

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 2022	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 2022 est de 5,175 %. 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 2022, 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 2022**

Numérateur - Frais financiers (en M \$)¹	2 461
Intérêts nets sur dette à long terme	2 227
Frais de garantie	234
Dénominateur - Valeur ajustée de la dette et des swaps (en M \$)¹	47 551
Dette et instruments dérivés à long terme et dette à perpétuité	47 703
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	-140
Solde des radiations liées à la norme comptable 1650 de 2002	408
Solde des radiations liées aux nouvelles normes comptables de 2007	-15
Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	-102
Coût moyen de la dette	5,175%

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-21	31-janv-22	28-févr-22	31-mars-22	30-avr-22	31-mai-22	30-juin-22	31-juil-22	31-août-22	30-sept-22	31-oct-22	30-nov-22	31-déc-22	Moyenne 13 soldes
Dettes à long terme	46 921	46 221	46 460	46 308	46 654	47 062	47 571	46 444	47 043	47 770	48 256	48 725	48 707	47 242
Ajustement pour CER														0
Dettes à long terme ajustées														47 242
Instruments dérivés	100	-148	-173	-275	-59	139	312	358	211	185	158	124	99	79
Autres dettes	123	123	122	122	122	121	121	121	120	120	120	118	118	121
Dettes et instruments dérivés à long terme	47 144	46 196	46 409	46 154	46 717	47 322	48 004	46 923	47 374	48 075	48 533	48 968	48 923	47 442
Dettes à perpétuité	254	255	254	251	257	254	258	257	263	276	274	272	272	261
Dettes et instruments dérivés à long terme et dettes à perpétuité	47 398	46 451	46 664	46 405	46 974	47 576	48 263	47 180	47 637	48 351	48 807	49 240	49 195	47 703
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	275	72	73	-35	-183	-200	-382	-168	-291	-243	-283	-158	-293	-140
Solde des radiations liées à la norme comptable 1650 de 2002	593	393	393	393	393	393	393	393	393	393	393	393	393	408
Solde des radiations liées aux nouvelles normes comptables de 2007	-15	-15	-15	-15	-15	-15	-14	-14	-14	-14	-14	-14	-14	-15
Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	-146	-110	-97	-97	-97	-97	-97	-97	-97	-97	-97	-97	-97	-102
Dénominateur	46 692	46 111	46 309	46 159	46 876	47 495	48 363	47 066	47 647	48 313	48 808	49 116	49 206	47 551

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

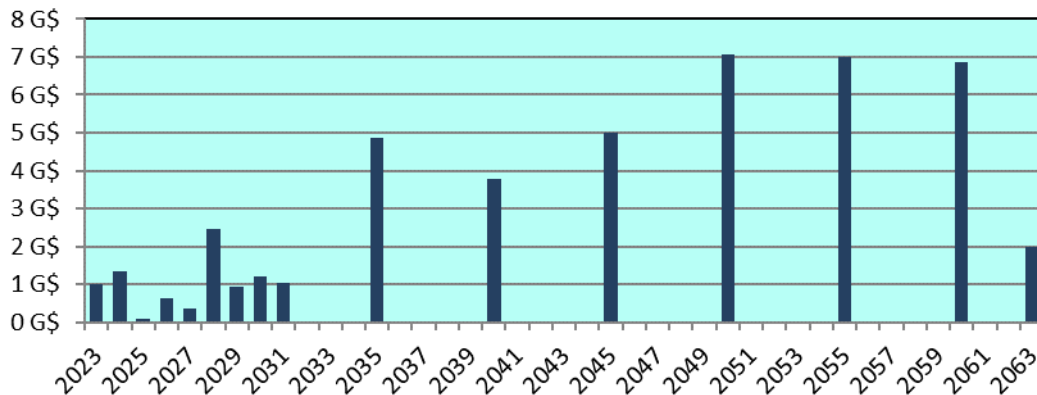
1.2. Description de la dette au 31 décembre 2022

1 Une proportion de 89 % de la totalité de la dette d'Hydro-Québec a été émise en dollars
 2 canadiens alors que 11 % 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 2022.

6 À la fin de 2022, 94 % des obligations et des billets à moyen terme portaient un taux fixe alors
 7 que 6 % 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 2023 et 2024, les échéances totalisent respectivement 1,0 G\$ et
 12 1,3 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 2023 ET 2024**

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
Échéances 2024 (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)
374	7,910%	18-nov-94	18-nov-24	25 000 000	USD	34 182 500
4004	7,500%	07-nov-04	07-nov-24	25 000 000	CAD	25 000 000
65	3,308%	07-mars-14	07-mars-24	12 000 000	CAD	12 000 000
70	2,032%	02-mars-17	04-mars-24	9 336 000	CAD	9 336 000
IO	8,050%	07-juil-94	08-juil-24	999 950 000	USD	1 260 343 610 ¹
Total						1 340 862 110

¹ Cette dette a été émise les 7 juillet 1994 et 10 mars 1995. Elle a fait l'objet d'un rachat de 50 000 \$ USD au gré du détenteur le 7 juillet 2006. Elle totalisait 1 000 000 000 \$ USD avant rachat.

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 2022. 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 2022 sont les
4 suivantes :

Taux de capitalisation pour Hydro-Québec consolidé¹ :

$$26\,877\text{ M\$} / 77\,711\text{ M\$} = 34,6\%$$

Taux de capitalisation pour Hydro-Québec non consolidé :

$$26\,653\text{ M\$} / 77\,400\text{ M\$} = 34,4\%$$

Taux de capitalisation aux fins réglementaires :

$$26\,653\text{ M\$} / 76\,992\text{ M\$} = 34,6\%$$

Portion dette de la structure du capital aux fins réglementaires :

$$100\% - 34,6\% = 65,4\%$$

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

¹ Voir le [Rapport annuel 2022 d'Hydro-Québec](#), section ratios financiers, page 89.

Exercice 2022	Taux de capitalisation Hydro-Québec	Taux de capitalisation Hydro-Québec non consolidé	Taux de capitalisation aux fins réglementaires
	(M\$)	(M\$)	(M\$)
Numérateur	26 877	26 653	26 653
Capitaux propres	26 877	26 877	26 877
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	(224)	(224)
Numérateur HQ consolidé	26 877		
Numérateur HQ non consolidé		26 653	
Numérateur aux fins réglementaires			26 653
Dénominateur	77 711	77 400	76 992
Capitaux propres	26 877	26 653	26 653
Dettes à long terme (incluant dette à perpétuité)	50 258	50 258	50 258
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	(76)	(76)
Dettes à long terme HQ consolidé	50 258		
Dettes à long terme HQ non consolidé		50 182	50 182
Fonds d'amortissement	(721)	(721)	(721)
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	0	0
Fonds d'amortissement HQ consolidé	(721)		
Fonds d'amortissement HQ non consolidé		(721)	(721)
Dettes à perpétuité	272	272	272
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	-	-
Dettes à perpétuité HQ consolidé	272		
Dettes à perpétuité HQ non consolidé		272	272
Emprunts à court terme	4	4	4
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	(1)	(1)
Emprunts à court terme HQ consolidé	4		
Emprunts à court terme HQ non consolidé		3	3
Tranche < 1 an Dette à long terme	1 011	1 011	1 011
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	22	22
Tranche < 1 an Dette à long terme HQ consolidé	1 011		
Tranche < 1 an Dette à long terme HQ non consolidé		1 033	1 033
Ajustement BNR	-	-	(408)
Instruments dérivés - Passif à court terme	404	404	404
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	(404)	(404)
Instruments dérivés - Passif à court terme HQ consolidé	404		
Instruments dérivés - Passif à court terme HQ non consolidé		0	0
Instruments dérivés - Passif à long terme	94	94	94
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	(94)	(94)
Instruments dérivés - Passif à long terme HQ consolidé	94		
Instruments dérivés - Passif à long terme HQ non consolidé		-	-
Instruments dérivés - Actif à court terme	(454)	(454)	(454)
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	453	453
Instruments dérivés - Actif à court terme HQ consolidé	(454)		
Instruments dérivés - Actif à court terme HQ non consolidé		(1)	(1)
Instruments dérivés - Actif à long terme	(34)	(34)	(34)
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	12	12
Instruments dérivés - Actif à long terme HQ consolidé	(34)		
Instruments dérivés - Actif à long terme HQ non consolidé		(22)	(22)
Dénominateur HQ consolidé	77 711		
Dénominateur HQ non consolidé		77 400	
Dénominateur aux fins réglementaires			76 992
Taux de capitalisation Hydro-Québec consolidé	34,6%		
Taux de capitalisation Hydro-Québec non consolidé		34,4%	
Taux de capitalisation aux fins réglementaires			34,6%