

**Tableau 3**  
**Évolution du coût de la dette**

	<b>Composantes (en millions de dollars)</b>	<b>2008 (réel)</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
	<b>Numérateur - Frais financiers</b>	<b>2 829</b>	<b>2 728</b>	<b>2 753</b>
=	Intérêts nets sur la dette à long terme	2 662	2 554	2 572
+	Perte (gain) de change	0	0	0
+	Frais de garantie	167	174	181
	<b>Dénominateur – Valeur ajustée de la dette et des swaps<sup>2</sup></b>	<b>35 423</b>	<b>37 222</b>	<b>37 320</b>
=	Dette à long terme et swaps	34 837	36 347	36 527
-	Éléments dans valeur de la dette et des swaps n'ayant pas contribué à financer les actifs :			
	▪ Cumul des autres éléments du résultat étendu	(840)	(1 145)	(1 081)
	▪ Solde des radiations - norme 1650	989	971	970
	▪ Solde des radiations - nouvelles normes 2007	(218)	(184)	(166)
	▪ Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	(516)	(516)	(516)
	<b>Coût moyen de la dette (%)</b>	<b>7,99</b>	<b>7,33</b>	<b>7,38</b>

**Analyse des variations 2008 - 2010**

- 1 Le tableau 4 ventile la variation de 0,61 % du coût de la dette entre 2008 et 2010
- 2 selon les effets attribuables aux variations de taux d'intérêt et de taux de change et
- 3 les autres effets.

<sup>2</sup> Projections calculées selon la méthode de la moyenne des 13 soldes mensuels (totaux calculés à partir des données non arrondies).

## Bilans consolidés

Aux 31 décembre  
En millions de dollars canadiens

	Notes	2009	2008
<b>ACTIF</b>			
<b>Actif à court terme</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		472	385
Placements temporaires		2 117	3 545
Clients et autres débiteurs	15	1 982	1 965
Instruments dérivés		1 324	659
Actifs réglementaires	3	71	324
Matériaux, combustible et fournitures		339	290
		<b>6 305</b>	<b>7 168</b>
Immobilisations corporelles	7	57 760	54 920
Placements	8	109	108
Instruments dérivés		753	1 428
Écart d'acquisition et actifs incorporels	9	1 212	958
Actifs réglementaires	3	883	843
Autres actifs	10	1 956	1 364
		<b>68 978</b>	<b>66 789</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Passif à court terme</b>			
Emprunts		29	106
Créditeurs et charges à payer		2 034	1 948
Dividendes à payer	18	2 168	2 252
Intérêts courus		899	915
Passifs réglementaires	3	3	56
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	11	586	770
Instruments dérivés		246	82
		<b>5 965</b>	<b>6 129</b>
<b>Dette à long terme</b>	11	<b>37 113</b>	35 290
Instruments dérivés		1 960	1 887
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	12	371	300
Passifs réglementaires	3	23	6
Autres passifs à long terme	13	848	760
Dette à perpétuité	14	303	355
		<b>46 583</b>	<b>44 727</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital-actions	18	4 374	4 374
Bénéfices non répartis		17 312	16 445
Cumul des autres éléments du résultat étendu		709	1 243
		<b>18 021</b>	<b>17 688</b>
		<b>22 395</b>	<b>22 062</b>
		<b>68 978</b>	<b>66 789</b>
Engagements et éventualités	22		

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Au nom du Conseil d'administration,  
le président du Comité de vérification,

Jacques Le Blanc

le président du Conseil d'administration,

Le tableau suivant présente la répartition de la dette (y compris la tranche échéant à moins d'un an) au coût après amortissement, selon la monnaie à l'émission. Les swaps ont été pris en compte dans l'établissement des pourcentages de la dette selon la monnaie au remboursement.

	2009				2008			
	À l'émission		Au remboursement		À l'émission		Au remboursement	
	En dollars canadiens et en devises	Aux cours de clôture à la date du bilan	%	%	En dollars canadiens et en devises	Aux cours de clôture à la date du bilan	%	%
<b>Dettes d'Hydro-Québec</b>								
Dollars canadiens	28 860	<b>28 860</b>	<b>77</b>	<b>96</b>	25 482	25 482	71	95
Dollars américains	8 050	<b>8 410</b>	<b>22</b>	<b>4<sup>a</sup></b>	8 076	9 888	28	5 <sup>a</sup>
Autres devises								
Euros	59	<b>89</b>	-	-	59	101	-	-
Yens	2 004	<b>22</b>	-	-	2 506	34	-	-
Livres sterling	238	<b>403</b>	<b>1</b>	-	238	425	1	-
		<b>37 784</b>				35 930		
Plus								
Ajustement pour le risque couvert en juste valeur		<b>(109)</b>	-	-		98	-	-
<b>Dettes des filiales</b>								
Dollars américains	23	<b>24</b>	-	-	26	32	-	-
		<b>37 699</b>	<b>100</b>	<b>100</b>		36 060	100	100
Moins								
Tranche échéant à moins d'un an		<b>586</b>				770		
		<b>37 113</b>				35 290		

a) Dont 99,4 % couvert par des ventes en dollars américains aux 31 décembre 2009 et 2008.

### Taux d'intérêt

Le tableau suivant présente les taux d'intérêt, qui tiennent compte du taux d'intérêt contractuel des emprunts, des primes, escomptes et frais d'émission relatifs aux emprunts ainsi que de l'incidence des swaps liés à la dette :

%				2009	2008
	Dollars canadiens	Dollars américains	Autres devises	Moyenne pondérée	Moyenne pondérée
Échéance					
1 à 5 ans	4,59	8,15	7,47	<b>5,67</b>	7,71
6 à 10 ans	4,78	7,07	8,93	<b>7,04</b>	7,58
11 à 15 ans	10,16	8,50	-	<b>9,44</b>	9,96
16 à 20 ans	5,53	8,91	-	<b>8,74</b>	8,27
21 à 25 ans	4,67	9,81	-	<b>7,43</b>	8,10
26 à 30 ans	5,99	-	-	<b>5,99</b>	5,99
31 à 35 ans	5,17	-	-	<b>5,17</b>	5,17
36 à 40 ans	4,92	-	-	<b>4,92</b>	4,93
41 à 45 ans	4,96	-	-	<b>4,96</b>	6,44
46 à 50 ans	-	-	-	-	-
51 à 55 ans	6,62	-	-	<b>6,62</b>	6,62
Moyenne pondérée	5,94	8,79	8,86	<b>6,56</b>	6,93

Au 31 décembre 2009, la portion de la dette à long terme portant intérêt à un taux variable s'élevait à 9,4 %, ou 10,1 % compte tenu de la dette à perpétuité (10,1 %, ou 11,0 % compte tenu de la dette à perpétuité, au 31 décembre 2008).



**Tableau 3**  
**Évolution du coût de la dette<sup>12</sup>**

	En M\$	2014 Réal	2015 Non ajusté	2016 Non ajusté	2016 Ajusté CER HQD-HQT
	Intérêts sur dettes à long terme	2 539	2 492	2 504	2 501
+	Frais de garantie	205	204	204	204
	<b>Numérateur<sup>13</sup></b>	<b>2 744</b>	<b>2 696</b>	<b>2 708</b>	<b>2 705</b>
/	Dettes et instruments dérivés à long terme et dette à perpétuité	42 479	42 675	42 970	42 733
-	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	371	117	107	107
	• Solde des radiations liées à la norme comptable 1650 de 2002	848	791	768	768
	• Solde des radiations liées aux normes comptables de 2007	(92)	(35)	(21)	(21)
	• Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	(505)	(408)	(321)	(321)
	<b>Dénominateur<sup>14</sup></b>	<b>41 857</b>	<b>42 210</b>	<b>42 437</b>	<b>42 200</b>
=	<b>Coût moyen de la dette (%)</b>	<b>6,556%</b>	<b>6,387%</b>	<b>6,380%</b>	<b>6,410%</b>

<sup>12</sup> Les totaux et sous-totaux sont calculés à partir de montants non arrondis.

<sup>13</sup> Les variables apparaissant au numérateur correspondent à la somme des 12 mois.

<sup>14</sup> Les variables apparaissant au dénominateur correspondent à la moyenne des 13 soldes mensuels.

## BILANS CONSOLIDÉS

Aux 31 décembre En millions de dollars canadiens	Notes	2015	2014 (note 21)
<b>ACTIF</b>			
<b>Actif à court terme</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		2 648	1 271
Placements temporaires		1 895	1 664
Clients et autres débiteurs	15	2 242	2 171
Instruments dérivés	15	274	172
Actifs réglementaires	3	122	182
Matériaux, combustible et fournitures		212	199
		<b>7 393</b>	<b>5 659</b>
Immobilisations corporelles	7	61 558	60 413
Actifs incorporels	8	1 014	1 062
Placements	9	859	863
Instruments dérivés	15	128	91
Actifs réglementaires	3	3 939	4 559
Autres actifs	10	308	461
		<b>75 199</b>	<b>73 108</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Passif à court terme</b>			
Emprunts		9	23
Créditeurs et charges à payer		2 278	2 257
Dividende à payer	16	2 360	2 535
Intérêts courus		913	907
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	11	85	79
Instruments dérivés	15	299	159
Passifs réglementaires	3	49	—
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	12	2 059	906
		<b>8 052</b>	<b>6 866</b>
<b>Dette à long terme</b>	12	<b>43 613</b>	43 579
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	11	780	804
Instruments dérivés	15	5	60
Passifs réglementaires	3	392	350
Autres passifs	13	2 571	3 221
Dette à perpétuité	14	311	267
		<b>55 724</b>	<b>55 147</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital-actions	16	4 374	4 374
Bénéfices non répartis		16 546	15 759
Cumul des autres éléments du résultat étendu		(1 445)	(2 172)
		<b>19 475</b>	<b>17 961</b>
		<b>75 199</b>	<b>73 108</b>
Engagements et éventualités	19		

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Au nom du Conseil d'administration,

/s/ Michelle Cormier

Présidente du Comité de vérification

/s/ Michael D. Penner

Président du Conseil d'administration

**FIDUCIE D'HYDRO-QUÉBEC POUR LA GESTION DES DÉCHETS DE COMBUSTIBLE NUCLÉAIRE**

En vertu de la *Loi sur les déchets de combustible nucléaire* (LDCN), entrée en vigueur en 2002, les propriétaires canadiens de déchets de combustible nucléaire devaient créer une société de gestion, la Société de gestion des déchets nucléaires, et chacun d'eux devait établir un fonds en fiducie afin de financer les coûts liés à la gestion à long terme de ses déchets de combustible nucléaire.

En avril 2009, le gouvernement du Canada a approuvé la formule de financement des coûts liés à la méthode retenue pour la gestion à long terme des déchets de combustible nucléaire. Les sommes déposées dans les fonds en fiducie ne peuvent servir qu'au financement de la mise en œuvre de cette méthode.

Hydro-Québec a effectué tous les versements exigés par la LDCN.

Au 31 décembre 2015, les placements détenus par le fonds en fiducie d'Hydro-Québec étaient composés de titres d'emprunt émis par Hydro-Québec dont la juste valeur s'élevait à 153 M\$ (140 M\$ au 31 décembre 2014).

La Fiducie d'Hydro-Québec pour la gestion des déchets de combustible nucléaire est considérée comme une entité à détenteurs de droits variables dont Hydro-Québec est le principal bénéficiaire.

**NOTE 12 // Dette à long terme**

La dette à long terme est principalement composée d'obligations, de billets à moyen terme et d'autres dettes, dont les passifs afférents aux ententes conclues avec des communautés locales. Le tableau suivant présente la répartition de la dette (y compris la tranche échéant à moins d'un an) au coût amorti, selon la monnaie à l'émission et la monnaie au remboursement.

Les contrats à terme et les swaps de devises transigés aux fins de la gestion du risque de change lié à la dette à long terme ont été pris en compte dans l'établissement des pourcentages de la dette selon la monnaie au remboursement.

	2015						2014		
	À l'émission			Au remboursement			À l'émission		Au remboursement
	En dollars canadiens et en devises	Aux cours de clôture à la date du bilan	%	%	En dollars canadiens et en devises	Aux cours de clôture à la date du bilan	%	%	
<b>Dette d'Hydro-Québec</b>									
Dollars canadiens <sup>a, b</sup>	33 953	33 953	75	100	34 295	34 295	78	100	
Dollars américains	8 098	11 212	25	—	8 094	9 388	21	—	
Autres devises									
Euros	60	91	—	—	60	85	—	—	
Livres sterling	—	—	—	—	200	361	1	—	
Yens	1 000	12	—	—	1 000	10	—	—	
		<b>45 268</b>	<b>100</b>	<b>100</b>		<b>44 139</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	
Plus									
Ajustement pour le risque de juste valeur couvert		404				346			
		<b>45 672</b>				<b>44 485</b>			
Moins									
Tranche échéant à moins d'un an		2 059				906			
		<b>43 613</b>				<b>43 579</b>			

a) Y compris des dettes autres que des obligations et des billets à moyen terme, dont la valeur actualisée totalisait 1 345 M\$ au 31 décembre 2015 (1 317 M\$ au 31 décembre 2014). Ces dettes ne portent pas intérêt.

b) Certaines dettes sont assorties d'une obligation de constituer un fonds d'amortissement. Un montant de 701 M\$ à cet effet (588 M\$ au 31 décembre 2014) est présenté dans le poste Placements temporaires.



## BILANS CONSOLIDÉS

Aux 31 décembre En millions de dollars canadiens	Notes	2018	2017
<b>ACTIF</b>			
<b>Actif à court terme</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 335	537
Placements temporaires		884	1 112
Clients et autres débiteurs	15	2 713	2 487
Instruments dérivés	15	72	69
Actifs réglementaires	3	203	133
Matériaux, combustible et fournitures		264	228
		<b>5 471</b>	<b>4 566</b>
Immobilisations corporelles	7	<b>64 966</b>	63 990
Actifs incorporels	8	877	871
Placements	9	1 022	890
Instruments dérivés	15	121	19
Actifs réglementaires	3	3 863	4 747
Autres actifs	10	669	686
		<b>76 989</b>	<b>75 769</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Passif à court terme</b>			
Emprunts		8	8
Créditeurs et charges à payer		2 135	2 439
Dividende à payer	16	2 394	2 135
Intérêts courus		914	895
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	11	62	65
Instruments dérivés	15	80	187
Passifs réglementaires	3	80	78
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	12	3 151	1 183
		<b>8 824</b>	<b>6 990</b>
<b>Dette à long terme</b>	12	<b>42 910</b>	<b>43 825</b>
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	11	811	799
Instruments dérivés	15	28	22
Passifs réglementaires	3	714	478
Autres passifs	13	2 219	3 649
Dette à perpétuité	14	274	251
		<b>55 780</b>	<b>56 014</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
	16		
Capital-actions		4 374	4 374
Bénéfices non répartis		18 741	17 972
Cumul des autres éléments du résultat étendu		(1 906)	(2 591)
		<b>21 209</b>	<b>19 755</b>
		<b>76 989</b>	<b>75 769</b>
Engagements et éventualités	19		

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Au nom du Conseil d'administration,

/s/ Geneviève Brouillette

Membre du Comité de vérification

/s/ Jacynthe Côté

Présidente du Conseil d'administration

## Note 12 Dette à long terme

La dette à long terme est principalement composée d'obligations, de billets à moyen terme et d'autres dettes, dont les passifs afférents aux ententes conclues avec des communautés locales. Le tableau suivant présente la répartition de la dette (y compris la tranche échéant à moins d'un an) au coût amorti, selon la monnaie à l'émission et la monnaie au remboursement.

Les swaps de devises transigés aux fins de la gestion du risque de change lié à la dette à long terme ont été pris en compte dans l'établissement des pourcentages de la dette selon la monnaie au remboursement.

	2018								2017	
			À l'émission		Au remboursement		À l'émission		Au remboursement	
	En dollars canadiens et en devises	Aux cours de clôture à la date du bilan	%	%	En dollars canadiens et en devises	Aux cours de clôture à la date du bilan	%	%		
Dollars canadiens <sup>a)</sup>	38 016	38 016	83	100	37 607	37 607	84	100		
Dollars américains	5 707	7 789	17	—	5 704	7 142	16	—		
		45 805	100	100		44 749	100	100		
Plus										
Ajustement lié au risque de juste valeur couvert		256				259				
		46 061				45 008				
Moins										
Tranche échéant à moins d'un an		3 151				1 183				
		42 910				43 825				

a) Y compris des dettes autres que des obligations et des billets à moyen terme, dont la valeur actualisée totalisait 1 543 M\$ au 31 décembre 2018 (1 482 M\$ au 31 décembre 2017). Ces dettes ne portent pas intérêt.

b) Certaines dettes sont assorties d'une obligation de constituer un fonds d'amortissement. Ce fonds, présenté dans les postes Placements temporaires et Autres actifs, totalisait 725 M\$ au 31 décembre 2018 (731 M\$ au 31 décembre 2017).

Pour la période de 2019 à 2023, le coût amorti, à la date du bilan, des tranches de la dette à long terme arrivant à échéance s'établit comme suit : 3 151 M\$ en 2019, 2 256 M\$ en 2020, 2 426 M\$ en 2021, 3 407 M\$ en 2022 et 7 M\$ en 2023.

**1 Coût moyen de la dette intégrée**

**Tableau 1**  
**Coût moyen de la dette (M\$)**

	2018 Année historique	2019		2020 Année témoin
		D-2019-047	Année de base	
<b>Numérateur - Frais financiers<sup>1</sup></b>	2 861	2 912	2 834	2 761
Intérêts nets sur dette à long terme	2 647	2 692	2 615	2 541
Frais de garantie	214	220	219	220
<b>Dénominateur - Valeur ajustée de la dette et des swaps<sup>1</sup></b>	43 248	44 459	44 391	43 599
Dette et instruments dérivés à long terme et dette à perpétuité	44 004	45 173	45 182	44 405
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	196	273	287
Solde des radiations liées à la norme comptable 1650 de 2002	758	758	758	758
Solde des radiations liées aux nouvelles normes comptables de 2007	-17	-16	-16	-16
Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	-223	-223	-223	-223
<b>Coût moyen de la dette<sup>2,3</sup></b>	6,616%	6,550%	6,384%	6,333%

<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.

<sup>2</sup> Les coûts de dette ne sont pas ajustés des CER du Distributeur et du Transporteur. Aucun ajustement n'est requis pour les trois années, car il n'y a pas eu de financement attribuable aux CER en 2017, 2018 et 2019, leurs soldes au 31 décembre étant orphelins.

<sup>3</sup> Les prévisions du coût de la dette sont calculées à partir des données réelles des états financiers non-consolidés du 31 décembre 2018, des emprunts réels jusqu'au 30 avril 2019, de la prévision des nouveaux emprunts pour 2019 et 2020 et des prévisions des variables économiques établies à partir du Consensus Forecasts de mai 2019.

1 La définition<sup>1</sup> des éléments composant le numérateur et le dénominateur du coût de la dette  
2 intégrée demeure inchangée. La description de la dette d'Hydro-Québec au 31 décembre de  
3 l'année 2018 se retrouve au Rapport annuel 2018 du Distributeur<sup>2</sup>.

4 Les variations du coût de la dette, entre 2018 et 2020, sont comme suit :

- 5 • effet des taux d'intérêt variables : 0,043 % ;
- 6 • autres effets : -0,326 % ;
- 7 • variation totale de 2018 à 2020 : -0,283 %.

8 En ce qui concerne l'effet des taux d'intérêt variables, la prévision du taux d'intérêt 3 mois des  
9 acceptations bancaires pour 2020 se situe à 2 297 %, comparativement à un taux moyen de  
10 1 920 % réalisé en 2018. À volume et composition constants de 2020, cette variation entraîne  
11 une hausse de 0,043 % du coût de la dette.

12 Par ailleurs, les autres effets abaissent de 0,326 % le coût de la dette. Cette diminution est  
13 attribuable en grande partie aux nouveaux emprunts réalisés ou prévus pour les années 2018  
14 à 2020, à des taux inférieurs au coût moyen de la dette existante. Dans une moindre mesure,

<sup>1</sup> R-4012-2017, B-0027, HQT-8, Document 1, annexe C.

<sup>2</sup> Rapport annuel 2018 du Distributeur, B-0055, HQD-8, document 1.