

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 2025	7
2. Taux de capitalisation d'Hydro-Québec	8

Liste des figures

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

Liste des tableaux

Tableau 1 Coût moyen de la dette.....	5
Tableau 2 Soldes mensuels de la dette (M\$)	6
Tableau 3 Dette venant à échéance en 2026 et 2027	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 2025 est de 5,062 %, soit un coût moyen de 0,138 % plus
 2 élevé que celui autorisé par la Régie dans sa décision [D-2025-022](#). Son calcul est détaillé au
 3 tableau 1.

4 Le tableau 2 présente le détail du calcul de la moyenne des 13 soldes mensuels de la dette
 5 pour 2025, établis sur la base du taux courant prévalant à la fin du mois. Cette moyenne
 6 constitue le dénominateur aux fins du calcul du coût moyen de la dette.

Tableau 1
Coût moyen de la dette

	2025		Écart
	Réalisé	Autorisé	
Numérateur - Frais financiers (en M \$)¹	3 012	2 890	122
Intérêts nets sur dette à long terme	2 733	2 612	121
Frais de garantie	279	278	1
Dénominateur - Valeur ajustée de la dette et des swaps (en M \$)¹	59 502	58 687	815
Dette et instruments dérivés à long terme et dette à perpétuité	59 290	58 707	583
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	-554	-322	-232
Solde des radiations liées à la norme comptable 1650 de 2002	392	392	0
Solde des radiations liées aux nouvelles normes comptables de 2007	-13	-13	0
Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	-37	-37	0
Coût moyen de la dette	5,062%	4,924%	0,138%

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.

7 L'écart pour 2025 de 0,138 % entre le coût moyen de la dette réalisé et celui autorisé s'explique
 8 par un effet de volume et de composition de la dette.

9 Pour l'essentiel, cet effet volume provient du rachat par anticipation de titres de dette
 10 d'Hydro-Québec, qui n'avait pas été prévu initialement, dont le taux de coupon supérieur au
 11 taux de marché actuel a donné lieu à une perte au rachat. Cet effet a été atténué par un volume
 12 d'emprunt plus élevé que prévu à des taux inférieurs au coût moyen de la dette.

Tableau 2
Soldes mensuels de la dette (M\$)

	31-déc-24	31-janv-25	2025-02-29	31-mars-25	30-avr-25	31-mai-25	30-juin-25	31-juil-25	31-août-25	30-sept-25	31-oct-25	30-nov-25	31-déc-25	Moyenne 13 soldes
Dettes à long terme	55 672	56 061	57 291	57 211	57 812	58 495	58 909	59 401	60 130	60 661	60 691	60 158	60 084	58 660
Ajustement pour CER														-9
Dettes à long terme ajustées														58 651
Instruments dérivés	-47	-31	-86	9	85	156	156	79	133	32	-19	-17	-32	32
Autres dettes ²	330	330	329	329	328	327	327	326	326	325	325	323	322	327
Dettes et instruments dérivés à long terme	55 956	56 359	57 534	57 549	58 225	58 978	59 392	59 806	60 589	61 018	60 997	60 464	60 374	59 010
Dettes à perpétuité ³	288	289	289	288	276	275	273	277	275	279	280	280	274	280
Dettes et instruments dérivés à long terme et dettes à perpétuité	56 244	56 649	57 823	57 836	58 502	59 253	59 664	60 083	60 863	61 297	61 277	60 744	60 648	59 290
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	-416	-388	-370	-430	-546	-547	-590	-661	-691	-626	-607	-625	-709	-554
Solde des radiations liées à la norme comptable 1650 de 2002	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392
Solde des radiations liées aux nouvelles normes comptables de 2007	-13	-13	-13	-13	-13	-13	-13	-13	-13	-13	-13	-13	-13	-13
Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	-41	-41	-41	-37	-37	-37	-37	-37	-37	-37	-37	-37	-37	-37
Dénominateur	56 321	56 697	57 854	57 923	58 705	59 458	59 911	60 401	61 211	61 580	61 540	61 026	61 015	59 502

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

² Les autres dettes sont composées notamment de contrats de location-financement.

³ Les billets à perpétuité portent intérêt au taux de financement garanti au jour le jour (le « taux SOFR »), majoré de 0,49076 % établi semestriellement.

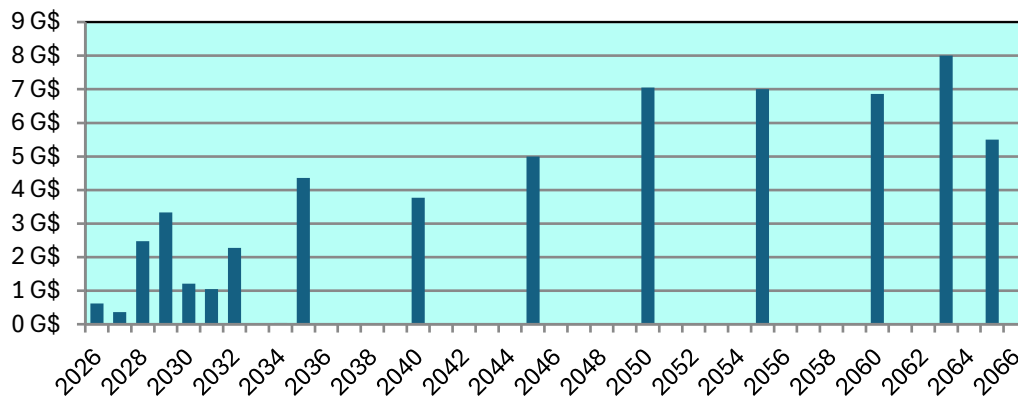
1.2. Description de la dette au 31 décembre 2025

1 Une proportion de 94 % de la totalité de la dette d'Hydro-Québec a été émise en dollars
 2 canadiens alors que 6 % 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 2025.

6 À la fin de 2025, 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 de
 8 la gestion des risques à long terme.

9 La dette d'Hydro-Québec a une échéance moyenne de 23 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 2026 et 2027, les échéances totalisent respectivement 0,6 G\$ et
 12 0,4 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
Dettes venant à échéance en 2026 et 2027

Échéances 2026 (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)
393	6,270%	03-janv-96	05-janv-26	50 000 000	USD	67 705 000
4015	-	15-juil-98	16-janv-35	7 000 000	CAD	7 000 000 ¹
GF	8,875%	13-mars-86	02-mars-26	250 000 000	USD	269 754 085
GH	8,250%	30-avr-86	15-avr-26	250 000 000	USD	276 699 070
Total						621 158 155

Échéances 2027 (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)
GQ	8,250%	29-janv-87	15-janv-27	250 000 000	USD	315 989 365
4015	-	15-juil-98	18-janv-27	7 000 000	CAD	7 000 000 ¹
71	2,461%	02-mars-17	02-mars-27	15 000 000	CAD	15 000 000
275	9,500%	30-avr-92	30-avr-27	20 000 000	USD	23 908 000
Total						361 897 365

¹ Échéance partielle

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 2025 sont les
- 4 suivantes :

Taux de capitalisation pour Hydro-Québec consolidés ¹ :
$30\,160\text{ M\$} / 93\,719\text{ M\$} = 32,2\%$
Taux de capitalisation pour Hydro-Québec non consolidés :
$30\,200\text{ M\$} / 92\,707\text{ M\$} = 32,6\%$
Taux de capitalisation aux fins réglementaires :
$30\,200\text{ M\$} / 92\,315\text{ M\$} = 32,7\%$
Portion dette de la structure du capital aux fins réglementaires :
$100\% - 32,7\% = 67,3\%$

¹ Voir le Rapport annuel 2025 d'Hydro-Québec, section ratios financiers, page 67

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

Exercice 2025	Taux de capitalisation Hydro-Québec (M\$)	Taux de capitalisation Hydro-Québec non consolidé (M\$)	Taux de capitalisation aux fins réglementaires (M\$)
Numérateur	30 160	30 200	30 200
Capitaux propres	30 160	30 160	30 160
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	40	40
Numérateur HQ consolidé	30 160		
Numérateur HQ non consolidé		30 200	
Numérateur aux fins réglementaires			30 200
Dénominateur	93 719	92 707	92 315
Capitaux propres	30 160	30 200	30 200
Dettes à long terme (excluant dette à perpétuité)	64 483	64 483	64 483
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	(1 058)	(1 058)
Dettes à long terme HQ consolidé	64 483		
Dettes à long terme HQ non consolidé		63 425	63 425
Fonds d'amortissement	(1 973)	(1 973)	(1 973)
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	(0)	(0)
Fonds d'amortissement HQ consolidé	(1 973)		
Fonds d'amortissement HQ non consolidé		(1 973)	(1 973)
Dettes à perpétuité	274	274	274
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	-	-
Dettes à perpétuité HQ consolidé	274		
Dettes à perpétuité HQ non consolidé		274	274
Emprunts à court terme	-	-	-
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	0	0
Emprunts à court terme HQ consolidé	-		
Emprunts à court terme HQ non consolidé		0	0
Tranche < 1 an Dette à long terme	794	794	794
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	(14)	(14)
Tranche < 1 an Dette à long terme HQ consolidé	794		
Tranche < 1 an Dette à long terme HQ non consolidé		780	780
Ajustement BNR	-	-	(392)
Instruments dérivés - Passif à court terme	45	45	45
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	(37)	(37)
Instruments dérivés - Passif à court terme HQ consolidé	45		
Instruments dérivés - Passif à court terme HQ non consolidé		8	8
Instruments dérivés - Passif à long terme	10	10	10
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	(2)	(2)
Instruments dérivés - Passif à long terme HQ consolidé	10		
Instruments dérivés - Passif à long terme HQ non consolidé		8	8
Instruments dérivés - Actif à court terme	(62)	(62)	(62)
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	59	59
Instruments dérivés - Actif à court terme HQ consolidé	(62)		
Instruments dérivés - Actif à court terme HQ non consolidé		(3)	(3)
Instruments dérivés - Actif à long terme	(12)	(12)	(12)
Moins: Filiales, coentreprises et effet de consolidation	-	(0)	(0)
Instruments dérivés - Actif à long terme HQ consolidé	(12)		
Instruments dérivés - Actif à long terme HQ non consolidé		(12)	(12)
Dénominateur HQ consolidé	93 719		
Dénominateur HQ non consolidé		92 707	
Dénominateur aux fins réglementaires			92 315
Taux de capitalisation Hydro-Québec consolidé	32,2%		
Taux de capitalisation Hydro-Québec non consolidé		32,6%	
Taux de capitalisation aux fins réglementaires			32,7%

Note 1: Ce tableau a été complété avec les chiffres en \$ de HFM qui ne tiennent pas compte des arrondis