

**RÉPONSE D'HYDRO-QUÉBEC DISTRIBUTION
À L'ENGAGEMENT NUMÉRO 11**

Engagement 11 :

Répondre à la question 1.2 de la demande de renseignements numéro 3 de la Régie :

1. **Références :** i) HQT-10, document 1, pages 103 et 104.
ii) HQT-10, document 1, pages 99 et 100
iii) HQD-14, document 1, page 47

Préambule :

Hydro-Québec indique en réponse à la question de la Régie de la référence i) « *que la prime de risque des actions canadiennes, définie comme la différence entre le rendement attendu des actions et le rendement attendu des obligations, peut être approximée par le taux de rendement des dividendes qui peuvent être générés à long terme par les compagnies canadiennes* ».

Demandes :

- 1.2 Pouvez-vous commenter l'évolution de la proportion du rendement des dividendes par rapport au rendement total (capital + dividendes) des actions canadiennes depuis 1950 ?

Réponse à l'engagement 11 :

Le tableau suivant illustre le rendement moyen sous forme de dividendes et le rendement total moyen des actions canadiennes pour différentes périodes :

Période	Nombre d'années	Rendement moyen sous forme de dividendes	Rendement total moyen	Proportion du rendement sous forme de dividendes
1994-2003	10	2,0 %	9,7 %	20 %
1984-2003	20	2,8 %	9,8 %	29 %
1974-2003	30	3,7 %	11,5 %	32 %
1964-2003	40	3,7 %	11,0 %	34 %
1954-2003	50	3,8 %	11,6 %	33 %
1950-2003	54	4,0 %	11,8 %	34 %

Ces rendements sont fournis par Global Financial Data.

Comme on peut le voir à la lecture du tableau, le rendement sous forme de dividendes a continuellement baissé durant la période pour s'établir à 2 % au cours des 10 dernières années.

Il faut noter que le ratio cours / bénéfices a évolué dans le temps. L'évolution de ce ratio explique environ 3 % du rendement total moyen depuis 30 ans.