

**TAUX DE RENDEMENT DU DISTRIBUTEUR  
ET COÛT DU CAPITAL PROSPECTIF  
(MISE À JOUR DE JANVIER 2011)**



## 1 INTRODUCTION

1 Conformément à l'exigence formulée à la section 22 b) du chapitre 1 du *Guide de*  
2 *dépôt pour Hydro-Québec dans ses activités de distribution*, les taux de  
3 rendement sur l'avoir propre et sur la base de tarification, de même que le taux  
4 moyen du coût du capital prospectif au présent dossier sont révisés à partir des  
5 données du *Consensus Forecasts* de janvier 2011.

6 De façon sommaire, le taux de rendement sur l'avoir propre révisé s'établit à  
7 **7,335 %** et celui sur la base de tarification à **7,269 %**, soit des réductions de  
8 0,488 % et 0,171 % respectivement par rapport à la demande initiale. Le taux  
9 moyen révisé du coût du capital prospectif est de **6,104 %**, soit une baisse de  
10 0,171 % par rapport au taux présenté dans la demande initiale. Cette révision a  
11 pour effet de réduire le revenu requis de 17,7 M\$, le faisant passer à  
12 10 724,1 M\$.

13 La section 2 présente les taux de rendement résultant de la révision des tableaux  
14 2 et 3 de la pièce HQD-2, document 3.1. La section 3 présente les données  
15 quotidiennes du taux des obligations de décembre 2010 à l'appui du calcul de la  
16 moyenne des écarts entre le taux des obligations de 30 et 10 ans. La section 4  
17 présente la révision du taux moyen du coût du capital prospectif dont le calcul  
18 détaillé était initialement présenté au tableau A1-2 de l'annexe 1 de la pièce  
19 HQD-2, document 3.2.

## 2 COÛT DE LA DETTE, TAUX DE RENDEMENT SUR L'AVOIR PROPRE ET SUR LA BASE DE TARIFICATION

### COÛT DE LA DETTE INTÉGRÉE (extrait du tableau 1 tiré de la pièce HQD-2, document 3.1)

	2011 R-3740-2010
<b>Numérateur - Frais financiers<sup>1</sup></b>	<b>2 839</b>
Intérêts nets sur dette à LT	2 651
+ Frais de garantie	188
<b>Dénominateur - Valeur ajustée de la dette et des swaps<sup>1</sup></b>	<b>39 251</b>
<b>Dette à long terme et swaps</b>	<b>39 493</b>
- <b>Éléments dans valeur de la dette et des swaps n'ayant pas contribué à financer les actifs</b>	
· Cumul des résultats étendus	-68
· Solde des radiations - norme 1650	973
· Solde des radiations - nouvelles normes 2007	-146
· Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	-518
<b>Coût moyen de la dette</b>	<b>7,234%</b>

<sup>1</sup> Les totaux sont calculés à partir des données non arrondies.

### TAUX DE RENDEMENT SUR L'AVOIR PROPRE (tableau 2 de la pièce HQD-2, document 3.1, révisé)

	2011 R-3740-2010	2011 Révisé
<b>Taux de rendement sans risque</b>	<b>4,418%</b>	<b>3,930%</b>
Taux moyen des obligations du Canada - 10 ans	4,012%	3,515%
Prévisions 3 mois	3,833%	3,297%
Prévisions 12 mois	4,191%	3,733%
Moyenne mensuelle des écarts quotidiens	0,406%	0,415%
Obligations du Canada - 30 ans	4,072%	3,618%
Obligations du Canada - 10 ans	3,666%	3,203%
<b>Prime de risque</b>	<b>3,405%</b>	<b>3,405%</b>
Prime de marché	6,19%	6,19%
Composante Bêta	0,55	0,55
<b>Taux de rendement sur l'avoir propre</b>	<b>7,823%</b>	<b>7,335%</b>

1

**RENDEMENT SUR LA BASE DE TARIFICATION DU DISTRIBUTEUR**  
(tableau 3 de la pièce HQD-2, document 3.1, révisé)

	<b>2011 R-3740-2010</b>	<b>2011 Révisé</b>
<b>Taux pondéré de la dette</b>	<b>4,702%</b>	<b>4,702%</b>
Taux moyen de la dette	7,234%	7,234%
Structure de capital autorisée	65,00%	65,00%
<b>Taux pondéré de l'avoir propre</b>	<b>2,738%</b>	<b>2,567%</b>
Taux de rendement autorisé	7,823%	7,335%
Structure de capital autorisée	35,00%	35,00%
<b>Rendement sur la base de tarification</b>	<b>7,440%</b>	<b>7,269%</b>

1

1

### 3 ÉCART ENTRE LES TAUX DES OBLIGATIONS 30 ANS ET 10 ANS AU COURS DU MOIS DE DÉCEMBRE 2010

(tableau de l'annexe 2 de la pièce HQD-2, document 3.2, révisé)

JOUR	TAUX OBLIGATAIRE (%)		
	10 ANS	30 ANS	ÉCART
2010-12-01	3,167	3,578	0,411
2010-12-02	3,200	3,607	0,407
2010-12-03	3,186	3,636	0,450
2010-12-06	3,127	3,602	0,475
2010-12-07	3,221	3,677	0,456
2010-12-08	3,262	3,681	0,419
2010-12-09	3,248	3,689	0,441
2010-12-10	3,302	3,717	0,415
2010-12-13	3,236	3,662	0,426
2010-12-14	3,343	3,758	0,415
2010-12-15	3,322	3,745	0,423
2010-12-16	3,267	3,680	0,413
2010-12-17	3,186	3,607	0,421
2010-12-20	3,163	3,585	0,422
2010-12-21	3,144	3,556	0,412
2010-12-22	3,169	3,567	0,398
2010-12-23	3,183	3,568	0,385
2010-12-24	3,168	3,559	0,391
2010-12-27	3,167	3,560	0,393
2010-12-28	3,167	3,560	0,393
2010-12-29	3,160	3,544	0,384
2010-12-30	3,158	3,548	0,390
2010-12-31	3,122	3,528	0,406
<b>Moyenne</b>	<b>3,203</b>	<b>3,618</b>	<b>0,415</b>

2 Source : Bloomberg, séries GCAN10y et GCAN30y.

#### 4 TAUX MOYEN DU COÛT DU CAPITAL PROSPECTIF

(tableau A1-2 de l'annexe 1 de la pièce HQD-2, document 3.2, révisé)

		<b>2011 R-3740-2010</b>	<b>2011 Révisé</b>
<b>Structure de capital</b>			
	Capitaux empruntés	65%	65%
	Capitaux propres	35%	35%
	Total	100%	100%
<b>Structure des capitaux empruntés</b>			
	Dette fixe \$CA 30 ans	80%	80%
	Dette fixe \$CA 5 ans	0%	0%
	Dette variable \$CA	20%	20%
	Total	100%	100%
<b>Taux moyens à court terme</b>			
	Acceptations bancaires 3 mois	2,117%	2,117%
<b>Taux moyens à long terme</b>			
	Obligations Hydro-Québec 30 ans en \$CA	5,572%	5,572%
<b>Taux de rendement sur les capitaux propres</b>			
		7,823%	7,335%
<b>Taux prospectif de la dette pondéré par la composition</b>			
		5,441%	5,441%
	Financement à taux de long terme	4,458%	4,458%
	Financement à taux de court terme	0,423%	0,423%
	Frais de garantie	0,500%	0,500%
	Frais d'émission	0,060%	0,060%
<b>Taux moyen du coût du capital prospectif</b>			
		<b>6,275%</b>	<b>6,104%</b>
	Capitaux empruntés	3,537%	3,537%
	Capitaux propres	2,738%	2,567%

1