

TAUX DE CAPITALISATION

1 La structure du capital présumée du Distributeur comporte 65 % de capitaux
2 empruntés. Elle ne peut être comparée directement à celle d'Hydro-Québec
3 puisqu'elle repose sur une recommandation d'expert fondée sur une
4 comparaison avec des entités semblables.

5 Par ailleurs, les données réelles d'Hydro-Québec au 31 décembre 2004, qui
6 concernent, entre autres, l'ensemble des activités de production, de transport et
7 de distribution d'électricité s'établissent comme suit:

8	
9	Taux de capitalisation pour Hydro-Québec consolidée ¹ :
10	16 220 M\$ /49 418 M\$ =32,8 %
11	Taux de capitalisation pour Hydro-Québec non consolidée ² :
12	16 413 M\$ /48 430 M\$ =33,9 %
13	Taux de capitalisation aux fins réglementaires ³ :
14	16 413 M\$ /48 879 M\$ = 33,6 %
15	Portion Dette de la structure du capital aux fins réglementaires:
16	100% -33,6 % = 66,4 %

17

18 Les éléments de conciliation sont présentés à la page suivante.

¹ Voir à la section Ratios financiers à la page 108 du Rapport annuel 2004 d'Hydro-Québec.

² Excluant les filiales et autres participations.

³ Taux de capitalisation d'Hydro-Québec non consolidée tenant compte de la dette ajustée du montant des frais reportés liés à la dette.

1	Conciliation des dénominateurs du taux de capitalisation pour H-Q non	
2	consolidée et H-Q aux fins réglementaires :	
3		
4	Dénominateur H-Q non consolidée	48 430 M\$
5	Perte de change reportée	1 272 M\$
6	Ajustement aux BNR	- 1 201 M\$
7	Frais reportés escomptes et frais émission, gestion	
8	des risques et autres	<u>378 M\$</u>
9		
10	Dénominateur H-Q aux fins réglementaires	48 879 M\$