

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 2020	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 2020 est de 6,047 %. 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 2020, 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 POUR 2020**

Numérateur - Frais financiers (en M \$)¹	2 729
Intérêts nets sur dette à long terme	2 514
Frais de garantie	216
Dénominateur - Valeur ajustée de la dette et des swaps (en M \$)¹	45 140
Dette et instruments dérivés à long terme et dette à perpétuité	45 933
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	274
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	6,047%

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-19	31-janv-20	29-févr-20	31-mars-20	30-avr-20	31-mai-20	30-juin-20	31-juil-20	31-août-20	30-sept-20	31-oct-20	30-nov-20	31-déc-20	Moyenne 13 soldes
Dettes à long terme	43 228	43 867	44 747	45 249	46 869	46 827	46 850	46 749	44 846	45 019	44 743	45 372	45 660	45 386
Ajustement pour CER ²														-
Dettes à long terme ajustées														45 386
Instruments dérivés	153	58	-56	41	283	82	167	137	191	145	105	264	338	147
Autres dettes	132	132	132	131	131	131	131	135	135	130	128	128	128	131
Dettes et instruments dérivés à long terme	43 513	44 057	44 823	45 421	47 283	47 040	47 148	47 021	45 171	45 293	44 977	45 764	46 126	45 664
Dettes à perpétuité	260	266	269	284	279	277	273	269	262	268	268	261	256	269
Dettes et instruments dérivés à long terme et dettes à perpétuité	43 773	44 322	45 092	45 705	47 563	47 318	47 421	47 290	45 433	45 561	45 244	46 025	46 382	45 933
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	104	229	187	-1	164	194	318	417	364	363	323	421	479	274
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	-16	-16	-16	-16	-16	-16	-15	-15	-15	-15	-15	-15	-15	-16
Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	-223	-223	-223	-223	-223	-223	-223	-223	-223	-223	-223	-223	-224	-223
Dénominateur	43 151	43 575	44 386	45 188	46 880	46 606	46 584	46 353	44 550	44 679	44 403	45 085	45 384	45 140

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 2019 étant créditeurs.

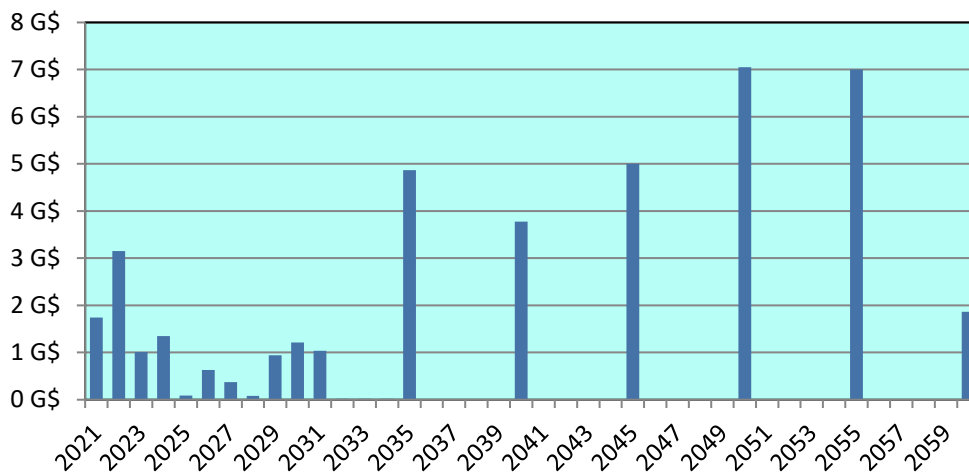
1.2. Description de la dette au 31 décembre 2020

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 2020.

6 À la fin de 2020, 93,4 % des obligations et des billets à moyen terme portaient un taux fixe
 7 alors que 6,6 % 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 20 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 2021 et 2022, les échéances totalisent respectivement 1,7 G\$ et
 12 3,1 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 2021 ET 2022**

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	613 509 000	CAD	613 509 000 ²
Total						1 737 274 000
Échéances 2022 (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)
260	9,800%	24-févr-92	15-févr-22	50 000 000	USD	59 225 000
277	9,750%	30-avr-92	10-mai-22	20 000 000	USD	23 908 000
HY	8,400%	30-janv-92	18-janv-22	1 000 000 000	USD	1 110 472 660
IC	9,625%	15-juil-92	15-juil-22	1 950 000 000	CAD	1 950 000 000 ³
Total						3 143 605 660

¹ échéance partielle

² A fait l'objet de rachats anticipés au cours de l'année 2020 pour des notionnels totalisant 486,5 M\$
Celle dette totalisait 1 100 M\$ avant rachats.

³ Cette dette a été émise à différentes dates entre le 15 juillet 1992 et le 31 août 1995

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 2020. 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.

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 2020, 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 :

$$21\,322\text{ M\$} / 68\,872\text{ M\$} = 31,0\%$$

Taux de capitalisation pour Hydro-Québec non consolidé :

$$21\,068\text{ M\$} / 68\,717\text{ M\$} = 30,7\%$$

Taux de capitalisation aux fins réglementaires :

$$21\,068\text{ M\$} / 67\,959\text{ M\$} = 31,0\%$$

Portion dette de la structure du capital aux fins réglementaires :

$$100\% - 31,0\% = 69,0\%$$

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

¹ Voir le [Rapport annuel 2020 d'Hydro-Québec](#), section ratios financiers, page 98.

Exercice 2020	Taux de capitalisation Hydro-Québec	Taux de capitalisation Hydro-Québec non consolidé	Taux de capitalisation aux fins réglementaires
	(M\$)	(M\$)	(M\$)
Numérateur	21 322	21 068	21 068
Capitaux propres	21 322	21 322	21 322
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	(254)	(254)
Numérateur HQ consolidé	21 322		
Numérateur HQ non consolidé		21 068	
Numérateur aux fins réglementaires			21 068
Dénominateur	68 872	68 717	67 959
Capitaux propres	21 322	21 068	21 068
Dette à long terme	46 257	46 257	46 257
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	(68)	(68)
Dette à long terme HQ consolidé	46 257		
Dette à long terme HQ non consolidé		46 189	46 189
Fonds d'amortissement	(722)	(722)	(722)
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	-	-
Fonds d'amortissement HQ consolidé	(722)		
Fonds d'amortissement HQ non consolidé		(722)	(722)
Dette à perpétuité	256	256	256
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	-	-
Dette à perpétuité HQ consolidé	256		
Dette à perpétuité HQ non consolidé		256	256
Emprunts à court terme	-	-	-
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	-	-
Emprunts à court terme HQ consolidé	-		
Emprunts à court terme HQ non consolidé		-	-
Tranche < 1 an Dette à long terme	1 900	1 900	1 900
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	21	21
Tranche < 1 an Dette à long terme HQ consolidé	1 900		
Tranche < 1 an Dette à long terme HQ non consolidé		1 921	1 921
Ajustement BNR	-	-	(758)
Instruments dérivés - Passif à court terme	14	14	14
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	(9)	(9)
Instruments dérivés - Passif à court terme HQ consolidé	14		
Instruments dérivés - Passif à court terme HQ non consolidé		5	5
Instruments dérivés - Passif à long terme	3	3	3
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	(3)	(3)
Instruments dérivés - Passif à long terme HQ consolidé	3		
Instruments dérivés - Passif à long terme HQ non consolidé		-	-
Instruments dérivés - Actif à court terme	(147)	(147)	(147)
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	147	147
Instruments dérivés - Actif à court terme HQ consolidé	(147)		
Instruments dérivés - Actif à court terme HQ non consolidé		-	-
Instruments dérivés - Actif à long terme	(11)	(11)	(11)
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	11	11
Instruments dérivés - Actif à long terme HQ consolidé	(11)		
Instruments dérivés - Actif à long terme HQ non consolidé		-	-
Dénominateur HQ consolidé	68 872		
Dénominateur HQ non consolidé		68 717	
Dénominateur aux fins réglementaires			67 959
Taux de capitalisation Hydro-Québec consolidé	31,0%		
Taux de capitalisation Hydro-Québec non consolidé		30,7%	
Taux de capitalisation aux fins réglementaires			31,0%