

COÛT ET DESCRIPTION DE LA DETTE

TABLE DES MATIÈRES

1. MOYENNE DES TREIZE SOLDES MENSUELS DE LA DETTE.....	5
2. COÛT MOYEN DE LA DETTE RÉALISÉ VS AUTORISÉ	7
3. DESCRIPTION DE LA DETTE D'HYDRO-QUÉBEC AU 31 DÉCEMBRE 2017.....	7
3.1. Dette à perpétuité.....	10
3.2. Autres dettes	10

LISTE DES FIGURES

Figure 1 : Répartition de la dette au 31 décembre 2017 selon la monnaie à l'émission	8
Figure 2 : Répartition de la dette à taux fixe et variable au 31 décembre 2017	8
selon la monnaie au remboursement	8
Figure 3 : Répartition de la dette par année d'échéance.....	9

LISTE DES TABLEAUX

Tableau 1 : Soldes mensuels de la dette	6
Tableau 2 : Coût moyen de la dette.....	7
Tableau 3 : Dette arrivant à échéance en 2018 et 2019	9

- 1 Le coût moyen réel de la dette est de 6,323 % pour l'année 2017, comparativement à
2 6,183 % pour l'année 2016. Le taux retenu par la Régie pour l'année 2017 était de 6,198 %¹.

1. MOYENNE DES TREIZE SOLDES MENSUELS DE LA DETTE

- 3 La moyenne des treize soldes mensuels de la dette pour 2017, établis sur la base du taux
4 courant prévalant à la fin du mois, constitue le dénominateur aux fins du calcul du coût
5 moyen de la dette.

¹ Décision [D-2017-022](#), dossier R-3980-2016, paragraphe 142.

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

	31-déc-16	31-janv-17	28-févr-17	31-mars-17	30-avr-17	31-mai-17	30-juin-17	31-juil-17	31-août-17	30-sept-17	31-oct-17	30-nov-17	31-déc-17	Moyenne 13 soldes
Dettes à long terme	43 421	43 163	43 338	43 392	43 672	43 578	41 870	41 548	41 607	42 179	42 997	43 024	42 795	42 814
Ajustement pour CER ²														-212
Dettes à long terme ajusté														42 602
Instruments dérivés	-73	170	-355	-61	-61	-77	174	56	-175	-101	-298	-92	47	-65
Autres dettes	122	122	122	121	121	121	121	120	120	120	119	119	119	121
Dettes et instruments dérivés à long terme	43 470	43 455	43 105	43 453	43 731	43 622	42 165	41 724	41 552	42 198	42 819	43 051	42 961	42 657
Dette à perpétuité	293	262	266	268	275	271	261	251	251	251	259	259	251	263
Dette et instruments dérivés à long terme et dette à perpétuité	43 763	43 716	43 371	43 720	44 006	43 893	42 425	41 975	41 803	42 449	43 078	43 310	43 212	42 920
Cumul des autres éléments du résultat étendu	-130	-247	-228	-204	-100	-126	-110	-94	-61	-75	-87	-166	-166	-138
Solde des radiations liées à la norme comptable 1650 de 2002	-763	-759	-759	-758	-758	-758	-758	-758	-758	-758	-758	-758	-758	-758
Solde des radiations liées aux nouvelles normes comptables de 2007	20	19	19	18	18	18	17	17	17	17	17	17	17	18
Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	297	295	295	293	291	287	283	223	223	223	223	223	223	260
Dénominateur	43 186	43 024	42 699	43 069	43 456	43 315	41 857	41 364	41 225	41 857	42 473	42 627	42 529	42 302

¹ Les totaux et sous-totaux sont calculés à partir de montants non arrondis.

² Le solde net de 212 M\$ des CER correspond à la somme du solde de 172 M\$ des CER du Distributeur et du solde de 40 M\$ des CER du Transporteur au 31 décembre 2016.

2. COÛT MOYEN DE LA DETTE RÉALISÉ VS AUTORISÉ

- 1 Le coût moyen réel de la dette en 2017 est de 6,323 %, soit un coût moyen de 0,125 % plus
2 élevé que celui autorisé par la Régie.

**TABLEAU 2 :
COÛT MOYEN DE LA DETTE**

	2017		Écart
	Réalisé	Autorisé	
Numérateur - Frais financiers¹	2 675	2 685	-11
Intérêts nets sur dette à long terme	2 459	2 470	-11
Frais de garantie	216	215	0
Dénominateur - Valeur ajustée de la dette et des swaps¹	42 302	43 325	-1 023
Dette et instruments dérivés à long terme et dette à perpétuité	42 920	43 717	-797
Cumul des autres éléments du résultat étendu	-138	89	-227
Solde des radiations liées à la norme comptable 1650 de 2002	-758	-762	3
Solde des radiations liées aux nouvelles normes comptables de 2007	18	19	-1
Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	260	261	-2
Coût moyen de la dette	6,323%	6,198%	0,125%

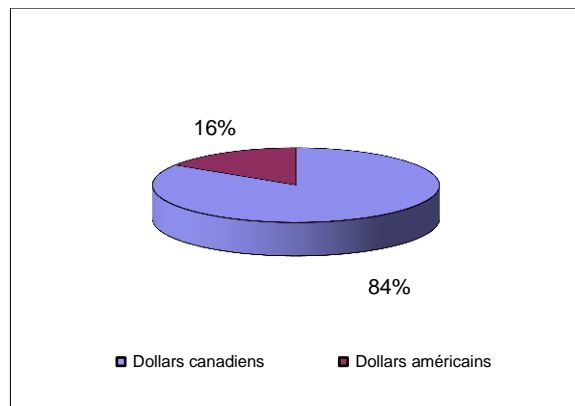
¹ Les totaux et sous-totaux sont calculés à partir de montants non arrondis. Les variables apparaissant au numérateur correspondent à la somme des 12 mois et celles du dénominateur correspondent à la moyenne des 13 soldes mensuels.

- 3 L'écart pour 2017 de 0,125 % entre le coût moyen de la dette réalisé et celui autorisé
4 s'explique par la hausse des taux d'intérêt (+0,028 %) ainsi que par un effet de volume et de
5 composition de la dette (+0,097 %). Ce dernier effet découle principalement des sommes qui
6 ont été décaissées en vertu d'ententes d'atténuation du risque de crédit. La dette liée à ces
7 ententes porte intérêt à un taux variable, inférieur au coût moyen de la dette intégrée. Ainsi,
8 les décaissements, ou remboursements de celle-ci, ont un effet à la hausse sur le coût
9 moyen de la dette.

3. DESCRIPTION DE LA DETTE D'HYDRO-QUÉBEC AU 31 DÉCEMBRE 2017

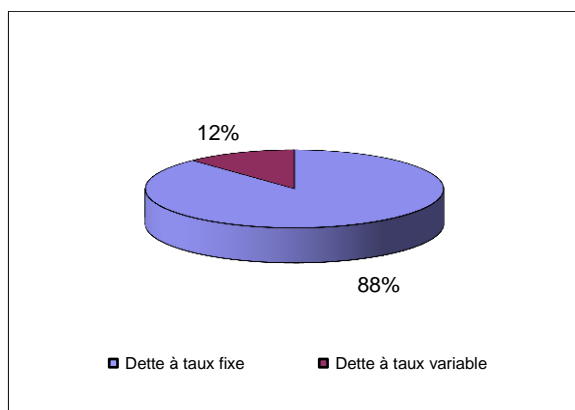
- 10 Au 31 décembre 2017, la dette d'Hydro-Québec s'élevait à 45,3 G\$ dont 1,2 G\$ pour la
11 tranche échéant à moins d'un an et 0,3 G\$ pour la dette à perpétuité.
- 12 La totalité de la dette d'Hydro-Québec a été émise en dollars canadiens et américains.
- 13 L'exposition au dollar américain a été éliminée par des transactions de couverture. Ainsi,
14 après couverture, 100 % de la dette au 31 décembre 2017 était libellée en dollars canadiens.
- 15 La figure 1 illustre la répartition de la dette, excluant la dette à perpétuité, selon la monnaie à
16 l'émission.

**FIGURE 1 :
RÉPARTITION DE LA DETTE AU 31 DÉCEMBRE 2017 SELON LA MONNAIE À L'ÉMISSION
(EXCLUANT LA DETTE À PERPÉTUITÉ)**



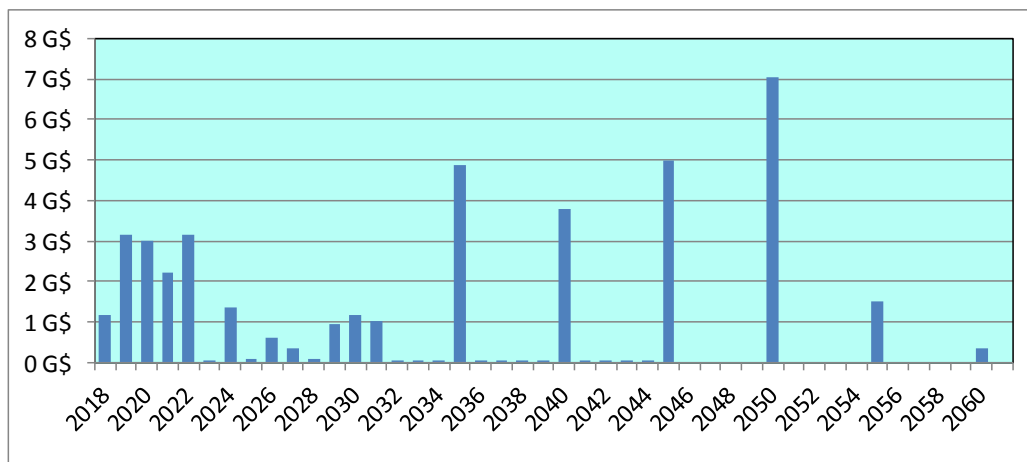
1 De plus, compte tenu de l'incidence des swaps transigés aux fins de la gestion des risques à
2 long terme, 88 % des obligations et des billets à moyen terme portaient un taux fixe alors que
3 12 % portaient un taux variable au 31 décembre 2017. La figure 2 illustre la répartition de la
4 dette à taux fixe et variable selon la monnaie au remboursement.

**FIGURE 2 :
RÉPARTITION DE LA DETTE À TAUX FIXE ET VARIABLE AU 31 DÉCEMBRE 2017
SELON LA MONNAIE AU REMBOURSEMENT (EXCLUANT LA DETTE À PERPÉTUITÉ)**



5 La sensibilité aux variations de taux d'intérêt n'est pas limitée à la dette à taux variable, mais
6 dépend également des refinancements. La dette d'Hydro-Québec a une échéance moyenne
7 de 17 ans. La figure 3 présente la répartition de la dette par année d'échéance au taux de
8 change historique.

**FIGURE 3 :
RÉPARTITION DE LA DETTE PAR ANNÉE D'ÉCHÉANCE**



- 1 Pour chacune des années 2018 et 2019, les échéances totalisent respectivement 1,2 G\$ et
- 2 3,1 G\$ au taux de change historique. Le tableau 3 présente le détail des dettes venant à
- 3 échéance pour ces deux années.

**TABLEAU 3 :
DETTE ARRIVANT À ÉCHÉANCE EN 2018 ET 2019**

Échéances 2018 (Dettes obligataires garanties)						
Série	Taux de coupon	Date d'émission	Date d'échéance	Dettes en cours en devise	Devise	Dettes en cours au taux historique (en CAD)
4002	-	27-sept-96	15-févr-18	4 000 000	CAD	4 000 000 ¹
4002	-	27-sept-96	15-août-18	4 000 000	CAD	4 000 000 ¹
4053	5,500%	04-sept-03	15-août-18	100 000 000	CAD	100 000 000
4053	5,500%	05-sept-03	15-août-18	50 000 000	CAD	50 000 000
64	Variable	03-sept-13	04-sept-18	1 000 000 000	CAD	1 000 000 000
Total						1 158 000 000
Échéances 2019 (Dettes obligataires garanties)						
Série	Taux de coupon	Date d'émission	Date d'échéance	Dettes en cours en devise	Devise	Dettes en cours au taux historique (en CAD)
4002	-	27-sept-96	15-févr-19	4 000 000	CAD	4 000 000 ¹
4002	-	27-sept-96	15-août-19	4 000 000	CAD	4 000 000 ¹
57	4,678%	02-mars-09	04-mars-19	14 600 000	CAD	14 600 000
66	Variable	28-août-14	02-déc-19	1 000 000 000	CAD	1 000 000 000
66	Variable	26-août-16	02-déc-19	100 000 000	CAD	100 000 000
66	Variable	29-août-16	02-déc-19	900 000 000	CAD	900 000 000
67	1,020%	01-mars-16	01-mars-19	16 959 034	CAD	16 959 034
68	1,000%	25-mai-16	27-mai-19	1 000 000 000	CAD	1 000 000 000
HG	10,000%	22-nov-89	22-nov-19	100 000 000	CAD	100 000 000
Total						3 139 559 034

¹ échéance partielle

3.1. Dette à perpétuité

1 À la suite des rachats effectués depuis 2003, la valeur de la dette à perpétuité se situe à
2 201 M\$ US au 31 décembre 2017. Elle porte intérêt au taux LIBOR majoré de 0,0625 %,
3 établi semestriellement. Cette dette fait l'objet d'une couverture de change à court terme afin
4 de la convertir en dollars canadiens.

3.2. Autres dettes

5 D'autres éléments de dette non significatifs et non couverts par la garantie gouvernementale
6 complètent la dette d'Hydro-Québec, tels que des contrats de location de type location-
7 acquisition.