

## **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 AU 31 DÉCEMBRE 2018 .....	7

## LISTE DES FIGURES

Figure 1 : Répartition de la dette par année d'échéance.....	8
--	---

## 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 2019 et 2020 .....	9



- 1 Le coût moyen réel de la dette est de 6,616% pour l'année 2018, comparativement à  
2 6,323 % pour l'année 2017. Le taux retenu par la Régie pour l'année 2018 était de 6,482 %<sup>1</sup>.

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

- 3 La moyenne des treize soldes mensuels de la dette pour 2018, 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.

---

<sup>1</sup> Décision D-2018-025, dossier R-4011-2017, paragraphe 147.

**TABLEAU 1 :  
SOLDES MENSUELS DE LA DETTE (M\$)<sup>1</sup>**

	31-déc-17	31-janv-18	28-févr-18	31-mars-18	30-avr-18	31-mai-18	30-juin-18	31-juil-18	31-août-18	30-sept-18	31-oct-18	30-nov-18	31-déc-18	Moyenne 13 soldes
Dettes à long terme	42 735	42 669	42 984	43 674	43 605	43 722	43 844	44 207	44 098	43 763	43 879	44 013	43 793	43 619
Ajustement pour CER <sup>2</sup>														-
Dettes à long terme ajustées														43 619
Instruments dérivés	47	112	-128	2	1	-44	31	58	-34	35	41	64	-39	6
Autres dettes	119	119	118	118	118	117	117	117	117	116	116	116	137	119
Dettes et instruments dérivés à long terme	42 961	42 899	42 974	43 793	43 723	43 795	43 993	44 382	44 121	43 914	44 035	44 193	43 890	43 744
Dettes à perpétuité	251	247	257	259	257	260	264	261	263	259	264	267	274	260
<b>Dettes et instruments dérivés à long terme et dettes à perpétuité</b>	<b>43 212</b>	<b>43 146</b>	<b>43 231</b>	<b>44 052</b>	<b>43 980</b>	<b>44 056</b>	<b>44 257</b>	<b>44 643</b>	<b>44 383</b>	<b>44 173</b>	<b>44 299</b>	<b>44 460</b>	<b>44 164</b>	<b>44 004</b>
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	166	299	303	261	295	261	247	227	218	250	215	217	150	239
Solde des radiations liées à la norme comptable 1650 de 2002	758	758	758	758	758	758	758	758	758	758	758	758	758	758
Solde des radiations liées aux nouvelles normes comptables de 2007	-17	-17	-17	-17	-17	-17	-17	-17	-17	-17	-17	-17	-17	-17
Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	-223	-223	-223	-223	-223	-223	-223	-223	-223	-223	-223	-223	-223	-223
<b>Dénominateur</b>	<b>42 529</b>	<b>42 329</b>	<b>42 410</b>	<b>43 274</b>	<b>43 168</b>	<b>43 277</b>	<b>43 492</b>	<b>43 898</b>	<b>43 647</b>	<b>43 405</b>	<b>43 566</b>	<b>43 725</b>	<b>43 496</b>	<b>43 248</b>

<sup>1</sup> Les totaux et sous-totaux sont calculés à partir de montants non arrondis.

<sup>2</sup> Aucun ajustement pour CER car il n'y a pas eu de financement attribuable aux CER, leurs soldes au 31 décembre 2017 étant créditeurs.

## 2. COÛT MOYEN DE LA DETTE RÉALISÉ VS AUTORISÉ

- 1 Le coût moyen réel de la dette en 2018 est de 6,616 %, soit un coût moyen de 0,134 % plus  
 2 élevé que celui autorisé par la Régie.

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

	2018		Écart
	Réalisé	Autorisé	
<b>Numérateur - Frais financiers<sup>1</sup></b>	<b>2 861</b>	<b>2 779</b>	<b>82</b>
Intérêts nets sur dette à long terme	2 647	2 565	82
Frais de garantie	214	214	0
<b>Dénominateur - Valeur ajustée de la dette et des swaps<sup>1</sup></b>	<b>43 248</b>	<b>42 879</b>	<b>368</b>
Dette et instruments dérivés à long terme et dette à perpétuité	44 004	43 497	507
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	239	100	139
Solde des radiations liées à la norme comptable 1650 de 2002	758	758	0
Solde des radiations liées aux nouvelles normes comptables de 2007	-17	-17	0
Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	-223	-223	0
<b>Coût moyen de la dette</b>	<b>6,616%</b>	<b>6,482%</b>	<b>0,134%</b>

<sup>1</sup> 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 2018 de 0,134% entre le coût moyen de la dette réalisé et celui autorisé  
 4 s'explique par un effet de volume et de composition de la dette (+0,138 %) et, dans une  
 5 moindre mesure, par l'effet des taux d'intérêts (-0,004 %).

- 6 Pour l'essentiel, cet effet volume provient du rachat par anticipation de titres de dette  
 7 d'Hydro-Québec dont le taux de coupon supérieur au taux de marché actuel a donné lieu à  
 8 une perte au rachat. Or, ce rachat n'avait pas été prévu initialement. L'effet à la hausse a  
 9 toutefois été atténué par les encaissements découlant des ententes d'atténuation du risque  
 10 de crédit, ainsi que par un volume d'emprunts plus élevé que prévu à des taux inférieurs au  
 11 coût moyen de la dette.

## 3. DESCRIPTION DE LA DETTE AU 31 DÉCEMBRE 2018

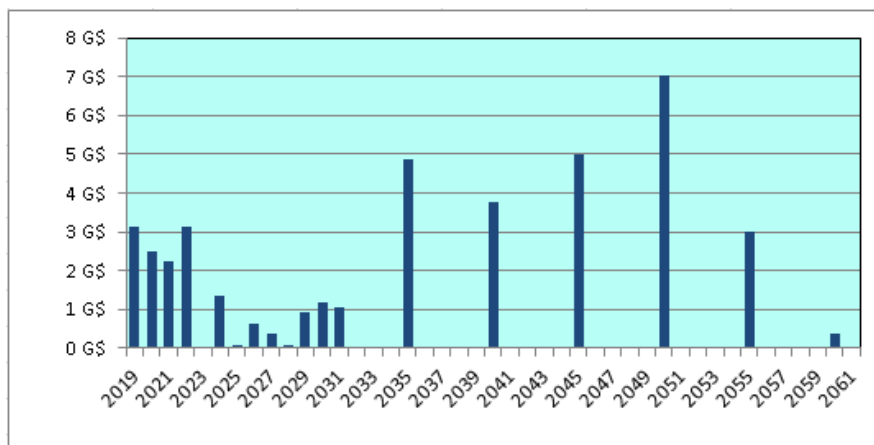
- 12 Une proportion de 83 % de la totalité de la dette d'Hydro-Québec a été émise en dollars  
 13 canadiens alors que 17 % a été émise en dollars américains, cela en excluant la dette à

1 perpétuité. L'exposition au dollar américain a cependant été éliminée par des transactions de  
2 couverture de telle sorte que, après couverture, 100 % de la dette au 31 décembre 2018 était  
3 libellée en dollars canadiens.

4 Au 31 décembre 2018, 90,7 % des obligations et des billets à moyen terme portaient un taux  
5 fixe alors que 9,3 % portaient un taux variable compte tenu de l'incidence des swaps  
6 transigés aux fins de la gestion des risques à long terme.

7 La sensibilité aux variations de taux d'intérêt n'est pas limitée à la dette à taux variable, mais  
8 dépend également des refinancements. La dette d'Hydro-Québec a une échéance moyenne  
9 de 17 ans. La figure 1 présente la répartition de la dette par année d'échéance au taux de  
10 change historique.

**FIGURE 1 :  
RÉPARTITION DE LA DETTE PAR ANNÉE D'ÉCHÉANCE**



11 Pour chacune des années 2019 et 2020, les échéances totalisent respectivement 3,1 G\$ et  
12 2,5 G\$ au taux de change historique. Le tableau 3 présente le détail des dettes venant à  
13 échéance pour ces deux années.



**TABLEAU 3 :  
DETTE ARRIVANT À ÉCHÉANCE EN 2019 ET 2020**

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 <sup>1</sup>
4002	-	27-sept-96	15-août-19	4 000 000	CAD	4 000 000 <sup>1</sup>
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
<b>Total</b>						<b>3 139 559 034</b>
Échéances 2020 (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)
217	9,400%	10-déc-90	11-déc-20	10 000 000	USD	11 560 000
4002	-	27-sept-96	17-févr-20	4 000 000	CAD	4 000 000 <sup>1</sup>
4002	-	27-sept-96	17-août-20	4 000 000	CAD	4 000 000 <sup>1</sup>
HL	11,000%	15-août-90	17-août-20	610 000 000	CAD	610 000 000 <sup>2</sup>
HM	-	15-août-90	17-août-20	404 000 000	CAD	404 000 000
HM	-	12-mars-91	17-août-20	1 325 000 000	CAD	1 325 000 000
II	10,250%	27-juil-93	10-janv-20	150 000 000	CAD	150 000 000
<b>Total</b>						<b>2 508 560 000</b>

<sup>1</sup> échéance partielle

<sup>2</sup> A fait l'objet de rachats anticipés en décembre 2018 pour un notionnel de 500 M\$. Cette dette, totalisant 1 110 M\$ avant rachats, avait été émise à différentes dates entre le 15 août 1990 et le 19 août 1991

### 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 2018. 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.