

**MISE À JOUR DES CALCULS DE  
RENDEMENT SUR LA BASE DE TARIFICATION,  
RENDEMENT SUR L'AVOIR PROPRE DU DISTRIBUTEUR  
ET COÛT MOYEN DU COÛT EN CAPITAL PROSPECTIF**



## 1 INTRODUCTION

1 La présente pièce inclut les calculs révisés du rendement sur l'avoir propre et du  
2 rendement sur la base de tarification, de même que le calcul révisé du taux  
3 moyen du coût en capital prospectif, à partir des données du Consensus  
4 Forecasts de janvier 2006. Cette mise à jour répond à l'exigence formulée au  
5 paragraphe 22 b) du *Guide de dépôt pour Hydro-Québec dans ses activités de*  
6 *distribution*, émis le 30 juin 2005.

7 De façon sommaire, le taux de rendement sur l'avoir propre révisé s'établit à **7,96**  
8 **%**, celui sur la base de tarification à **7,75 %** et le taux moyen révisé du coût en  
9 capital prospectif à **6,41 %**.

10 La section 2 qui suit reproduit le calcul du taux moyen de la dette, tel que produit  
11 dans le tableau 1 de la pièce HQD-11, Document 2, et présente les tableaux 2 et  
12 3 de cette même pièce, révisés. En référence au taux de rendement sans risque  
13 (tableau 2), la section 3 présente les données quotidiennes du taux des  
14 obligations de décembre 2005, à l'appui du calcul de la moyenne des écarts  
15 entre le taux des obligations de 30 et 10 ans, ainsi que les données du  
16 Consensus Forecasts à l'égard des prévisions 3 mois et 12 mois servant au  
17 calcul du taux moyen des obligations du Canada -10 ans . La section 4 réfère  
18 enfin au calcul du taux moyen du coût en capital prospectif.

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

**COÛT DE LA DETTE INTÉGRÉE (Tableau 1 de HQD-11-02)**

	R-3579-2005
	2 006
<b>Frais financiers</b>	<b>2 613,00</b>
Intérêts nets sur dette à LT	2 452,00
+ Perte de change	-4,00
+ Frais de garantie	165,00
<b>Dette ajustée du montant des frais reportés</b>	<b>34 205,51</b>
<b>Dette à long terme au taux courant</b>	<b>34 984,32</b>
- Actifs financiers liés à la dette	1 266,25
- Perte de change reportée nette	-1 197,79
- Portion des pertes de change brutes associée à la passation d'une partie des pertes reportées au BNR	1 141,77
- Autres frais reportés liés à la dette	-431,42
<b>Taux moyen de la dette</b>	<b>7,64%</b>

**TAUX DE RENDEMENT AUTORISÉ SUR L'AVOIR PROPRE (Tableau 2 de HQD-11-02 révisé)**

	R-3579-2005	R-3579-2005
	2006	2006
	2005-08-30	Révisé le 2006-01-24
<b>Taux de rendement sans risque</b>	<b>4,88%</b>	<b>4,55%</b>
Taux moyen des obligations du Canada - 10 ans	4,45%	4,45%
Prévisions 3 mois	4,20%	4,30%
Prévisions 12 mois	4,70%	4,60%
Moyenne mensuelle des écarts quotidiens	0,43%	0,10%
Obligations du Canada - 30 ans	4,51%	4,14%
Obligations du Canada - 10 ans	4,08%	4,04%
<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>8,28%</b>	<b>7,96%</b>

**RENDEMENT SUR LA BASE DE TARIFICATION DU DISTRIBUTEUR (Tableau 3 de HQD-11-02 révisé)**

	R-3579-2005	R-3579-2005
	2006	2006
	2005-08-30	Révisé le 2006-01-24
<b>Taux pondéré de la dette</b>	<b>4,97%</b>	<b>4,97%</b>
Taux moyen de la dette	7,64%	7,64%
Structure de capital autorisée	65,00%	65,00%
<b>Taux pondéré de l'avoir propre</b>	<b>2,90%</b>	<b>2,78%</b>
Taux de rendement autorisé	8,28%	7,96%
Structure de capital autorisée	35,00%	35,00%
<b>Rendement sur la base de tarification</b>	<b>7,86%</b>	<b>7,75%</b>

### 3 DONNÉES FINANCIÈRES UTILISÉES DANS LE CALCUL DU TAUX DE RENDEMENT SANS RISQUE

#### 3.1 Écart entre les taux des obligations 30 ans et 10 ans au cours du mois de décembre 2005

<b>TABLEAU 2.1 de HQD-11-02 <u>révisé</u></b>			
<b>CALCUL DE L'ÉCART ENTRE LE TAUX DES OBLIGATIONS 30 ANS ET 10 ANS AU COURS DU MOIS DE DÉCEMBRE 2005</b>			
	<b>TAUX OBLIGATAIRE (%)</b>		
<b>JOUR</b>	<b>10 ANS</b>	<b>30 ANS</b>	<b>ÉCART</b>
2005-12-01	4,05	4,179	0,13
2005-12-02	4,083	4,213	0,13
2005-12-05	4,116	4,24	0,12
2005-12-06	4,062	4,185	0,12
2005-12-07	4,077	4,2	0,12
2005-12-08	4,049	4,175	0,13
2005-12-09	4,108	4,224	0,12
2005-12-12	4,138	4,243	0,11
2005-12-13	4,128	4,23	0,10
2005-12-14	4,081	4,186	0,11
2005-12-15	4,067	4,173	0,11
2005-12-16	4,017	4,122	0,11
2005-12-19	4,003	4,11	0,11
2005-12-20	4,025	4,123	0,10
2005-12-21	4,029	4,118	0,09
2005-12-22	4,008	4,09	0,08
2005-12-23	3,991	4,073	0,08
2005-12-26	3,991	4,073	0,08
2005-12-27	3,991	4,074	0,08
2005-12-28	3,936	4,02	0,08
2005-12-29	3,962	4,043	0,08
2005-12-30	3,979	4,045	0,07
<b>MOYENNE</b>	<b>4,041</b>	<b>4,143</b>	<b>0,10</b>

**3.2 Prévisions 3 et 12 mois du taux des obligations du Canada-10 ans**

<b>CONSENSUS FORECASTS</b>		
<b>Canada</b>	<b>10 Year Govt Bond Yield</b>	
	<b>%</b>	
<b>Survey Date:</b> January 9, 2006	<b>In 3m</b>	<b>In 12m</b>
<b>Consensus (Mean)</b>	<b>4,3</b>	<b>4,6</b>
<b>High</b>	4,6	5,2
<b>Low</b>	4,0	3,7
<b>Standard Deviation</b>	0,2	0,5
<b>Number of Forecasts</b>	16	15
<b>Bank of Montreal</b>	4,1	5,0
<b>JP Morgan</b>	4,6	5,0
<b>Royal Bank of Canada</b>	4,5	5,2
<b>Desjardins</b>	4,1	3,8
<b>Caisse de Depot</b>	4,2	4,8
<b>EDC Economics</b>	4,3	4,6
<b>Conf Board of Canada</b>	4,6	4,6
<b>Toronto Dominion Bank</b>	4,4	4,2
<b>CIBC World Markets</b>	4,0	3,7
<b>Global Insight</b>	4,4	5,0
<b>BMO Nesbitt Burns</b>	4,1	4,2
<b>Economap</b>	4,2	4,2
<b>Informetrica</b>	4,2	4,5
<b>Merrill Lynch Canada</b>	4,0	na
<b>Scotia Economics</b>	4,3	5,0
<b>University of Toronto</b>	4,3	4,8

1

#### 4 COÛT MOYEN DU COÛT EN CAPITAL PROSPECTIF

##### CALCUL DU TAUX MOYEN DU COÛT EN CAPITAL PROSPECTIF ANNÉE 2006

(Tableau 1 de HQD-11-03 révisé)

		R-3579-2005	R-3579-2005
		2005-08-30	Révisé le 2006-01-24
<b>Structure de capital</b>			
	Capitaux empruntés	65,00%	65,00%
	Capitaux propres	35,00%	35,00%
	Total	100,00%	100,00%
<b>Structure des capitaux empruntés (1)</b>			
	Dettes fixe \$CA 30 ans	56,00%	56,00%
	Dettes fixe \$CA 5 ans	24,00%	24,00%
	Dettes variable \$CA	20,00%	20,00%
	Total	100,00%	100,00%
<b>Taux moyens à court terme</b>			
	Acceptations bancaires 3 mois	3,27%	3,27%
<b>Taux moyens à long terme</b>			
	Obligations Hydro-Québec 30 ans en \$CA	5,60%	5,60%
	Obligations Hydro-Québec 5 ans en \$CA	5,16%	5,16%
<b>Taux de rendement sur les capitaux propres</b>		<b>8,28%</b>	<b>7,96%</b>
<b>Coût prospectif de la dette pondéré par la composition</b>		5,59%	5,59%
	Financement à long terme	4,37%	4,37%
	Financement à court terme	0,65%	0,65%
	Frais de garantie	0,50%	0,50%
	Frais d'émission	0,06%	0,06%
<b>Taux du coût du capital prospectif</b>		<b>6,53%</b>	<b>6,41%</b>
	Capitaux empruntés	3,63%	3,63%
	Capitaux propres	<b>2,90%</b>	<b>2,78%</b>

1 Note 1: correspond à la structure cible visée sur la dette