rappelables au gré de l'émetteur) ;
- 9 • la variation des liquidités.

10 Le niveau d'emprunts prévu s'élève à 3,9 G\$ en 2011 et à 3,2 G\$ en 2012,
11 comparativement à 1,6 G\$ en 2010. Hydro-Québec n'anticipe aucun rachat dans les
12 prévisions effectuées pour ces deux années.

13 *Coûts et composition du financement*

14 À l'instar de l'année dernière, Hydro-Québec a pu bénéficier du faible niveau des taux des
15 obligations gouvernementales découlant de la crise financière et de la récession qui a
16 touché l'économie mondiale au cours des dernières années. Les obligations à long terme à
17 taux fixe émises par l'entreprise ont été réalisées à un taux moyen de 4,50 % en 2010 et de
18 4,60 % pour les émissions du 1^{er} trimestre 2011.

19 L'impact de différents événements majeurs au cours des derniers mois (catastrophes
20 naturelles au Japon, problèmes sociopolitiques en Afrique du Nord et au Moyen-Orient,
21 crise des finances publiques en Europe, crise budgétaire américaine) se fait sentir sur la
22 reprise économique mondiale et la volatilité des marchés financiers. Par ailleurs, l'IPC global
23 de 3,3 % mesuré par la Banque du Canada en avril dernier, se situe au-dessus de la
24 fourchette supérieure de la cible de maîtrise de l'inflation. Ce début de poussée inflationniste
25 observé au Canada et dans certains autres pays laisse présager que cette dernière pourrait
26 relever dans les prochains mois ses taux directeurs. Les prévisionnistes économiques
27 anticipent pour 2011 une remontée des taux d'intérêt de court terme et dans une moindre
28 mesure, des taux de long terme (Annexe 8).

29 Ainsi, l'entreprise maintient la même composition de financement pour les nouvelles
30 émissions que celle proposée dans les demandes tarifaires antérieures, soit 80 % en
31 obligations à taux fixe de 30 ans et 20 % en obligations à taux variable.

Annexe 6 Description de la dette d'Hydro-Québec au 31 décembre 2010

1 ***Taille et structure de la dette***

2 Au 31 décembre 2010, la dette totale consolidée d'Hydro-Québec s'élevait à 38,7 G\$, après
3 déduction du fonds d'amortissement. En effet, certaines émissions d'obligations effectuées
4 par Hydro-Québec comportent l'obligation d'investir dans des fonds d'amortissement pour
5 assurer le remboursement de la dette à l'échéance. En excluant les filiales et les
6 coentreprises, la dette totale demeure à 38,7 G\$. Par ailleurs, la tranche de la dette ayant
7 une échéance inférieure à un an représente 1,9 G\$.

8 La majorité des obligations d'Hydro-Québec ont été émises en dollars canadiens et
9 américains. La dette libellée en devises autres que les dollars canadiens ou américains
10 représente 1,2 % du total. Le tableau A6-1 illustre la répartition de la dette selon le type de
11 monnaie avant et après swaps.

12 L'exposition aux devises autres que le dollar américain a été éliminée par des transactions
13 de swaps. Ainsi, après swaps, 96,3 % de la dette au 31 décembre 2010 était libellée en
14 dollar canadien et 3,7 % en dollar américain. De plus, au 31 décembre 2010, après
15 transactions de swaps, 88,7 % de cette dette portait un taux fixe alors que 11,3 % portait un
16 taux de court terme. Le tableau A6-2 résume la répartition de la dette à taux fixe ou à court
17 terme, par devise.

Tableau A6-1
Répartition de la dette en devises au 31 décembre 2010 selon le type de monnaie

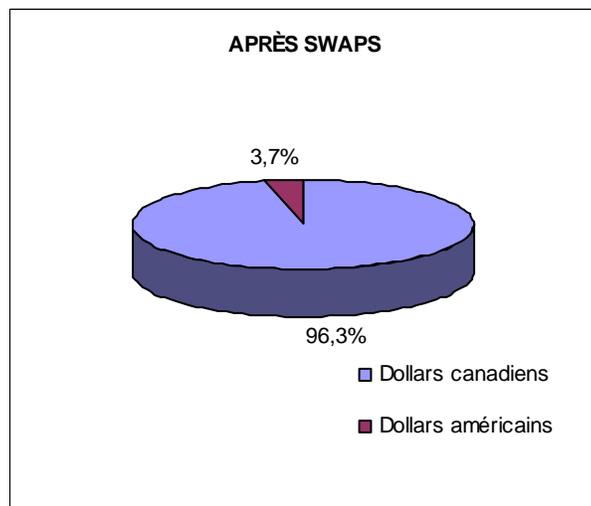
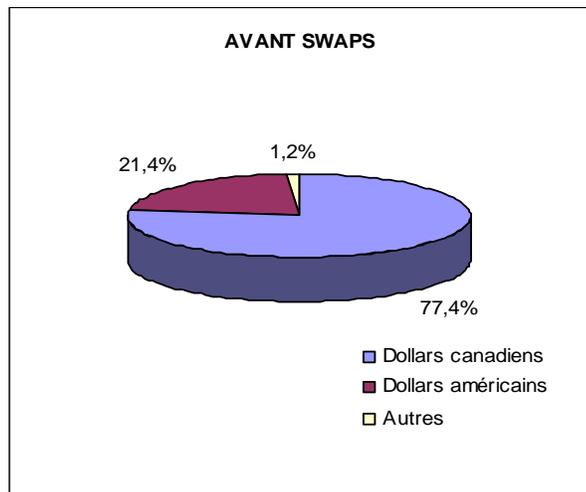
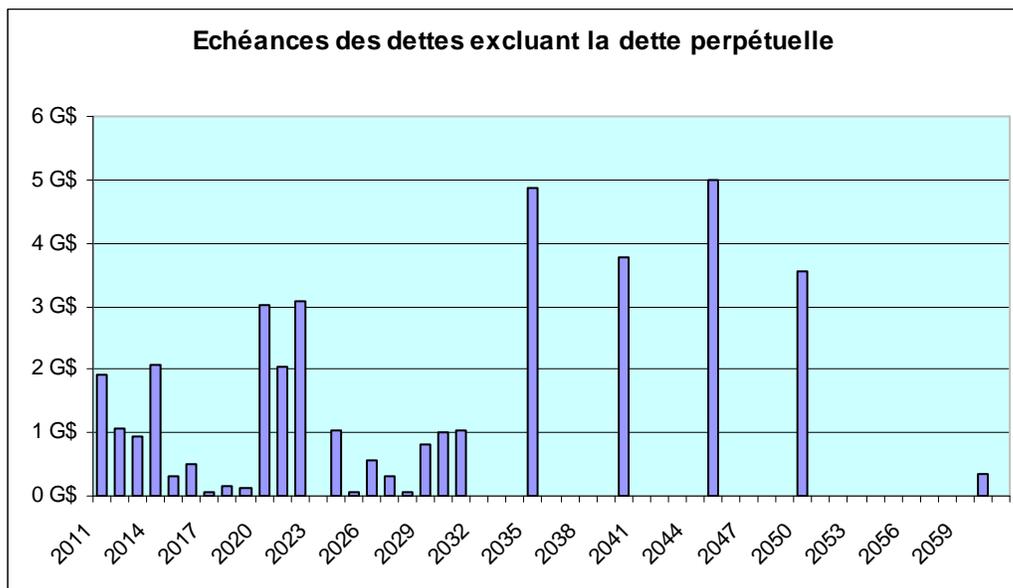


Tableau A6-2
Répartition de la dette à taux fixe ou variable par devise, après swaps, au 31 décembre 2010

	Dette à taux fixe	Dette à taux de court terme	Total
Dollar canadien	85,0 %	11,3 %	96,3 %
Dollar américain	3,7 %	0,0 %	3,7 %
Autres devises	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Total	88,7 %	11,3 %	100,0 %

- 1 La sensibilité aux variations de taux d'intérêt n'est pas limitée à la dette à taux de court
- 2 terme mais dépend également des refinancements. La dette d'Hydro-Québec a une
- 3 échéance moyenne de 19 années. Le graphique A6-3 présente la répartition de la dette par
- 4 échéance au taux de change du 31 décembre 2010.

Tableau A6-3
Répartition de la dette par échéance (M\$)



- 1 Pour chacune des années 2011 et 2012, les échéances totalisent respectivement 2,4 G\$ et
- 2 1,1 G\$ au taux de change historique. Le tableau A6-4 montre l'ensemble des dettes venant
- 3 à échéance pour ces deux années.

**Tableau A6-4
Dettes échéant en 2011 et 2012**

Échéance 2011 (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)
MTN241	8,620	6 déc. 1991	15 déc. 2011	40 000 000	USD	45 384 000
MTN248	8,540	11 déc. 1991	15 déc. 2011	20 000 000	USD	22 768 000
4002	0,000	27 sept. 1996	15 févr. 2011	8 000 000	CAD	8 000 000 ¹
4055	4,301	3 mars 2004	3 mars 2011	10 000 000	CAD	10 000 000
EG	15,000	26 mai 1981	31 mai 2011	40 000 000	GBP	94 537 000
HF	10,000	26 sept. 1989	26 sept. 2011	257 933 000	CAD	257 933 000
JK	6,500	12 juin 2000	15 févr. 2011	745 000 000	CAD	745 000 000
JL	6,300	11 mai 2001	11 mai 2011	728 000 000	USD	1 125 633 600
TAG TURB	8,067	5 août 1992	11 juil. 2011	39 986 398	USD	47 511 135
TAG GENE	8,137	5 août 1992	11 juil. 2011	8 817 687	USD	10 477 020
TOTAL						2 367 243 755

Échéance 2012 (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)
MTN406	4,400	5 mars 1997	5 mars 2012	1 000 000 000	JPY	10 955 100
4002	0,000	27 sept. 1996	15 févr. 2012	8 000 000	CAD	8 000 000 ¹
4005	5,750	14 févr. 1997	15 févr. 2012	15 000 000	CAD	15 000 000
FU	11,750	1 févr. 1985	1 févr. 2012	200 000 000	USD	266 600 000
GU2	10,250	16 juil. 1987	16 juil. 2012	817 982 000	CAD	817 982 000
TOTAL						1 118 537 100

¹ échéance partielle

4 Dettes accompagnées d'options

- 5 Certaines dettes sont accompagnées d'options. Les plus communes permettent au
- 6 détenteur d'allonger la durée ou d'être remboursé avant l'échéance ou à l'émetteur de
- 7 rappeler la dette avant son échéance. Au 31 décembre 2010, une seule dette d'Hydro
- 8 Québec comportait une option. Celle-ci est décrite au tableau A6-5.

**Tableau A6-5
 Dette avec options pour Hydro-Québec au 31 décembre 2010**

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.						

1 ***Dettes émises à escompte considérable***

2 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
 3 escompte considérable entre le prix émis et le prix de remboursement. À titre indicatif, la
 4 série HM émise au début des années 1990, a une valeur de 1,7 G\$ à l'échéance en 2020.
 5 Le montant encaissé lors de l'émission s'élevait à 80,1 M\$. L'escompte de cette dette est
 6 amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, ce qui a pour effet d'accroître
 7 progressivement la valeur de la dette au bilan sans toutefois modifier le coût moyen pondéré
 8 annuel de la dette.
 9

10 ***Dette à perpétuité***

11 Suite aux rachats effectués en 2003, 2004 et 2006, la valeur de la dette perpétuelle se situe
 12 à 289 M\$US. Elle comporte un coupon semestriel variable équivalent au taux LIBOR établi
 13 semestriellement, majoré de 0,0625 %. Cette dette fait l'objet d'une couverture de court
 14 terme afin de la convertir en \$CA.

15 ***Autres dettes***

16 D'autres éléments mineurs, non couverts par la garantie gouvernementale complètent la
 17 dette d'Hydro-Québec. Il s'agit de contrats de location de type location-acquisition, de baux
 18 emphytéotiques et d'autres ententes à long terme.

Annexe 7 Définition des éléments du coût de la dette

1 Les caractéristiques de la dette au 31 décembre 2010 sont connues, comptabilisées,
 2 présentées aux états financiers 2010 et ont fait l'objet d'un audit par les auditeurs externes
 3 d'Hydro-Québec.

4 Les deux prochaines sections présentent la composition des éléments entrant dans le
 5 numérateur et le dénominateur du coût de la dette.

6 **Composition du numérateur du coût de la dette**

7 Conformément aux décisions tarifaires de la Régie, les frais financiers sont évalués en
 8 fonction des PCGR canadiens en vigueur depuis le 1^{er} janvier 2007. Bien qu'Hydro-Québec
 9 adoptera à compter du 1er janvier 2012 les normes internationales d'information financière
 10 (IFRS), tel que mentionné plus haut, celles-ci n'auront pas d'impacts significatifs sur le coût
 11 de la dette. La composition des frais financiers au numérateur du coût de la dette est
 12 présentée au tableau A7-1.

**Tableau A7-1
 Composition du numérateur**

Composante	Description
+ Intérêts	<ul style="list-style-type: none"> • Coupons sur dettes, swaps et instruments équivalents, convertis en dollars canadiens • Amortissement de l'escompte et des frais d'émission • Pertes (gains) sur rachat de titres de dette • Frais de banque et de fiducie incluant frais associés au maintien des marges de crédit de support • Intérêts sur les fonds d'amortissement et les swaps, convertis en dollars canadiens Excluant : <ul style="list-style-type: none"> • Effets des produits dérivés associés à la gestion des risques de court terme • Intérêts sur billets et placements à court terme • Ajustement verglas • Montants d'inefficacité associés aux relations de couverture
+ Pertes de change	Pertes (gains) de change constatées aux frais financiers, excluant les gains et pertes sur éléments de fonds de roulement
+ Frais de garantie	Correspond à 0,5 % du montant des titres garantis par le Gouvernement, en circulation au 31 décembre de l'année précédente, convertis en dollars canadiens au taux de change au cours de clôture

13 **Composition du dénominateur du coût de la dette**

14 Le tableau A7-2 présente en détail les montants associés à la dette et aux swaps
 15 susceptibles d'avoir financé les actifs et qui composent le dénominateur du coût de la dette.

**Tableau A7-2
Composition du dénominateur**

Composante	Description
+ Dette à long terme et swaps Obligations à long terme ³	<ul style="list-style-type: none"> • Obligations à long terme • Dette à perpétuité • Billets à moyen terme • Portion échéant à moins d'un an de la dette à long terme
Autres dettes à long terme	<ul style="list-style-type: none"> • Titres d'Hydro-Québec détenus dans les fonds d'amortissement
Swaps	<ul style="list-style-type: none"> • Contrats de location-acquisition, baux emphytéotiques et autres ententes de long terme. • Swaps ou instruments équivalents à la juste valeur
+ Autres actifs	<ul style="list-style-type: none"> • Titres autres que ceux d'Hydro-Québec détenus dans les fonds d'amortissement
Moins éléments dans valeur des dettes et swaps n'ayant pas contribué à financer les actifs :	
- Cumul des autres éléments du résultat étendu	<ul style="list-style-type: none"> • Gains ou pertes latents sur dette et instruments dérivés désignés en couverture de flux de trésorerie, de dettes ou de revenus en \$US
- Solde des radiations norme 1650	<ul style="list-style-type: none"> • Solde des radiations passées aux BNR au 1^{er} janvier 2002
- Solde des radiations nouvelles normes 2007	<ul style="list-style-type: none"> • Solde des radiations passées aux BNR au 1^{er} janvier 2007
- Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	<ul style="list-style-type: none"> • Solde des gains ou pertes constatés sur dette et swaps non intégrés dans les frais financiers au numérateur du coût de la dette

3 Valeur à échéance nette du montant non amorti des frais d'émission et des escomptes/primes et ajustée des variations cumulatives de juste valeur pour les obligations couvertes par swaps dans les relations de couverture de juste valeur.

Annexe 8 Prévisions des variables économiques

1 Les prévisions utilisées pour l'évaluation prospective du coût de la dette sont obtenues à
 2 l'aide du *Consensus Forecasts* publié en mai 2011 par la firme Consensus Economics Inc.
 3 Puisque les prévisions de taux d'intérêt de cette firme ne portent que sur les bons du Trésor
 4 3 mois et les obligations gouvernementales 10 ans, il faut ajouter à ces taux une prévision
 5 d'écarts pour obtenir une prévision des taux d'intérêt applicables à la dette émise par Hydro-
 6 Québec.

7 Le tableau A8-1 présente les données historiques pour l'année 2010 et les prévisions des
 8 variables économiques pour l'année de base 2011 et l'année témoin projetée 2012.

**Tableau A8-1
 Prévision des variables économiques pour 2011 et 2012**

	Historique ¹	Prévisions ²				
	2010	Août 2011 Horizon 3 mois	Mai 2012 Horizon 12 mois	Mai 2013 Horizon 24 mois	2011	2012
Acceptations bancaires canadiennes - 1 mois	0,803%	1,529%	2,660%	n/d	1,484%	2,555%
Acceptations bancaires canadiennes - 3 mois	0,925%	1,651%	2,782%	n/d	1,595%	2,677%
Bons du Trésor canadiens - 3 mois	0,593%	1,299%	2,430%	n/d	1,250%	2,325%
Bons du Trésor américains - 3 mois	0,143%	0,176%	0,663%	n/d	0,181%	0,618%
Taux LIBOR américain - 3 mois	0,282%	0,327%	0,814%	n/d	0,327%	0,769%
Taux LIBOR américain - 6 mois	0,458%	0,504%	0,991%	n/d	0,494%	0,946%
Taux des obligations 5 ans d'Hydro- Québec en dollars canadiens	2,912%	3,316%	3,771%	n/d	3,232%	3,729%
Taux des obligations 10 ans du gouvernement canadien	3,171%	3,535%	3,991%	n/d	3,452%	3,949%
Taux des obligations 30 ans d'Hydro- Québec en dollars canadiens	4,621%	4,969%	5,424%	n/d	4,829%	5,382%

1. Sources : Bloomberg

2. Les prévisions sont établies à partir des données en italique provenant du *Consensus Forecasts*, Consensus Economics Inc, 9 mai 2011.

Annexe 9 Notations de crédit d'Hydro-Québec

- 1 Un paramètre déterminant du coût de la dette d'une entreprise est sa qualité de crédit telle
2 que perçue par les investisseurs. Selon la qualité de crédit de l'émetteur, les investisseurs
3 demanderont plus ou moins de rendement en fonction du risque de crédit perçu. Les
4 agences de notation reconnues utilisent un mode de classification qui permet d'ordonner
5 la qualité de crédit des émetteurs.
- 6 Hydro-Québec ne détient pas de notation de crédit reflétant sa situation d'affaires et
7 financière. Ses notations de crédit reflètent plutôt celles de son actionnaire, soit le
8 gouvernement du Québec.
- 9 La qualité de crédit de la dette à long terme d'Hydro-Québec est actuellement suivie par
10 quatre agences de notation. Il s'agit de Moody's Investors Service (Moody's), Standard and
11 Poor's (S&P), Fitch Ratings Limited et Dominion Bond Rating Service Limited (DBRS).
- 12 Le tableau suivant présente les notations de crédit à long terme actuelles d'Hydro-Québec :

**Tableau A9-1
Notations de crédit actuelles d'Hydro-Québec**

Moody's	S&P	Fitch Rating	DBRS
Aa2	A+	AA-	A (high)

- 13 Ces notations de crédit demeurent inchangées depuis 2006. Elles correspondent à une très
14 bonne qualité de crédit de niveau investissement (*Investment grade*).

Annexe 10 Stratégie de couverture des ventes long terme
**Tableau A10-1
Suivi de la stratégie de couverture des ventes long terme en dollars américains**

Stratégie 2011 (M\$ US)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	TOTAL
Ventes							
Ventes fermes d'électricité	813	720	728	204	109	-	2 574
Dettes et swaps en couverture des ventes							
Capital	(200)	(593)	(324)	-	(88)	-	(1 205)
Intérêts	(83)	(47)	(19)	(7)	(3)	-	(159)
	(283)	(640)	(343)	(7)	(91)	-	(1 364)

Stratégie 2010 (M\$ US)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	TOTAL
Ventes							
Ventes fermes d'électricité	781	802	698	707	202	104	3 294
Dettes et swaps en couverture des ventes							
Capital	(598)	(200)	(593)	(324)	-	(88)	(1 803)
Intérêts	(117)	(83)	(47)	(19)	(7)	(3)	(276)
	(715)	(283)	(640)	(343)	(7)	(91)	(2 079)

Note : Effet de couverture des ventes: Report des gains et pertes découlant de la conversion au taux courant de la dette en dollars américains désignée en couvertures des ventes et report des variations de juste valeur des swaps jusqu'à l'année de réalisation des ventes. À ce moment, les gains et pertes sont constatés aux résultats sous la rubrique Produits - Ventes d'électricité, soit contre l'élément couvert.

Annexe 11 Ajustements liés aux frais reportés**Tableau A11-1
Gains d'inefficacité préétablie inclus au numérateur**

Année	Inefficacité préétablie
2007	(910 000)
2008	(820 000)
2009	(730 000)
2010	(640 000)
2011	(550 000)
2012	(450 000)
2013	(360 000)
2014	(270 000)
2015	(180 000)
2016	(90 000)
Total	(5 000 000)

Tableau A11-2
Solde des radiations liées à la norme comptable 1650 de 2002

Libellé	Devise	Notionnel	Année	Mois	Renversement à l'échéance ou rachat anticipé	Solde de la perte de change non amortie
Solde au 31 décembre 2009						970 356 087,31
SWAP #542 DEB	USD		2010	1	-	
				Total 1	-	970 356 087,31
SWAP #479-B DEB	USD	(200 000 000,00)	2010	5	-	
				Total 5	-	970 356 087,31
SWAP #495 DEBOURSE	USD	(100 000 000,00)	2010	6	-	
				Total 6	-	970 356 087,31
TAG TURBINE	USD	(4 353 000,58)	2010	7	-	
TAG GENERATRICES	USD	(956 692,68)	2010	7	-	
SWAP #132 RECETTE	USD	4 260 349,39	2010	7	-	
SWAP #133 RECETTE	USD	1 420 116,46	2010	7	-	
SWAP #538 DEB	USD	(23 000 000,00)	2010	7	-	
SWAP #544 DEB	USD	-	2010	7	-	
SWAP #573 DEB	USD	(43 470 000,00)	2010	7	-	
				Total 7	-	970 356 087,31
SWAP #540 DEB	USD	(11 000 000,00)	2010	9	-	
				Total 9	-	970 356 087,31
SWAP #482-B DEB	USD	(100 000 000,00)	2010	10	-	
				Total 10	-	970 356 087,31
H.Q. GL PERPETUEL	USD	(6 000 000,00)	2011	1	1 271 400,00	
				Total 1	1 271 400,00	969 084 687,31
SWAP #499 DEB	USD	(100 000 000,00)	2011	2	-	
SWAP #499 REC	USD	100 000 000,00	2011	2	-	
SWAP #505 DEBOURSE	USD	(50 000 000,00)	2011	2	-	
SWAP #505 RECETTE	USD	50 000 000,00	2011	2	-	
SWAP #502 REC	USD	100 000 000,00	2011	2	-	
SWAP #502 DEB	USD	(100 000 000,00)	2011	2	-	
SWAP #503 REC	USD	100 000 000,00	2011	2	-	
SWAP #503 DEB	USD	(100 000 000,00)	2011	2	-	
SWAP #507 REC	USD	100 000 000,00	2011	2	-	
SWAP #507 DEB	USD	(100 000 000,00)	2011	2	-	
SWAP #508 REC	USD	50 000 000,00	2011	2	-	
SWAP #508 DEB	USD	(50 000 000,00)	2011	2	-	
				Total 2	-	969 084 687,31
SWAP #509 RECETTE	USD	75 000 000,00	2011	3	-	
SWAP #509 DEBOURSE	USD	(75 000 000,00)	2011	3	-	
SWAP #510 RECETTE	USD	100 000 000,00	2011	3	-	
SWAP #510 DEBOURSE	USD	(100 000 000,00)	2011	3	-	
SWAP #511 RECETTE	USD	25 000 000,00	2011	3	-	
SWAP #511 DEBOURSE	USD	(25 000 000,00)	2011	3	-	
				Total 3	-	969 084 687,31
H.Q. JL	USD	(728 000 000,00)	2011	5	6 941 438,90	
SWAP #525 REC	USD	150 000 000,00	2011	5	-	
SWAP #525 DEB	USD	(150 000 000,00)	2011	5	-	
SWAP #530-B REC	USD	75 000 000,00	2011	5	(4 693 841,43)	
SWAP #531-B REC	USD	75 000 000,00	2011	5	(4 764 429,67)	
SWAP #570 REC	USD	47 200 000,00	2011	5	(474 635,17)	
SWAP #596 REC	USD	15 118 000,00	2011	5	(128 864,23)	
H.Q. EG	GBL	(40 000 000,00)	2011	5	2 517 367,80	
SWAP 516B REC	GBL	20 000 000,00	2011	5	(2 445 002,73)	
SWAP 526B REC	GBL	20 000 000,00	2011	5	(2 207 936,06)	
				Total 5	(5 255 902,59)	974 340 589,89
TAG TURBINE	USD	(39 986 398,66)	2011	7	16 900 653,71	
TAG GENERATRICES	USD	(8 817 686,92)	2011	7	3 719 974,49	
SWAP #132 RECETTE	USD	31 238 764,42	2011	7	(14 127 005,87)	
SWAP #133 RECETTE	USD	10 412 921,48	2011	7	(4 711 236,91)	
				Total 7	1 782 385,42	972 558 204,47
M.T. #0241	USD	(40 000 000,00)	2011	12	-	
M.T. #0248	USD	(20 000 000,00)	2011	12	-	
				Total 12	-	972 558 204,47
H.Q. FU	USD	(200 000 000,00)	2012	2	-	
M.T. #0404	USD	(10 000 000,00)	2012	2	-	
SWAP #268 DEBOURSE	USD	(10 000 000,00)	2012	2	-	
SWAP #268 RECETTE	USD	10 000 000,00	2012	2	-	
				Total 2	-	972 558 204,47
SWAP #271-A DEBOURSE	USD	(8 064 000,00)	2012	3	1 504 988,66	
M.T. #0406	JPY	(1 000 000 000,00)	2012	3	642 343,01	
M.T. #0406-1	GBL	(5 010 000,00)	2012	3	-	
M.T. #0406-2	GBL	5 010 000,00	2012	3	-	
SWAP #271-A RECETTE	JPY	1 000 000 000,00	2012	3	(642 343,01)	
SWAP #271-B RECETTE	GBL	5 010 000,00	2012	3	-	
SWAP #271-C RECETTE	GBL	(5 010 000,00)	2012	3	-	
				Total 3	1 504 989	971 053 215,81

Tableau A11-3
Solde des radiations liées aux nouvelles normes comptables de 2007 (M\$)

	1er janvier 2007	2010	2011	2012
	Montant radié	(moyenne 13 mois)		
Application de la méthode d'amortissement au taux effectif (Tabl. A11-3a)	-11,0	-9,1	-8,5	-8,0
Comptabilisation inefficacité des relations de couverture (Tabl. A11-3b)	3,0	1,9	1,6	1,3
Abolition règle transitoire NOC-13 ¹	-288,6	-159,0	-138,4	-120,3
	-296,6	-166,2	-145,3	-127,0
¹ Éléments liés aux intérêts (Tableau A11-3c)	-159,7	-74,5	-54,3	-39,2
Éléments liés au change et autres (Tableau A11-3d)	-128,9	-84,5	-84,1	-81,1
	-288,6	-159,0	-138,4	-120,3

Tableau A11-3a
Solde des radiations liées aux nouvelles normes comptables de 2007 –
Application de la méthode d’amortissement au taux effectif

Année	Renversement à échéance	Solde (moyenne 13 mois)
2007	(550 000)	(10 703 846)
2008	(550 000)	(10 153 846)
2009	(550 000)	(9 603 846)
2010	(550 000)	(9 053 846)
2011	(550 000)	(8 503 846)
2012	(550 000)	(7 953 846)
2013	(550 000)	(7 403 846)
2014	(550 000)	(6 853 846)
2015	(550 000)	(6 303 846)
2016	(550 000)	(5 753 846)
2017	(550 000)	(5 203 846)
2018	(550 000)	(4 653 846)
2019	(550 000)	(4 103 846)
2020	(550 000)	(3 553 846)
2021	(550 000)	(3 003 846)
2022	(550 000)	(2 453 846)
2023	(550 000)	(1 903 846)
2024	(550 000)	(1 353 846)
2025	(550 000)	(803 846)
2026	(550 000)	(253 846)
Total	(11 000 000)	

Tableau A11-3b
Solde des radiations liées aux nouvelles normes comptables de 2007 –
Comptabilisation de l'inefficacité

Année	Renversement à échéance	Solde (moyenne 13 mois)
2007	300 000	2 838 462
2008	300 000	2 538 462
2009	300 000	2 238 462
2010	300 000	1 938 462
2011	300 000	1 638 462
2012	300 000	1 338 462
2013	300 000	1 038 462
2014	300 000	738 462
2015	300 000	438 462
2016	300 000	138 462
Total	3 000 000	

Tableau A11-3c
Abolition de la règle transitoire NOC-13 (Normes comptables 2007) –
Éléments liés aux intérêts

Libellé	Date d'échéance	Renversement à l'échéance	Solde		
			(moyenne 13 mois)		
			2010	2011	2012
Divers	2007-01-31	181 270	-	-	-
Swap #275	2007-02-26	(106 546)	-	-	-
Swap #276	2007-02-27	(163 643)	-	-	-
Swap #278	2007-03-04	(600 619)	-	-	-
Swap # 281	2007-03-11	(614 424)	-	-	-
Swap #592	2007-04-02	7 450	-	-	-
Swap #285	2007-04-10	(741 677)	-	-	-
Swap #287	2007-04-11	(544 091)	-	-	-
Swap #255	2007-04-15	(390 321)	-	-	-
Swap #288	2007-04-28	(295 354)	-	-	-
Swap #259	2007-05-01	(463 728)	-	-	-
Swap #261	2007-05-04	(700 922)	-	-	-
Swap #668	2007-06-10	937 806	-	-	-
Swap #290	2007-06-26	(641 329)	-	-	-
Swap #291	2007-06-26	(1 099 832)	-	-	-
Swap #292	2007-06-27	(585 567)	-	-	-
Swap #290	2007-06-28	(470 778)	-	-	-
Swap #293	2007-07-10	(1 096 337)	-	-	-
Swap #335	2008-03-19	162 394	-	-	-
Swap #329	2008-03-19	1 103 846	-	-	-
Swap #336	2008-03-19	1 143 927	-	-	-
Swap #338	2008-03-19	1 649 840	-	-	-
Swap #401	2008-03-19	(1 310 700)	-	-	-
Swap #476	2008-05-07	501 127	-	-	-
Swap #476	2008-05-07	(1 448 296)	-	-	-
Swap #493	2008-06-10	817 920	-	-	-
Swap #594	2008-06-10	79 343	-	-	-
Swap #655	2008-06-10	536 866	-	-	-
Swap #403	2008-10-05	739 908	-	-	-
Swap #394	2008-10-07	2 799 193	-	-	-
Swap #396	2008-10-07	2 234 551	-	-	-
Swap #395	2008-10-07	(2 209 615)	-	-	-
Swap #398	2008-10-08	1 166 516	-	-	-
Swap #393	2008-10-08	(2 157 287)	-	-	-
Swap #399	2008-10-13	(1 587 908)	-	-	-
Swap #400	2008-12-09	(1 584 298)	-	-	-
Swap #404	2009-01-05	(2 101 482)	-	-	-
Swap #499	2011-02-27	(9 739 656)	(1 558 345)	(44 952)	-
Swap #514	2011-04-09	(3 389 524)	(598 151)	(30 674)	-
Swap #502	2011-05-11	(4 131 516)	(794 522)	(61 117)	-
Swap #505	2011-05-11	(2 157 673)	(414 937)	(31 918)	-
Swap #507	2011-05-11	(1 597 713)	(307 252)	(23 635)	-
Swap #508	2011-05-11	(2 046 351)	(393 529)	(30 271)	-
Swap #509	2011-05-11	(2 574 232)	(495 045)	(38 080)	-
Swap #510	2011-05-11	(3 355 639)	(645 315)	(49 640)	-
Swap #511	2011-05-11	(848 191)	(163 114)	(12 547)	-
Swap #503	2011-05-12	(4 246 686)	(816 670)	(62 821)	-
Swap #741	2012-01-01	3 803 843	1 141 153	380 384	-
Swap # 373	2015-03-08	(12 039 000)	(6 879 429)	(5 405 265)	(3 931 102)
Swap #69	2015-03-08	(116 310 269)	(66 463 011)	(52 220 937)	(37 978 863)
Swap #593	2017-04-02	351 047	231 178	196 929	162 681
Swap #597	2017-05-11	621 904	411 259	351 075	290 891
Swap #595	2017-06-10	802 467	532 838	455 801	378 764
Swap #561	2017-07-07	3 794 865	2 529 910	2 168 494	1 807 078
Swap #565	2017-07-07	(635 641)	(423 761)	(363 223)	(302 686)
Swap #591	2017-07-07	852 048	568 032	486 884	405 737
Total		(159 698 715)	(74 538 712)	(54 335 514)	(39 167 500)

**Tableau A-11-3d
Abolition de la règle transitoire NOC-13 (Normes comptables 2007) –
Éléments liés au change et autres**

Dette couverte	Date d'échéance	Renversement à l'échéance	Solde		
			(moyenne 13 mois)		
			2010	2011	2012
MT 402	2007-02-13	(2 466 447)	-	-	-
MT 403	2007-02-20	(2 412 136)	-	-	-
MT 410	2007-10-15	6 552 333	-	-	-
MT 408	2008-03-13	(44 845 118)	-	-	-
MT 414	2009-10-20	(1 588 728)	-	-	-
MT 406	2012-03-05	(3 942 303)	(3 942 303)	(3 942 303)	(909 762,23)
HI	2015-03-08	(61 194 943)	(61 194 944)	(61 194 944)	(61 194 944)
MT 407	2017-03-17	(1 760 066)	(1 760 066)	(1 760 066)	(1 760 066)
GL perpétuelle		(17 565 349)	(17 565 349)	(17 229 165)	(17 201 149)
GL rachat partiel 2011		364 200			
Total		(128 858 558)	(84 462 661)	(84 126 477)	(81 065 921)

Tableau A11-4
Solde des autres éléments non-susceptibles d'avoir financé les actifs

Libellé	Date d'échéance	Renversement à l'échéance	Solde
Solde au 31 décembre 2009			(515 997 214)
GL (rachat partiel avant échéance)	2011-01-25	(560 927)	(515 436 288)
JL	2011-05-11	3 670 631	(519 106 919)
IF-2	2013-02-01	(9 617 544)	(509 489 375)
HI (SWAP #373)	2015-03-08	(14 089 105)	(495 400 270)
Swap #559	2015-03-13	(59 723 840)	(435 676 430)
Swap #563	2015-03-19	(34 187 725)	(401 488 705)
Swap #571	2015-05-11	(22 356 280)	(379 132 425)
IU	2016-04-01	(76 349 550)	(302 782 875)
MT #407 (SWAP #277)	2017-03-17	(2 373 621)	(300 409 254)
Swap #593	2017-04-02	(2 069 696)	(298 339 558)
Swap #597	2017-05-11	(3 531 565)	(294 807 993)
Swap #595	2017-06-10	(4 421 814)	(290 386 179)
Swap #561	2017-07-07	(37 440 000)	(252 946 179)
Swap #565	2017-07-07	(17 196 180)	(235 749 999)
Swap #591	2017-07-07	(4 827 578)	(230 922 421)
MT #217	2020-12-11	1 024 000	(231 946 421)
HS	2021-02-01	(65 439 657)	(166 506 764)
MT #259	2021-12-20	(13 246 652)	(153 260 112)
HY	2022-01-15	(35 266 296)	(117 993 816)
MT #260	2022-02-15	(13 552 143)	(104 441 674)
IO	2024-07-07	(53 351 371)	(51 090 303)
MT #374	2024-11-18	(2 722 500)	(48 367 803)
MT #377	2025-03-28	(4 031 365)	(44 336 438)
MT #393	2026-01-03	(11 460 000)	(32 876 438)
GF	2026-03-01	24 067 538	(56 943 976)
GH	2026-04-15	44 096 054	(101 040 030)
GQ	2027-01-15	(19 506 823)	(81 533 207)
MT #275	2027-04-30	560 381	(82 093 588)
MT #413	2028-07-13	3 654 455	(85 748 043)
HE	2029-06-15	34 534 600	(120 282 643)
HH	2029-12-01	(35 167 523)	(85 115 120)
HK	2030-04-15	75 630 364	(160 745 484)
HQ	2030-11-15	(134 252 908)	(26 492 576)
GL perpétuel	2079-12-31	(26 492 576)	(0)