

COÛT ET DESCRIPTION DE LA DETTE

TABLE DES MATIÈRES

1. MOYENNE DES TREIZE SOLDES MENSUELS DE LA DETTE 2016	5
2. COÛT MOYEN DE LA DETTE 2016	7
3. DESCRIPTION DE LA DETTE D'HYDRO-QUÉBEC AU 31 DÉCEMBRE 2016.....	8
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 2016 selon la monnaie à l'émission	9
Figure 2 : Répartition de la dette au 31 décembre 2016 selon la monnaie au remboursement	9
Figure 3 : Répartition de la dette par année d'échéance.....	10

LISTE DES TABLEAUX

Tableau 1 : Soldes mensuels de la dette 2016	6
Tableau 2 : Détail du calcul du coût moyen de la dette 2016	7
Tableau 3 : Variation du coût moyen de la dette 2016	8
Tableau 4 : Répartition de la dette à taux fixe et variable au 31 décembre 2016 selon la monnaie au remboursement	10
Tableau 5 : Dette arrivant à échéance en 2017 et 2018.....	11

- 1 Le coût moyen réel de la dette est de 6,183 % pour l'année 2016, comparativement à
2 6,352 % pour l'année 2015. Le taux retenu par la Régie pour l'année 2016 était de 6,276 %¹.
- 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 6,183 % et celui
5 retenu par la Régie de 6,276 % pour l'année 2016.
- 6 Enfin, la section 3 décrit la dette d'Hydro-Québec au 31 décembre 2016.

1. MOYENNE DES TREIZE SOLDES MENSUELS DE LA DETTE 2016

- 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.

¹ D-2016-033, paragraphe 227.

**TABLEAU 1 :
SOLDES MENSUELS DE LA DETTE 2016 (M\$)¹**

	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	43 253 ²	43 529	43 147	42 666	41 773	43 153	41 873	41 911	42 985	42 994	43 136	43 069	43 048	
Intruments dérivés	125	(123)	87	279	376	85	(63)	101	(127)	(98)	16	65	(73)	
Autres dettes	25	25	25	25	25	25	25	25	123	123	123	122	122	
Dettes et instruments dérivés à long terme	43 403	43 431	43 258	42 970	42 174	43 262	41 835	42 037	42 981	43 019	43 275	43 257	43 097	42 923
Dette à perpétuité	311	307	295	283	274	286	284	284	286	286	292	293	293	290
Dettes et instruments dérivés à long terme et dette à perpétuité	43 714	43 738	43 553	43 253	42 448	43 548	42 118	42 321	43 267	43 305	43 567	43 549	43 390	43 213
Cumul des autres éléments du résultat étendu	124	315	129	(34)	(80)	31	132	114	56	36	87	(110)	(130)	51
Ajustements														
Solde des radiations liées à la norme comptable 1650 de 2002	(772)	(770)	(770)	(770)	(770)	(763)	(763)	(763)	(763)	(763)	(763)	(763)	(763)	(766)
Solde des radiations liées aux nouvelles normes comptables de 2007	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	374	373	373	373	297	297	297	297	297	297	297	297	297	320
Dénominateur	43 460	43 677	43 305	42 842	41 914	43 133	41 804	41 989	42 877	42 894	43 208	42 993	42 813	42 839

¹ Les totaux sont calculés à partir des données non arrondies.

² 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 2016

- 1 Le coût moyen réel de la dette en 2016 est de 6,183 %, en diminution de 0,093 % par
 2 rapport au coût moyen de 6,276 % retenu par la Régie.

**TABLEAU 2 :
 DÉTAIL DU CALCUL DU COÛT MOYEN DE LA DETTE 2016 (M\$) ¹**

		2016 réel	2016 autorisé	Écart
	Intérêts sur dettes à long terme	2 431	2 450	(19)
+	Frais de garantie	218	207	11
	Numérateur²	<u>2 649</u>	<u>2 657</u>	(8)
/	Dettes et instruments dérivés à long terme et dette à perpétuité	43 213	42 735	478
-	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	(51)	(23)	(28)
	• Solde des radiations liées à la norme comptable 1650 de 2002	766	767	(1)
	• Solde des radiations liées aux nouvelles normes comptables de 2007	(20)	(21)	0
	• Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	(320)	(321)	1
	Dénominateur³	<u>42 839</u>	<u>42 333</u>	506
=		6,183%	6,276%	(0,093%)

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 2015 à décembre 2016.

- 3 Comme présenté au tableau 3, la diminution du coût moyen de la dette s'explique par la
 4 baisse des taux d'intérêt (-0,017 %) ainsi que par un effet de volume et de composition
 5 (-0,076 %). Ce dernier effet découle principalement de deux éléments :

- 6 • Le calendrier des emprunts a été réalisé plus tôt que prévu. Comme les taux des
 7 nouveaux emprunts sont inférieurs au coût moyen de la dette intégrée, leur
 8 devancement crée une diminution du coût de la dette.

- 1 • Des sommes ont été encaissées en vertu d'ententes d'atténuation du risque de
2 crédit. Ces encaissements ont un effet à la baisse sur le coût moyen car ils
3 correspondent à une source de financement à taux variable.

TABLEAU 3 :
VARIATION DU COÛT MOYEN DE LA DETTE 2016 (%)

Variation totale	(0,093)
- Effet des taux d'intérêt	(0,017)
- Effet de volume et de composition	(0,076)

3. DESCRIPTION DE LA DETTE D'HYDRO-QUÉBEC AU 31 DÉCEMBRE 2016

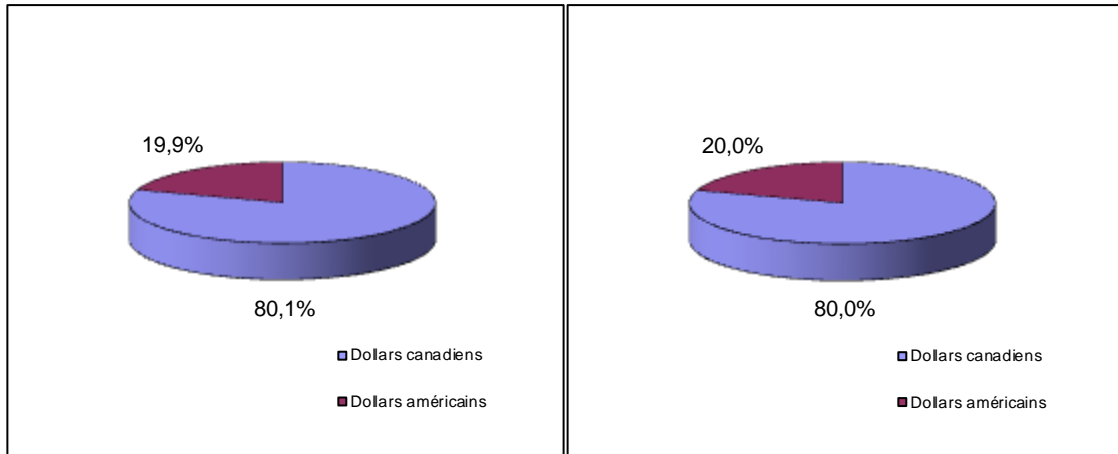
4 Au 31 décembre 2016, la dette d'Hydro-Québec s'élevait à 45,9 G\$ dont 1,4 G\$ pour la
5 tranche échéant à moins d'un an et 0,3 G\$ pour la dette à perpétuité.

6 La quasi-totalité de la dette d'Hydro-Québec a été émise en dollars canadiens et américains,
7 la dette libellée en d'autres devises ne représentant que 12 M\$ (0,03 %) du total. Les figures
8 1 et 2 illustrent la répartition de la dette, excluant la dette à perpétuité, selon la monnaie à
9 l'émission et selon la monnaie au remboursement.

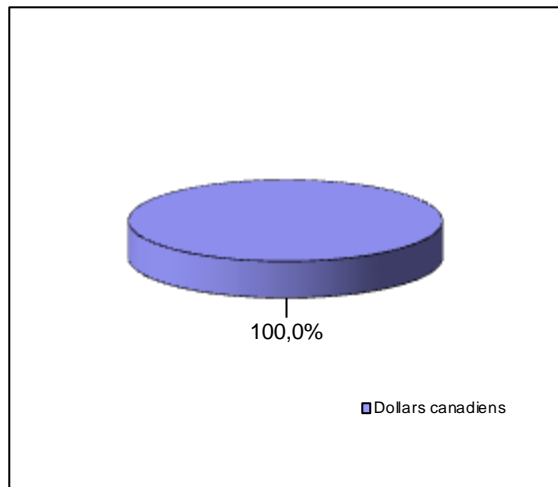
10 L'exposition aux devises autres que le dollar canadien a été éliminée par des transactions de
11 couverture. Ainsi, après couverture, 100 % de la dette au 31 décembre 2016 était libellée en
12 dollars canadiens.

13 De plus, compte tenu de l'incidence des swaps et des contrats à terme transigés aux fins de
14 la gestion des risques à long terme, 84,8 % des obligations et des billets à moyen terme
15 portaient un taux fixe alors que 15,2 % portaient un taux variable au 31 décembre 2016. Le
16 tableau 4 résume la répartition de la dette à taux fixe et variable selon la monnaie au
17 remboursement.

**FIGURE 1 :
RÉPARTITION DE LA DETTE AU 31 DÉCEMBRE 2016 SELON LA MONNAIE À L'ÉMISSION
(EXCLUANT LA DETTE À PERPÉTUITÉ)**



**FIGURE 2 :
RÉPARTITION DE LA DETTE AU 31 DÉCEMBRE 2016 SELON LA MONNAIE AU REMBOURSEMENT
(EXCLUANT LA DETTE À PERPÉTUITÉ)**

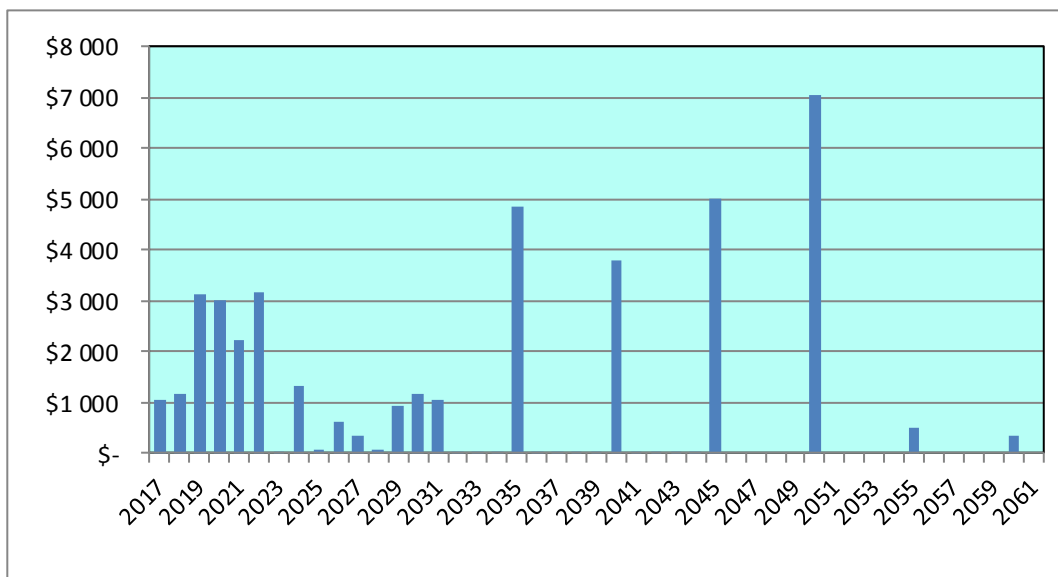


TABEAU 4 :
RÉPARTITION DE LA DETTE À TAUX FIXE ET VARIABLE AU 31 DÉCEMBRE 2016 SELON LA MONNAIE AU REMBOURSEMENT (EXCLUANT LA DETTE À PERPÉTUITÉ)

	Dettes à taux fixe	Dettes à taux variable	
Dollars canadiens	84,8%	15,2%	100,0%
Dollars américains	0,0%	0,0%	0,0%
Total	84,8%	15,2%	100,0%

- 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 17 ans. La figure 3 présente la répartition de la dette par année d'échéance au taux de
- 4 change historique.
- 5 Pour chacune des années 2017 et 2018, les échéances totalisent respectivement 1,1 G\$ et
- 6 1,2 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 ANNÉE D'ÉCHÉANCE (M\$)



**TABLEAU 5 :
DETTE ARRIVANT À ÉCHÉANCE EN 2017 ET 2018**

Échéances 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 ¹
4002	-	27 sept. 1996	15 août 2017	4 000 000	CAD	4 000 000 ¹
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
407	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
TOTAL						1 060 248 000

Échéances 2018 (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. 2018	4 000 000	CAD	4 000 000 ¹
4002	-	27 sept. 1996	15 août 2018	4 000 000	CAD	4 000 000 ¹
4053	5,500	4 sept. 2003	15 août 2018	100 000 000	CAD	100 000 000
4053	5,500	5 sept. 2003	15 août 2018	50 000 000	CAD	50 000 000
64	Flottant	3 sept. 2013	4 sept. 2018	1 000 000 000	CAD	1 000 000 000
TOTAL						1 158 000 000

¹ Échéance partielle.

3.1. Dette émise à escompte considérable

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

3.2. Dette à perpétuité

8 À la suite des rachats effectués depuis 2003, la valeur de la dette à perpétuité se situe à
 9 218 M\$ US au 31 décembre 2016. Elle porte intérêt au taux LIBOR majoré de 0,0625 %,
 10 établi semestriellement. Cette dette fait l'objet d'une couverture de change à court terme afin
 11 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.