

DETTE ET TAUX DE CAPITALISATION

TABLE DES MATIÈRES

1. COÛT ET DESCRIPTION DE LA DETTE	5
1.1. Coût moyen réel de la dette	5
1.2. Description de la dette au 31 décembre 2019	7
1.2.1. Dette à perpétuité.....	8
1.2.2. Autres dettes.....	8
2. TAUX DE CAPITALISATION D'HYDRO-QUÉBEC	9

1. COÛT ET DESCRIPTION DE LA DETTE

1.1. Coût moyen réel de la dette

- 1 Le coût moyen réel de la dette en 2019 est de 6,459 %. Son calcul est détaillé au tableau 1.
- 2 Le tableau 2 présente le détail du calcul de la moyenne des treize soldes mensuels de la dette
- 3 pour 2019, établis sur la base du taux courant prévalant à la fin du mois. Cette moyenne
- 4 constitue le dénominateur aux fins du calcul du coût moyen de la dette.

**TABLEAU 1 :
COÛT MOYEN RÉEL DE LA DETTE**

	2019
Numérateur - Frais financiers (M\$)¹	2 862
Intérêts nets sur dette à long terme	2 643
Frais de garantie	219
Dénominateur - Valeur ajustée de la dette et des swaps (M\$)¹	44 320
Dette et instruments dérivés à long terme et dette à perpétuité	45 059
Moins les 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	221
Solde des radiations liées à la norme comptable 1650 de 2002	758
Solde des radiations liées aux nouvelles normes comptables de 2007	-16
Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	-223
Coût moyen de la dette	6,459%

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.

**TABLEAU 2 :
SOLDES MENSUELS DE LA DETTE (M\$)**

	31-déc-18	31-janv-19	28-févr-19	31-mars-19	30-avr-19	31-mai-19	30-juin-19	31-juil-19	31-août-19	30-sept-19	31-oct-19	30-nov-19	31-déc-19	Moyenne 13 soldes
Dettes à long terme	43 793	43 538	43 888	43 888	44 557	44 111	44 562	44 601	45 473	46 067	45 905	45 827	43 228	44 572
Ajustement pour CER ²														-
Dettes à long terme ajustées														44 572
Instruments dérivés	-39	145	125	110	102	-58	128	71	61	122	88	102	153	85
Autres dettes	137	136	136	136	136	135	135	135	135	134	133	132	132	135
Dettes et instruments dérivés à long terme	43 890	43 819	44 149	44 133	44 795	44 188	44 826	44 807	45 669	46 324	46 126	46 061	43 513	44 732
Dettes à perpétuité	274	264	264	268	270	272	263	264	267	266	264	267	260	266
Dettes et instruments dérivés à long terme et dettes à perpétuité	44 164	44 083	44 414	44 402	45 065	44 459	45 089	45 071	45 936	46 589	46 390	46 328	43 773	45 059
Moins les 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	150	276	277	318	279	234	291	264	213	171	141	151	104	221
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	-16	-16	-16	-16	-16	-16	-16	-16
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
Dénominateur	43 496	43 289	43 619	43 566	44 268	43 708	44 279	44 288	45 205	45 900	45 730	45 659	43 151	44 320

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

² Aucun ajustement pour CER car il n'y a pas eu de financement attribuable aux CER, leurs soldes au 31 décembre 2018 étant créditeurs.

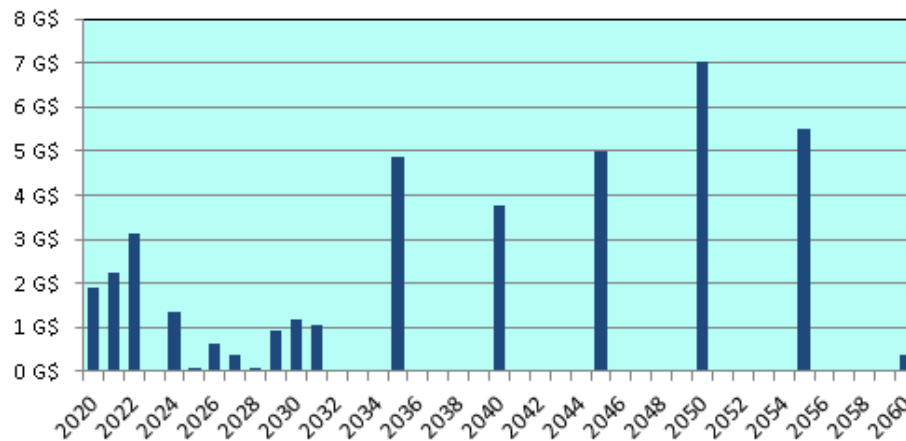
1.2. Description de la dette au 31 décembre 2019

1 Une proportion de 84 % de la totalité de la dette d'Hydro-Québec a été émise en dollars
 2 canadiens alors que 16 % a été émise en dollars américains, cela en excluant la dette à
 3 perpétuité. L'exposition au dollar américain a cependant été éliminée par des transactions de
 4 couverture de telle sorte que, après couverture, 100 % de la dette était libellée en dollars
 5 canadiens au 31 décembre 2019.

6 À la fin de 2019, 95,3 % des obligations et des billets à moyen terme portaient un taux fixe
 7 alors que 4,7 % portaient un taux variable compte tenu de l'incidence des swaps transigés
 8 aux fins de la gestion des risques à long terme.

9 La dette d'Hydro-Québec a une échéance moyenne de 19 ans. La figure 1 présente la
 10 répartition de la dette par année d'échéance au taux de change historique.

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



11 Pour chacune des années 2020 et 2021, les échéances totalisent respectivement 1,9 G\$ et
 12 2,2 G\$ au taux de change historique. Le tableau 3 présente le détail de la dette venant à
 13 échéance pour ces deux années.

**TABLEAU 3 :
DETTE VENANT À ÉCHÉANCE EN 2020 ET 2021**

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 ¹
4002	-	27-sept-96	17-août-20	4 000 000	CAD	4 000 000 ¹
HL	11,000%	15-août-90	17-août-20	10 204 829	CAD	10 204 829 ²
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
Total						1 908 764 829
Échéances 2021 (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)
259	8,680%	19-déc-91	20-déc-21	50 000 000	USD	57 200 000
4002	-	27-sept-96	15-févr-21	4 000 000	CAD	4 000 000 ¹
4002	-	27-sept-96	16-août-21	4 000 000	CAD	4 000 000 ¹
73	2,140%	02-mars-18	02-mars-21	19 056 000	CAD	19 056 000
HS	9,400%	12-févr-91	01-févr-21	900 000 000	USD	1 039 509 000
HX	10,500%	15-oct-91	15-oct-21	1 100 000 000	CAD	1 100 000 000
Total						2 223 765 000

¹ échéance partielle

² A fait l'objet de rachats anticipés en décembre 2018 et décembre 2019 pour des notionnels de 500 M\$ et 593,8 M\$ respectivement. Cette dette, totalisant 1 110 M\$ avant rachats, avait été émise à différentes dates entre le 15 août 1990 et le 19 août 1991

1.2.1. 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 2019. Elle porte intérêt au taux LIBOR majoré de 0,0625 %, établi
- 3 semestriellement. Cette dette fait l'objet d'une couverture de change à court terme afin
- 4 de la convertir en dollars canadiens.

1.2.2. 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.

2. TAUX DE CAPITALISATION D'HYDRO-QUÉBEC

1 La structure de capital présumée du Distributeur est composée à 65 % de capitaux empruntés
2 et 35 % de capitaux propres.

3 À titre informatif, les données réelles d'Hydro-Québec au 31 décembre 2019, relatives à
4 l'ensemble des activités de production, de transport et de distribution d'électricité, sont les
5 suivantes :

Taux de capitalisation pour Hydro-Québec consolidé¹ :

$$21\,448\text{ M\$} / 66\,351\text{ M\$} = 32,3\%$$

Taux de capitalisation pour Hydro-Québec non consolidé :

$$21\,055\text{ M\$} / 66\,294\text{ M\$} = 31,8\%$$

Taux de capitalisation aux fins réglementaires :

$$21\,055\text{ M\$} / 65\,536\text{ M\$} = 32,1\%$$

Portion dette de la structure du capital aux fins réglementaires :

$$100\% - 32,1\% = 67,9\%$$

6 Les éléments de conciliation de ces résultats sont présentés à la page suivante.

¹ Voir la section ratios financiers à la page 96 du Rapport annuel 2019 d'Hydro-Québec.

Exercice 2019	Taux de capitalisation Hydro-Québec	Taux de capitalisation Hydro-Québec non consolidé	Taux de capitalisation aux fins réglementaires
	(M\$)	(M\$)	(M\$)
Numérateur	21 448	21 055	21 055
Capitaux propres	21 448	21 448	21 448
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	(393)	(393)
Numérateur HQ consolidé	21 448		
Numérateur HQ non consolidé		21 055	
Numérateur aux fins réglementaires			21 055
Dénominateur	66 351	66 294	65 536
Capitaux propres	21 448	21 055	21 055
Dette à long terme	43 690	43 690	43 690
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	133	133
Dette à long terme HQ consolidé	43 690		
Dette à long terme HQ non consolidé		43 823	43 823
Fonds d'amortissement	(724)	(724)	(724)
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	-	-
Fonds d'amortissement HQ consolidé	(724)		
Fonds d'amortissement HQ non consolidé		(724)	(724)
Dette à perpétuité	260	260	260
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	-	-
Dette à perpétuité HQ consolidé	260		
Dette à perpétuité HQ non consolidé		260	260
Emprunts à court terme	40	40	40
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	-	-
Emprunts à court terme HQ consolidé	40		
Emprunts à court terme HQ non consolidé		40	40
Tranche < 1 an Dette à long terme	1 817	1 817	1 817
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	25	25
Tranche < 1 an Dette à long terme HQ consolidé	1 817		
Tranche < 1 an Dette à long terme HQ non consolidé		1 842	1 842
Ajustement BNR	-	-	(758)
Instruments dérivés - Passif à court terme	30	30	30
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	(10)	(10)
Instruments dérivés - Passif à court terme HQ consolidé	30		
Instruments dérivés - Passif à court terme HQ non consolidé		20	20
Instruments dérivés - Passif à long terme	-	-	-
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	-	-
Instruments dérivés - Passif à long terme HQ consolidé	-		
Instruments dérivés - Passif à long terme HQ non consolidé		-	-
Instruments dérivés - Actif à court terme	(186)	(186)	(186)
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	164	164
Instruments dérivés - Actif à court terme HQ consolidé	(186)		
Instruments dérivés - Actif à court terme HQ non consolidé		(22)	(22)
Instruments dérivés - Actif à long terme	(24)	(24)	(24)
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	24	24
Instruments dérivés - Actif à long terme HQ consolidé	(24)		
Instruments dérivés - Actif à long terme HQ non consolidé		-	-
Dénominateur HQ consolidé	66 351		
Dénominateur HQ non consolidé		66 294	
Dénominateur aux fins réglementaires			65 536
Taux de capitalisation Hydro-Québec consolidé	32,3%		
Taux de capitalisation Hydro-Québec non consolidé		31,8%	
Taux de capitalisation aux fins réglementaires			32,1%