

**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 des taux de rendement sur l'avoir
2 propre et sur la base de tarification, de même que le calcul révisé du taux moyen
3 du coût en capital prospectif, à partir de données du Consensus Forecasts de
4 janvier 2007. Cette mise à jour répond à l'exigence formulée au paragraphe 22 b)
5 du *Guide de dépôt pour Hydro-Québec dans ses activités de distribution*.

6 De façon sommaire, le taux de rendement sur l'avoir propre révisé s'établit à
7 **7,57 %**, celui sur la base de tarification à **7,79 %** et le taux moyen révisé du coût
8 en capital prospectif s'établit à **6,46 %**.

9 La section 2 qui suit reproduit le calcul du taux moyen de la dette, tel que soumis
10 dans le tableau 1 de la pièce HQD-10, Document 2, et présente les tableaux 2 et
11 3 de cette même pièce, révisés. La section 3 présente les données quotidiennes
12 du taux des obligations de décembre 2006, à l'appui du calcul de la moyenne des
13 écarts entre le taux des obligations de 30 et 10 ans. La section 4 présente enfin
14 le calcul révisé du taux moyen du coût en capital prospectif faisant l'objet du
15 tableau 1 de la pièce HQD-10, Document 3.

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

COÛT DE LA DETTE INTÉGRÉE (tiré du Tableau 1 de HQD-10-02)

	2007
	R-3610-2006
Frais financiers	2 681
Intérêts nets sur dette à LT	2 515
+ Perte de change	0
+ Frais de garantie	165
Dette ajustée du montant des frais reportés	33 945
Dette à long terme au taux courant	34 250
- Actifs financiers liés à la dette	1 701
- Perte de change reportée nette	-1 675
-	
Portion des pertes de change brutes associée à la passation d'une partie des pertes reportées au BNR	1 053
- Autres frais reportés liés à la dette	-773
Taux moyen de la dette	7,90%

TAUX DE RENDEMENT SUR L'AVOIR PROPRE (Tableau 2 de HQD-10-02, révisé)

	2007	2007
	R-3610-2006	Révisé
Taux de rendement sans risque	4,74%	4,17%
Taux moyen des obligations du Canada - 10 ans	4,70%	4,10%
Prévisions 3 mois	4,70%	4,00%
Prévisions 12 mois	4,70%	4,20%
Moyenne mensuelle des écarts quotidiens	0,04%	0,07%
Obligations du Canada - 30 ans	4,46%	4,04%
Obligations du Canada - 10 ans	4,42%	3,97%
Prime de risque	3,405%	3,405%
Prime de marché	6,19%	6,19%
Composante Bêta	0,55	0,55
Taux de rendement sur l'avoir propre	8,14%	7,57%

TAUX DE RENDEMENT SUR LA BASE DE TARIFICATION DU DISTRIBUTEUR
Tableau 3 de HQD-10-02, révisé

	2007	2007
	R-3610-2006	Révisé
Taux pondéré de la dette	5,14%	5,14%
Taux moyen de la dette	7,90%	7,90%
Structure de capital autorisée	65,00%	65,00%
Taux pondéré de l'avoir propre	2,85%	2,65%
Taux de rendement autorisé	8,14%	7,57%
Structure de capital autorisée	35,00%	35,00%
Rendement sur la base de tarification	7,99%	7,79%

3 ÉCART ENTRE LES TAUX DES OBLIGATIONS 30 ANS ET 10 ANS AU COURS DU MOIS DE DÉCEMBRE 2006

CALCUL DE L'ÉCART ENTRE LE TAUX DES OBLIGATIONS 30 ANS ET 10 ANS AU COURS DU MOIS DE DÉCEMBRE 2006			
Tableau 2.1 de HQD-10-02, révisé			
	TAUX OBLIGATAIRE (%)		
JOUR	10 ANS	30 ANS	ÉCART
2006-12-01	3,868	3,963	0,10
2006-12-04	3,876	3,972	0,10
2006-12-05	3,881	3,975	0,09
2006-12-06	3,906	3,986	0,08
2006-12-07	3,898	3,981	0,08
2006-12-08	3,936	4,015	0,08
2006-12-11	3,913	3,988	0,07
2006-12-12	3,899	3,973	0,07
2006-12-13	3,961	4,037	0,08
2006-12-14	3,986	4,053	0,07
2006-12-15	4,011	4,081	0,07
2006-12-18	4,043	4,109	0,07
2006-12-19	4,034	4,095	0,06
2006-12-20	4,028	4,085	0,06
2006-12-21	3,982	4,036	0,05
2006-12-22	4,008	4,062	0,05
2006-12-26	4,004	4,061	0,06
2006-12-27	4,045	4,099	0,05
2006-12-28	4,083	4,133	0,05
2006-12-29	4,086	4,138	0,05
MOYENNE	3,97	4,04	0,07

1

GCAN10y Index GCAN30Y Index

4 COÛT MOYEN DU COÛT EN CAPITAL PROSPECTIF

CALCUL DU TAUX MOYEN DU COÛT EN CAPITAL PROSPECTIF
Tableau 1 de HQD-10-03, révisé

		2007	2007
		R-3610-2006	Révisé
Structure de capital			
	Capitaux empruntés	65,00%	65,00%
	Capitaux propres	35,00%	35,00%
	Total	100,00%	100,00%
Structure des capitaux empruntés (1)			
	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%
Taux moyens à court terme			
	Acceptations bancaires 3 mois	4,25%	4,25%
Taux moyens à long terme			
	Obligations Hydro-Québec 30 ans en \$CA	5,66%	5,66%
	Obligations Hydro-Québec 5 ans en \$CA	5,30%	5,30%
Taux de rendement sur les capitaux propres		8,14%	7,57%
Coût prospectif de la dette pondéré par la composition		5,85%	5,85%
	Financement à long terme	4,44%	4,44%
	Financement à taux de court terme	0,85%	0,85%
	Frais de garantie	0,50%	0,50%
	Frais d'émission	0,06%	0,06%
Taux du coût du capital prospectif		6,65%	6,46%
	Capitaux empruntés	3,80%	3,80%
	Capitaux propres	2,85%	2,65%

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