

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 2021	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 2021 est de 5,487 %. 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 2021, 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 2021**

Numérateur - Frais financiers (en M \$)¹	2 513
Intérêts nets sur dette à long terme	2 286
Frais de garantie	227
Dénominateur - Valeur ajustée de la dette et des swaps (en M \$)¹	45 797
Dette et instruments dérivés à long terme et dette à perpétuité	46 444
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	198
Solde des radiations liées à la norme comptable 1650 de 2002	632
Solde des radiations liées aux nouvelles normes comptables de 2007	-15
Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	-168
Coût moyen de la dette	5,487%

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-20	31-janv-21	28-févr-21	31-mars-21	30-avr-21	31-mai-21	30-juin-21	31-juil-21	31-août-21	30-sept-21	31-oct-21	30-nov-21	31-déc-21	Moyenne 13 soldes
Dettes à long terme	45 660	45 638	45 237	45 149	45 443	45 743	45 896	45 931	46 400	46 339	46 404	46 625	46 921	45 953
Ajustement pour CER														-4
Dettes à long terme ajustées														45 949
Instruments dérivés	338	259	180	106	97	177	125	179	54	-136	-30	76	100	117
Autres dettes	128	127	127	127	127	126	126	126	125	125	123	123	123	126
Dettes et instruments dérivés à long terme	46 126	46 025	45 544	45 382	45 666	46 045	46 146	46 236	46 579	46 328	46 497	46 824	47 144	46 192
Dettes à perpétuité	256	257	255	252	247	242	249	250	254	254	249	257	254	252
Dettes et instruments dérivés à long terme et dettes à perpétuité	46 382	46 281	45 799	45 634	45 913	46 288	46 395	46 486	46 833	46 583	46 746	47 081	47 398	46 444
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	479	341	159	121	114	166	190	226	204	98	72	125	275	198
Solde des radiations liées à la norme comptable 1650 de 2002	758	758	611	611	611	611	611	611	611	611	611	611	593	632
Solde des radiations liées aux nouvelles normes comptables de 2007	-15	-15	-15	-15	-15	-15	-15	-15	-15	-15	-15	-15	-15	-15
Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	-224	-224	-159	-159	-159	-159	-159	-159	-159	-159	-159	-159	-146	-168
Dénominateur	45 384	45 422	45 204	45 076	45 362	45 685	45 768	45 823	46 192	46 048	46 236	46 518	46 692	45 797

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

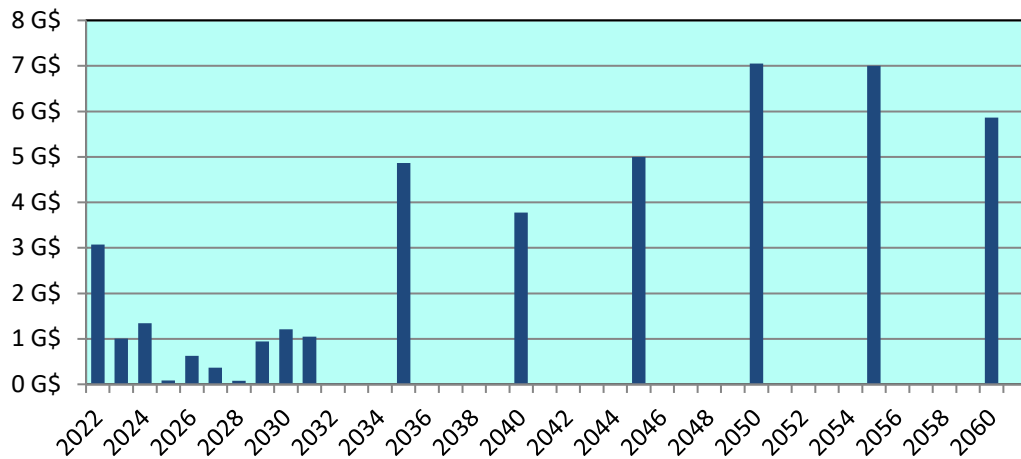
1.2. Description de la dette au 31 décembre 2021

1 Une proportion de 87 % de la totalité de la dette d'Hydro-Québec a été émise en dollars
 2 canadiens alors que 13 % 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 2021.

6 À la fin de 2021, 96 % des obligations et des billets à moyen terme portaient un taux fixe alors
 7 que 4 % portaient un taux variable compte tenu de l'incidence des swaps transigés aux fins
 8 de la gestion des risques à long terme.

9 La dette d'Hydro-Québec a une échéance moyenne de 22 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 2022 et 2023, les échéances totalisent respectivement 3,1 G\$ et
 12 1,0 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 2022 ET 2023**

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
79	0,306%	02-mars-21	02-mars-22	10 381 000	CAD	10 381 000
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	1 865 281 000	CAD	1 865 281 000 ¹
Total						3 069 267 660
Échéances 2023 (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)
76	Variable	14-avr-20	14-avr-23	1 000 000 000	CAD	1 000 000 000
Total						1 000 000 000

¹ Cette dette a été émise à différentes dates entre le 15 juillet 1992 et le 31 août 1995. Elle a fait l'objet de rachats anticipés au cours de l'année 2021 pour des notionnels totalisant 84 719 000 \$. Elle totalisait 1 950 000 000 \$ avant rachats

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 2021. 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 2021, 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 :

$$23\,260\text{ M\$} / 72\,645\text{ M\$} = 32,0\%$$

Taux de capitalisation pour Hydro-Québec non consolidé :

$$23\,487\text{ M\$} / 72\,448\text{ M\$} = 32,4\%$$

Taux de capitalisation aux fins réglementaires :

$$23\,487\text{ M\$} / 71\,816\text{ M\$} = 32,7\%$$

Portion dette de la structure du capital aux fins réglementaires :

$$100\% - 32,7\% = 67,3\%$$

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

¹ Voir le [Rapport annuel 2021 d'Hydro-Québec](#), section ratios financiers, page 99.

Exercice 2021	Taux de capitalisation Hydro-Québec (M\$)	Taux de capitalisation Hydro-Québec non consolidé (M\$)	Taux de capitalisation aux fins réglementaires (M\$)
Numérateur	23 260	23 487	23 487
Capitaux propres	23 260	23 260	23 260
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	227	227
Numérateur HQ consolidé	23 260		
Numérateur HQ non consolidé		23 487	
Numérateur aux fins réglementaires			23 487
Dénominateur	72 645	72 448	71 816
Capitaux propres	23 260	23 487	23 487
Dettes à long terme	46 197	46 197	46 197
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	(84)	(84)
Dettes à long terme HQ consolidé	46 197		
Dettes à long terme HQ non consolidé		46 113	46 113
Fonds d'amortissement	(721)	(721)	(721)
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	-	-
Fonds d'amortissement HQ consolidé	(721)		
Fonds d'amortissement HQ non consolidé		(721)	(721)
Dettes à perpétuité	254	254	254
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	-	-
Dettes à perpétuité HQ consolidé	254		
Dettes à perpétuité HQ non consolidé		254	254
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	3 247	3 247	3 247
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	55	55
Tranche < 1 an Dette à long terme HQ consolidé	3 247		
Tranche < 1 an Dette à long terme HQ non consolidé		3 302	3 302
Ajustement BNR	-	-	(632)
Instruments dérivés - Passif à court terme	337	337	337
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	(322)	(322)
Instruments dérivés - Passif à court terme HQ consolidé	337		
Instruments dérivés - Passif à court terme HQ non consolidé		15	15
Instruments dérivés - Passif à long terme	126	126	126
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	(126)	(126)
Instruments dérivés - Passif à long terme HQ consolidé	126		
Instruments dérivés - Passif à long terme HQ non consolidé		-	-
Instruments dérivés - Actif à court terme	(52)	(52)	(52)
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	52	52
Instruments dérivés - Actif à court terme HQ consolidé	(52)		
Instruments dérivés - Actif à court terme HQ non consolidé		(0)	(0)
Instruments dérivés - Actif à long terme	(3)	(3)	(3)
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	2	2
Instruments dérivés - Actif à long terme HQ consolidé	(3)		
Instruments dérivés - Actif à long terme HQ non consolidé		(1)	(1)
Dénominateur HQ consolidé	72 645		
Dénominateur HQ non consolidé		72 448	
Dénominateur aux fins réglementaires			71 816
Taux de capitalisation Hydro-Québec consolidé	32,0%		
Taux de capitalisation Hydro-Québec non consolidé		32,4%	
Taux de capitalisation aux fins réglementaires			32,7%