

**RÉPONSE D'HYDRO-QUÉBEC  
À L'ENGAGEMENT NUMÉRO 31**



**Engagement # 31 :**

**Mettre à jour les tableaux de HQD-7, Document 2 sur le coût de la dette avec les prévisions de juillet du Consensus Forecast (demandé par la Régie).**

**Réponse à l'engagement 31:**

**Le tableau 1 présente le coût de la dette mis à jour en fonction des taux du consensus d'août 2003 et des données réelles jusqu'en juillet 2003.**

**Tableau 1  
Calcul révisé du coût de la dette**

**COÛT DE LA DETTE INTÉGRÉE**

|  | Années historiques |                 | Année de base   | Année témoin    |
|--|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | 2001               | 2002            | 2003            | 2004            |
| <b>Frais financiers</b>  | <b>3 480,0</b>     | <b>3 020,0</b>  | <b>2 739,8</b>  | <b>2 527,6</b>  |
| Intérêts nets sur dette à LT   | 2 988,0            | 2 654,0         | 2 372,6         | 2 421,7         |
| + Perte de change  | 308,0              | 179,0           | 181,0           | -67,8           |
| + Frais de garantie  | 184,0              | 187,0           | 186,2           | 173,7           |
| <b>Dettes ajustées du montant des frais reportés</b>   | <b>34 811,0</b>    | <b>33 838,0</b> | <b>33 760,0</b> | <b>34 090,9</b> |
| <b>Dettes à long terme au taux courant</b>   | <b>38 772,0</b>    | <b>37 805,0</b> | <b>35 835,3</b> | <b>35 350,1</b> |
| - Actifs financiers liés à la dette  | 396,0              | 364,0           | 427,0           | 409,0           |
| - Perte de change reportée nette   | 3 468,0            | 2 329,0         | 322,6           | -434,0          |
| - Portion des pertes de change brutes associée à la passation d'une partie des pertes reportées au BNR |                    | 1 207,0         | 1 268,7         | 1 227,2         |
| - Autres frais reportés liés à la dette  | 97,0               | 67,0            | 57,0            | 57,0            |
| <b>Taux moyen de la dette</b>  | <b>10,00%</b>      | <b>8,92%</b>    | <b>8,12%</b>    | <b>7,41%</b>    |

**La réduction observée du coût de la dette provient essentiellement de l'appréciation du taux de change ainsi que de la baisse des taux d'intérêts par rapport aux taux prévus basés sur le consensus de mai 2003.**

**Conséquemment, l'application de ces taux révisés porterait le coût du capital à 685,7 M\$ pour 2003 et 666,1 M\$ pour 2004, soit des baisses respectives de 5,4 M\$ et 24,8 M\$ par rapport aux montants considérés dans l'établissement des revenus requis déposés en preuve.**

Les paramètres utilisés sont présentés au tableau 2.

**Tableau 2  
Paramètres utilisés**

|   | Moyenne<br>2002 | Prévisions          |                      | Moyenne<br>2003 | Moyenne<br>2004 |
|---|-----------------|---------------------|----------------------|-----------------|-----------------|
|   |                 | août 2003<br>3 mois | août 2003<br>12 mois |                 |                 |
| Taux de change CAD/USD  | 1,57            | 1,373               | 1,347                | 1,415           | 1,355           |
| Bons du Trésor canadiens 3 mois                                 | 2,55            | 2,80                | 3,20                 | 2,94            | 3,10            |
| Acceptations bancaires canadiennes 3 mois                       | 2,69            | 2,97                | 3,37                 | 3,08            | 3,27            |
| Acceptations bancaires canadiennes 1 mois                       | 2,57            | 2,94                | 3,34                 | 3,05            | 3,23            |
| Bons du Trésor américains 3 mois                                | 1,6             | 1,00                | 1,60                 | 1,03            | 1,44            |
| Taux LIBOR américain 3 mois                                     | 1,73            | 1,44                | 2,04                 | 1,27            | 1,88            |
| Taux LIBOR américain 6 mois                                     | 1,82            | 1,49                | 2,09                 | 1,28            | 1,93            |
| Taux des obligations 10 ans du gouvernement canadien            | 5,3             | 4,80                | 5,00                 | 4,87            | 4,95            |
| Taux des obligations 30 ans d'Hydro-Québec en dollars canadiens | 6,19            | 5,62                | 5,82                 | 5,78            | 5,77            |

**Notes:**

1. Les nombres en gras sont tirés de Consensus Forecast, Consensus Economics Inc, 11 août 2003.
2. Les données historiques sont tirées de Bloomberg, de la Banque du Canada (taux de change) et du Federal Reserve Board (Tbills 3 mois).
3. Pour plus de précisions sur ces paramètres, voir la pièce HQD-11, Document 1 pp. 59-60

Par ailleurs, le tableau 3 ci-après présente la révision du coût de la dette intégrant les éléments de court terme. Notons, tel qu'indiqué en réponse à l'engagement 30, que nous avons éliminé du numérateur les pertes de change associées aux éléments de court terme.

**Tableau 3  
Calcul révisé du coût de la dette incluant le court terme**

| COÛT DE LA DETTE INCLUANT LES ÉLÉMENTS À COURT TERME   |                    |                 |                 |                 |
|--|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Evolution du taux de la dette<br>(en millions de dollars)  | Années historiques |                 | Année de base   | Année témoin    |
|  | 2001               | 2002            | 2003            | 2004            |
| <b>Frais financiers</b>  | <b>3 458,0</b>     | <b>3 025,0</b>  | <b>2 746,2</b>  | <b>2 517,6</b>  |
| + Intérêts nets sur la dette à long terme  | 2 988,0            | 2 654,0         | 2 372,6         | 2 421,7         |
| + Intérêts sur billets à court terme   | 20,0               | 22,0            | 21,5            | 2,0             |
| + Perte de change  | 308,0              | 179,0           | 181,0           | -67,8           |
| + Frais de garantie  | 184,0              | 187,0           | 186,2           | 173,7           |
| - Revenus nets de placement  | 42,0               | 17,0            | 15,0            | 12,0            |
| <b>Dettes ajustées du montant des frais reportés</b><br><i>Basé sur une moyenne des 13 soldes mensuels</i> | <b>34 345,0</b>    | <b>33 942,0</b> | <b>33 880,1</b> | <b>33 868,9</b> |
| + Dette à long terme et à perpétuité   | 38 772,0           | 37 805,0        | 35 835,4        | 35 350,1        |
| + Billets à court terme  | 382,0              | 787,0           | 797,0           | 51,0            |
| - Encaisse et placement à court terme  | 848,0              | 683,0           | 677,0           | 273,0           |
| - Actifs financiers liés à la dette  | 396,0              | 364,0           | 427,0           | 409,0           |
| - Perte de change reportée   | 3 468,0            | 2 329,0         | 322,6           | -434,0          |
| - Ajustement aux BNR   | 0,0                | 1 207,0         | 1 268,7         | 1 227,2         |
| - Autres frais reportés liés à la dette  | 97,0               | 67,0            | 57,0            | 57,0            |
| <b>Taux moyen de la dette</b>  | <b>10,07%</b>      | <b>8,91%</b>    | <b>8,11%</b>    | <b>7,43%</b>    |