

## **TAUX DE CAPITALISATION – HYDRO-QUÉBEC**



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 2005, 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 <sup>1</sup> :
10	$17\,376\text{ M\$} / 50\,862\text{ M\$} = 34,2\%$
11	Taux de capitalisation pour Hydro-Québec non consolidée <sup>2</sup> :
12	$17\,688\text{ M\$} / 49\,944\text{ M\$} = 35,4\%$
13	Taux de capitalisation aux fins réglementaires <sup>3</sup> :
14	$17\,688\text{ M\$} / 50\,668\text{ M\$} = 34,9\%$
15	Portion Dette de la structure du capital aux fins réglementaires:
16	$100\% - 34,9\% = 65,1\%$

17

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

---

<sup>1</sup> Voir à la section Ratios financiers à la page 92 du Rapport annuel 2005 d'Hydro-Québec.

<sup>2</sup> Excluant les filiales et autres participations.

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

1	<b>Conciliation des dénominateurs du taux de capitalisation pour H-Q non</b>	
2	<b>consolidée et H-Q aux fins réglementaires :</b>	
3		
4	Dénominateur H-Q non consolidée	<b>49 944 M\$</b>
5	Gain de change reporté	1 454 M\$
6	Ajustement aux BNR	- 1 201 M\$
7	Escomptes et autres crédits reportés liés à	
8	la dette à long terme	322 M\$ <sup>4</sup>
9	Gestion du risque de crédit	<u>149 M\$<sup>4</sup></u>
10		
11	Dénominateur H-Q aux fins réglementaires	<b>50 668 M\$</b>

---

<sup>4</sup> Rapport annuel 2005 d'Hydro-Québec, page 84