

## **DETTE ET TAUX DE CAPITALISATION**



## TABLE DES MATIÈRES

<b>1. COÛT ET DESCRIPTION DE LA DETTE.....</b>	<b>5</b>
1.1. Coût moyen réel de la dette.....	5
1.2. Description de la dette au 31 décembre 2023.....	7
1.2.1. Dette à perpétuité.....	8
1.2.2. Autres dettes.....	8
<b>2. TAUX DE CAPITALISATION D'HYDRO-QUÉBEC.....</b>	<b>9</b>

## LISTE DES FIGURES

Figure 1 : Répartition de la dette par année d'échéance.....	7
--	---

## LISTE DES TABLEAUX

Tableau 1 : Coût moyen réel de la dette pour 2023.....	5
Tableau 2 : Soldes mensuels de la dette (M\$).....	6
Tableau 3 : Dette venant à échéance en 2024 et 2025.....	8



**1. COÛT ET DESCRIPTION DE LA DETTE**

**1.1. Coût moyen réel de la dette**

- 1 Le coût moyen réel de la dette en 2023 est de 5,153 %. Son calcul est détaillé au tableau 1.
- 2 Le tableau 2 présente le détail du calcul de la moyenne des 13 soldes mensuels de la dette
- 3 pour 2023, 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 2023**

<b>Numérateur - Frais financiers ( en M \$)<sup>1</sup></b>	<b>2 616</b>
Intérêts nets sur dette à long terme	2 371
Frais de garantie	245
<b>Dénominateur - Valeur ajustée de la dette et des swaps ( en M \$)<sup>1</sup></b>	<b>50 762</b>
Dette et instruments dérivés à long terme et dette à perpétuité	50 725
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	-319
Solde des radiations liées à la norme comptable 1650 de 2002	393
Solde des radiations liées aux nouvelles normes comptables de 2007	-14
Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	-97
<b>Coût moyen de la dette</b>	<b>5,153%</b>

<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.

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

	31-déc-22	31-janv-23	28-févr-23	31-mars-23	30-avr-23	31-mai-23	30-juin-23	31-juil-23	31-août-23	30-sept-23	31-oct-23	30-nov-23	31-déc-23	Moyenne 13 soldes
Dettes à long terme	48 707	49 286	49 846	49 890	49 499	49 465	49 812	49 764	49 906	50 768	51 466	51 424	51 350	50 092
Ajustement pour CER														0
Dettes à long terme ajustées														50 092
Instruments dérivés	99	68	211	253	228	261	339	428	374	230	167	259	305	248
Autres dettes	118	117	117	117	116	116	116	116	114	114	114	112	112	115
Dettes et instruments dérivés à long terme	48 923	49 472	50 174	50 259	49 843	49 842	50 267	50 307	50 394	51 111	51 746	51 795	51 767	50 455
Dettes à perpétuité	272	268	273	272	272	273	266	264	271	271	278	272	264	270
<b>Dettes et instruments dérivés à long terme et dettes à perpétuité</b>	<b>49 195</b>	<b>49 739</b>	<b>50 447</b>	<b>50 531</b>	<b>50 115</b>	<b>50 115</b>	<b>50 533</b>	<b>50 572</b>	<b>50 665</b>	<b>51 382</b>	<b>52 024</b>	<b>52 067</b>	<b>52 031</b>	<b>50 725</b>
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	-293	-128	-256	-185	-163	-320	-293	-379	-419	-559	-533	-389	-237	-319
Solde des radiations liées à la norme comptable 1650 de 2002	393	393	393	393	393	393	393	393	392	392	392	392	392	393
Solde des radiations liées aux nouvelles normes comptables de 2007	-14	-14	-14	-14	-14	-14	-14	-14	-14	-14	-14	-14	-14	-14
Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	-97	-97	-97	-97	-97	-97	-97	-97	-97	-97	-97	-97	-97	-97
<b>Dénominateur</b>	<b>49 206</b>	<b>49 586</b>	<b>50 421</b>	<b>50 435</b>	<b>49 997</b>	<b>50 154</b>	<b>50 544</b>	<b>50 668</b>	<b>50 802</b>	<b>51 659</b>	<b>52 275</b>	<b>52 173</b>	<b>51 986</b>	<b>50 762</b>

<sup>1</sup> Les totaux et sous-totaux sont calculés à partir de montants non arrondis.

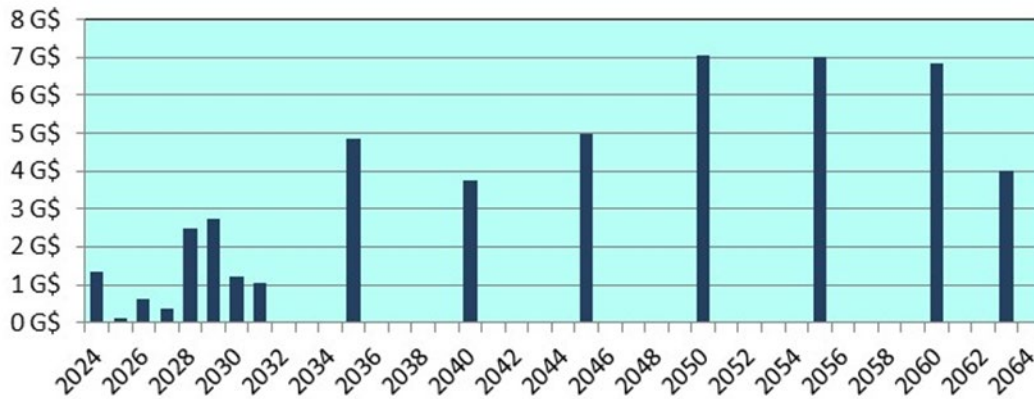
**1.2. Description de la dette au 31 décembre 2023**

1 Une proportion de 91 % de la totalité de la dette d'Hydro-Québec a été émise en dollars  
 2 canadiens alors que 9 % 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 2023.

6 À la fin de 2023, 97 % des obligations et des billets à moyen terme portaient un taux fixe alors  
 7 que 3 % 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 2024 et 2025, les échéances totalisent respectivement 1,3 G\$ et  
 12 0,09 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 2024 ET 2025**

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 <sup>1</sup>
<b>Total</b>						<b>1 340 862 110</b>
Échéances 2025 (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)
377	7,400%	28-mars-95	28-mars-25	55 000 000	USD	77 103 400
4015	-	15-juil-98	16-janv-35	2 500 000	CAD	2 500 000 <sup>2</sup>
89	4,444%	10-mars-23	10-mars-25	11 943 000	CAD	11 943 000
<b>Total</b>						<b>91 546 400</b>
<sup>1</sup> 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. <sup>2</sup> Échéance partielle						

### 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  
 2 200 M\$ US au 31 décembre 2023. En 2023, à la suite de la publication du taux interbancaire  
 3 offert à Londres (le « taux LIBOR ») des États-Unis, des tranches d'un montant de 128 M\$  
 4 US de billets à perpétuité ont été échangées contre des billets à perpétuité portant intérêt au  
 5 taux de financement garanti au jour le jour (le « taux SOFR »), majoré de 0,0625 % plus un  
 6 ajustement additionnel de 0,42826 %, établi semestriellement. Le solde de la dette porte  
 7 intérêt au taux LIBOR synthétique majoré de 0,0625 %, établi semestriellement. Cette dette  
 8 fait l'objet d'une couverture de change à court terme afin de la convertir en dollars canadiens.

### 1.2.2. Autres dettes

9 D'autres éléments de dette non significatifs et non couverts par la garantie gouvernementale  
 10 complètent la dette d'Hydro-Québec, tels que des contrats de location de type  
 11 location-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 2023 sont les  
4 suivantes :

Taux de capitalisation pour Hydro-Québec consolidés<sup>1</sup> :

$$27\,527\text{ M\$} / 81\,724\text{ M\$} = 33,7\%$$

Taux de capitalisation pour Hydro-Québec non consolidés :

$$27\,438\text{ M\$} / 80\,850\text{ M\$} = 33,9\%$$

Taux de capitalisation aux fins réglementaires :

$$27\,438\text{ M\$} / 80\,457\text{ M\$} = 34,1\%$$

Portion dette de la structure du capital aux fins réglementaires :

$$100\% - 34,1\% = 65,9\%$$

<sup>1</sup> Voir le Rapport annuel 2023 d'Hydro-Québec, section ratios financiers, page 63

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

<b>Exercice 2023</b>	<b>Taux de capitalisation Hydro-Québec (M\$)</b>	<b>Taux de capitalisation Hydro-Québec non consolidé (M\$)</b>	<b>Taux de capitalisation aux fins réglementaires (M\$)</b>
<b>Numérateur</b>	<b>27 527</b>	<b>27 438</b>	<b>27 438</b>
Capitaux propres	27 527	27 527	27 527
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	(89)	(89)
<b>Numérateur HQ consolidé</b>	<b>27 527</b>		
<b>Numérateur HQ non consolidé</b>		<b>27 438</b>	
<b>Numérateur aux fins réglementaires</b>			<b>27 438</b>
<b>Dénominateur</b>	<b>81 724</b>	<b>80 850</b>	<b>80 457</b>
Capitaux propres	27 527	27 438	27 438
Dettes à long terme (excluant dette à perpétuité)	53 475	53 475	53 475
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	(1 020)	(1 020)
Dettes à long terme HQ consolidé	53 475		
Dettes à long terme HQ non consolidé		52 455	52 455
Fonds d'amortissement	(720)	(720)	(720)
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	-	-
Fonds d'amortissement HQ consolidé	(720)		
Fonds d'amortissement HQ non consolidé		(720)	(720)
Dettes à perpétuité	264	264	264
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	-	-
Dettes à perpétuité HQ consolidé	264		
Dettes à perpétuité HQ non consolidé		264	264
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	1 416	1 416	1 416
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	7	7
Tranche < 1 an Dette à long terme HQ consolidé	1 416		
Tranche < 1 an Dette à long terme HQ non consolidé		1 423	1 423
Ajustement BNR	-	-	(393)
Instruments dérivés - Passif à court terme	115	115	115
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	(115)	(115)
Instruments dérivés - Passif à court terme HQ consolidé	115		
Instruments dérivés - Passif à court terme HQ non consolidé		-	-
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	(334)	(334)	(334)
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	334	334
Instruments dérivés - Actif à court terme HQ consolidé	(334)		
Instruments dérivés - Actif à court terme HQ non consolidé		-	-
Instruments dérivés - Actif à long terme	(19)	(19)	(19)
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	10	10
Instruments dérivés - Actif à long terme HQ consolidé	(19)		
Instruments dérivés - Actif à long terme HQ non consolidé		(9)	(9)
<b>Dénominateur HQ consolidé</b>	<b>81 724</b>		
<b>Dénominateur HQ non consolidé</b>		<b>80 850</b>	
<b>Dénominateur aux fins réglementaires</b>			<b>80 457</b>
<b>Taux de capitalisation Hydro-Québec consolidé</b>	<b>33,7%</b>		
<b>Taux de capitalisation Hydro-Québec non consolidé</b>		<b>33,9%</b>	
<b>Taux de capitalisation aux fins réglementaires</b>			<b>34,1%</b>