

**TAUX DE RENDEMENT DU DISTRIBUTEUR
ET TAUX MOYEN DU COÛT EN CAPITAL PROSPECTIF**

1. COÛT DE LA DETTE

1 En conformité avec la pièce HQD-10, document 1 sur la politique financière et
 2 coût de la dette, le coût de la dette intégrée proposé pour l'année témoin projetée
 3 2008 s'élève à 7,84 %, tel qu'indiqué au tableau 1 suivant.

4 **TABLEAU 1**
 5 **COÛT DE LA DETTE INTÉGRÉE**

	Année historique 2006	2007		Année témoin projetée 2008
		D-2007-12	Année de base	
Frais financiers¹	2 653	2 681	2 754	2 770
Intérêts nets sur dette à LT	2 493	2 515	2 585	2 605
+ Perte de change	-2	0	0	0
+ Frais de garantie	162	165	169	165
Dette ajustée du montant des frais reportés¹	34 135	33 945	34 660	35 324
Dette à long terme au taux courant	35 291	34 250	35 233	34 892
- Actifs financiers liés à la dette	2 576	1 701	2 052	975
- Perte de change reportée nette	-1 852	-1 675	-1 694	-1 596
- Portion des pertes de change brutes associée à la passation d'une partie des pertes reportées au BNR	1 139	1 053	1 045	991
- Autres frais reportés liés à la dette	-707	-773	-829	-802
Taux moyen de la dette	7,77%	7,90%	7,95%	7,84%

6 ¹ Les totaux sont calculés à partir des données non arrondies.

2. TAUX DE RENDEMENT SUR L'AVOIR PROPRE

7 Le tableau 2 résume les résultats calculés pour l'année historique 2006, l'année
 8 de base 2007 et l'année témoin projetée 2008 du taux de rendement sur l'avoir
 9 propre.

10 Pour l'année témoin projetée, le taux de rendement sur l'avoir propre de 7,80 %
 11 se décompose en :

1
2
3

TABLEAU 2.1
CALCUL DE L'ÉCART ENTRE LE TAUX DES OBLIGATIONS
30 ANS ET 10 ANS AU COURS DU MOIS D'AVRIL 2007

JOUR	TAUX OBLIGATAIRE (%)		
	10 ANS	30 ANS	ÉCART
2007-04-02	4,119	4,203	0,08
2007-04-03	4,143	4,219	0,08
2007-04-04	4,114	4,189	0,08
2007-04-05	4,141	4,206	0,07
2007-04-06	4,158	4,211	0,05
2007-04-09	4,190	4,241	0,05
2007-04-10	4,169	4,219	0,05
2007-04-11	4,180	4,226	0,05
2007-04-12	4,193	4,236	0,04
2007-04-13	4,215	4,254	0,04
2007-04-16	4,215	4,255	0,04
2007-04-17	4,182	4,222	0,04
2007-04-18	4,183	4,224	0,04
2007-04-19	4,186	4,227	0,04
2007-04-20	4,219	4,256	0,04
2007-04-23	4,186	4,224	0,04
2007-04-24	4,156	4,197	0,04
2007-04-25	4,156	4,198	0,04
2007-04-26	4,194	4,240	0,05
2007-04-27	4,223	4,267	0,04
2007-04-30	4,154	4,194	0,04
MOYENNE	4,18	4,22	0,05

4 GCAN10Y Index GCAN30Y Index

3. TAUX DE RENDEMENT SUR LA BASE DE TARIFICATION

5 Le taux de rendement sur la base de tarification pour l'année témoin projetée
6 2008 résultant du coût de la dette de 7,84 % et du taux de rendement sur l'avoir
7 propre de 7,80 % est de 7,83 %. Le tableau 3 suivant détaille les composantes
8 du taux de rendement sur la base de tarification pour les années historique 2006,
9 de base 2007 et témoin projetée 2008.

1
2

TABLEAU 3
RENDEMENT SUR LA BASE DE TARIFICATION DU DISTRIBUTEUR

3

	Année historique	2007		Année témoin projetée
	2006	D-2007-12	Année de base	2008
Taux pondéré de la dette	5,05%	5,14%	5,16%	5,10%
Taux moyen de la dette	7,77%	7,90%	7,95%	7,84%
Structure de capital autorisée	65,00%	65,00%	65,00%	65,00%
Taux pondéré de l'avoir propre	2,04%	2,65%	2,65%	2,73%
Taux de rendement autorisé	5,83%	7,57%	7,57%	7,80%
Structure de capital autorisée	35,00%	35,00%	35,00%	35,00%
Rendement sur la base de tarification	7,09%	7,79%	7,82%	7,83%

4. TAUX MOYEN DU COÛT EN CAPITAL PROSPECTIF

4 La mise à jour du taux moyen du coût en capital prospectif pour l'année témoin
5 2008 selon la méthode approuvée par la Régie dans sa décision D-2003-93, est
6 présentée au tableau 1 suivant.

1
2
3

TABLEAU 4
CALCUL DU TAUX MOYEN DU COÛT EN CAPITAL PROSPECTIF
ANNÉE 2008

		2008
Structure de capital		
	Capitaux empruntés	65,00%
	Capitaux propres	35,00%
	Total	100,00%
Structure des capitaux empruntés (1)		
	Dette fixe \$CA 30 ans	80,00%
	Dette fixe \$CA 5 ans	
	Dette variable \$CA	20,00%
	Total	100,00%
Taux moyens à court terme		
	Acceptations bancaires 3 mois	4,43%
Taux moyens à long terme		
	Obligations Hydro-Québec 30 ans en \$CA	5,38%
	Obligations Hydro-Québec 5 ans en \$CA	
Taux de rendement sur les capitaux propres		
		7,80%
Coût prospectif de la dette pondéré par la composition		
		5,75%
	Financement à long terme	4,31%
	Financement à taux de court terme	0,89%
	Frais de garantie	0,50%
	Frais d'émission	0,06%
Taux du coût du capital prospectif		
		6,47%
	Capitaux empruntés	3,74%
	Capitaux propres	2,73%

4
5
6
7

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

Sur cette base le taux moyen du coût du capital prospectif s'établit à 6,47 %. Le Distributeur demande donc à la Régie d'approuver ce taux pour l'année témoin 2008.

ANNEXE 1

DONNÉES DU CONSENSUS FORECAST DE MAI 2007

DONNÉES BLOOMBERG

Canada

© Copyright Consensus Economics Inc.

Survey Date:
May 14, 2007

	Gross Domestic Product		Personal Expenditure		Machinery & Equip. Investment		Corporate Profits		Industrial Production		Consumer Prices		Producer Prices		Wages	
	<i>real, % change</i>		<i>real, % change</i>		<i>real, % change</i>		<i>nominal, % change</i>		<i>real, % change</i>		<i>% change</i>		<i>% change</i>		<i>% change</i>	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Consensus (Mean)	2,4	2,8	3,3	2,9	5,0	6,0	3,3	3,7	0,2	2,1	2,1	2,1	2,2	2,1	2,6	2,9
High	2,8	3,4	3,6	3,6	6,8	8,4	8,2	9,2	1,3	2,9	2,5	2,8	4,0	3,3	3,2	3,5
Low	2,2	2,4	2,9	2,3	2,6	3,2	-6,2	-4,1	-0,6	1,5	1,3	1,5	0,8	0,1	1,9	2,0
Standard Deviation	0,2	0,2	0,2	0,4	1,3	1,5	3,1	3,1	0,6	0,6	0,3	0,3	1,2	1,0	0,5	0,5
Number of Forecasts	16	16	16	16	16	16	14	14	7	7	16	16	7	7	7	7
Conf Board of Canada	2,8	3,4	3,5	3,1	6,8	8,4	8,2	9,2	na	na	1,3	2,0	2,0	2,1	na	na
JP Morgan	2,7	2,7	2,9	2,5	2,6	5,8	5,1	3,0	1,3	2,7	2,5	2,5	2,2	1,9	3,2	3,5
Informetrica	2,6	2,9	3,4	2,9	5,7	6,3	4,9	5,5	0,3	1,8	2,2	1,9	4,0	1,9	2,2	3,1
Royal Bank of Canada	2,5	3,0	3,3	3,0	5,5	6,6	3,1	4,2	na	na	1,8	2,4	na	na	na	na
BMO Capital Markets	2,4	2,9	3,1	2,7	4,4	5,4	2,6	4,0	-0,1	1,5	2,3	2,5	3,5	2,8	3,2	3,3
Caisse de Depot	2,4	2,8	3,1	3,3	6,7	7,5	na	na	na	na	2,1	2,0	na	na	na	na
Toronto Dominion Bank	2,4	2,9	3,3	3,1	6,0	7,5	3,7	3,9	na	na	1,8	2,2	na	na	na	na
Economap	2,3	2,8	3,0	2,9	4,5	5,0	2,5	3,5	0,0	1,5	2,2	2,1	2,0	2,5	2,5	2,7
EDC Economics	2,3	2,9	3,5	3,1	6,3	6,9	3,0	5,2	-0,6	2,9	2,3	2,1	na	na	2,8	2,0
Merrill Lynch Canada	2,3	2,6	3,6	3,5	2,8	3,2	na	na	na	na	2,3	2,1	na	na	na	na
Scotia Economics	2,3	2,7	3,1	2,7	4,0	6,0	4,0	3,5	0,0	2,0	2,1	2,3	na	na	na	na
CIBC World Markets	2,2	2,7	3,1	2,6	4,0	6,6	4,5	6,0	na	na	2,3	2,3	na	na	na	na
Desjardins	2,2	2,8	3,6	3,6	4,8	3,8	3,1	4,9	na	na	2,3	2,8	1,1	3,3	1,9	2,6
Global Insight	2,2	2,9	3,5	3,1	6,5	3,9	-6,2	-0,6	0,3	2,5	1,8	1,9	0,8	0,1	2,4	3,0
National Bank Financial	2,2	2,4	3,1	2,7	5,5	7,2	4,4	-4,1	na	na	2,0	1,5	na	na	na	na
University of Toronto	2,2	2,8	2,9	2,3	4,0	5,4	3,8	3,1	na	na	1,9	1,7	na	na	na	na

Canada

Survey Date:
May 14, 2007

	Housing Starts		Unemployment Rate		Current Account		Budget Balance (Fiscal Years)		Three month Interest Rates		10 Year Govt Bond Yield	
	<i>thousand units</i>		<i>% of labour force</i>		<i>C\$ bn</i>		<i>C\$ bn</i>		<i>%</i>		<i>%</i>	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	FY07/08	FY08/09	In 3m	In 12m	In 3m	In 12m
Consensus (Mean)	206,0	193,2	6,2	6,3	20,1	19,2	4,2	3,9	4,2	4,3	4,2	4,5
High	214,0	206,0	6,5	6,5	44,7	51,4	7,1	6,3	4,6	5,2	4,5	5,1
Low	185,5	180,0	6,0	6,0	7,5	3,8	3,0	0,0	3,8	3,4	4,1	3,7
Standard Deviation	7,2	7,4	0,1	0,1	8,6	11,4	1,4	1,9	0,2	0,4	0,1	0,3
Number of Forecasts	16	16	16	16	16	16	12	12	15	15	15	15
Conf Board of Canada	207	194	6,1	6,0	28,0	29,0	7,1	6,3	4,2	4,1	4,3	4,4
JP Morgan	210	200	6,0	6,3	44,7	51,4	3,0	3,0	4,6	5,2	4,3	4,6
Informetrica	186	190	6,1	6,0	14,0	24,0	5,0	6,0	4,2	4,1	4,3	4,4
Royal Bank of Canada	206	206	6,4	6,4	17,6	17,0	na	na	4,3	5,1	4,5	5,1
BMO Capital Markets	205	185	6,2	6,3	22,0	17,5	4,0	5,0	4,2	4,5	4,1	4,5
Caisse de Depot	205	195	6,3	6,4	20,0	20,0	5,0	3,0	4,0	4,2	4,1	4,5
Toronto Dominion Bank	213	200	6,2	6,2	17,5	15,4	3,0	3,0	4,2	4,5	4,4	4,6
Economap	200	185	6,2	6,4	19,0	18,0	6,0	6,0	4,2	4,4	4,2	4,5
EDC Economics	208	195	6,5	6,4	21,8	22,4	na	na	4,3	4,3	4,4	4,7
Merrill Lynch Canada	213	193	6,3	6,3	24,6	14,2	na	na	3,8	4,5	4,2	4,8
Scotia Economics	200	185	6,2	6,3	13,0	8,0	3,3	3,0	4,1	4,2	4,2	4,4
CIBC World Markets	210	198	6,2	6,3	27,0	30,0	3,0	3,0	4,2	3,4	4,1	3,7
Desjardins	212	195	6,2	6,1	7,5	3,8	5,0	6,0	4,2	4,3	4,2	4,7
Global Insight	214	204	6,4	6,5	12,3	8,4	3,0	3,0	na	na	na	na
National Bank Financial	200	180	6,1	6,2	12,8	8,0	3,0	0,0	4,2	3,9	4,1	4,0
University of Toronto	207	187	6,3	6,3	19,8	19,6	na	na	4,2	4,5	4,2	4,7

Foreign Exchange Forecasts

Survey Date:

May 14, 2007

EXCHANGE RATES

(Units per US\$ or Euro, except UK£ & Euro)

FORECASTS vs. US DOLLAR

	Rate on Survey Date	Forecasts:					
		In 3 months	per cent change	In 12 months	per cent change	In 24 months	per cent change
Canadian Dollar	1,107	1,131	-2,1	1,141	-3,0	1,134	-2,4
Egyptian Pound	5,688	5,714	-0,5	5,808	-2,1	5,975	-4,8
European Euro	1,354	1,354	0,0	1,336	-1,3	1,323	-2,3
Israeli Shekel	3,963	4,135	-4,2	4,211	-5,9	4,308	-8,0
Japanese Yen	120,4	117,2	2,7	112,8	6,7	108,7	10,7
Nigerian Naira	127,6	130,5	-2,2	133,7	-4,6	140,3	-9,1
Saudi Arabian Riyal	3,751	3,748	0,1	3,748	0,1	3,748	0,1
South African Rand	6,927	7,253	-4,5	7,479	-7,4	7,731	-10,4
United Kingdom Pound	1,981	1,980	0,0	1,928	-2,6	1,901	-4,0

FORECASTS vs. EURO

Danish Krone	7,452	7,454	0,0	7,453	0,0	7,451	0,0
Norwegian Krone	8,202	7,986	2,7	7,850	4,5	7,859	4,4
Swedish Krona	9,219	9,122	1,1	8,961	2,9	8,841	4,3
Swiss Franc	1,652	1,626	1,6	1,595	3,5	1,554	6,3

© Copyright Consensus Economics Inc.

DONNÉES BLOOMBERG

	C2905Y Index	GCAN10Y Index	C29030Y Index	TBBC3M Index	LIUS03 Index	LIUS06 Index	CDOR01 Index	CDOR03 Index	TBSM3M Index	Moyennes mensuelles :
Date	Px_last	Px Last	Px Last	Px Last	Px Last	Px Last	Px Last	Px Last	Px Last	Dollar américain (à midi)
	Hydro-Québec obligation 5 ans	Canada obligation 10 ans	Hydro-Québec obligation 30 ans	Canada T Bills 3 mois	Etats-Unis Libor 3 mois	Etats-Unis Libor 6 mois	Canada BA 1 mois	Canada BA 3 mois	Etats-Unis T Bills 3 mois	Banque du Canada
2006-01-31	4,26	4,17	4,90	3,51	4,62	4,75	3,56	3,69	4,24	1,157
2006-02-28	4,30	4,13	4,78	3,74	4,76	4,93	3,74	3,91	4,43	1,149
2006-03-31	4,41	4,26	4,91	3,86	4,94	5,08	3,87	4,04	4,51	1,157
2006-04-30	4,58	4,47	5,15	4,04	5,07	5,16	4,09	4,20	4,60	1,144
2006-05-31	4,57	4,45	5,11	4,18	5,18	5,27	4,32	4,34	4,72	1,109
2006-06-30	4,76	4,58	5,23	4,30	5,42	5,53	4,43	4,48	4,79	1,114
2006-07-31	4,46	4,31	4,99	4,15	5,40	5,45	4,33	4,35	4,95	1,129
2006-08-31	4,24	4,11	4,80	4,12	5,34	5,37	4,33	4,34	4,81	1,118
2006-09-30	4,12	4,00	4,68	4,16	5,31	5,31	4,33	4,35	4,81	1,116
2006-10-31	4,15	4,03	4,64	4,17	5,31	5,33	4,33	4,34	4,92	1,129
2006-11-30	4,01	3,90	4,54	4,07	5,31	5,28	4,33	4,33	4,85	1,136
2006-12-31	4,19	4,09	4,69	4,17	5,30	5,31	4,34	4,34	4,85	1,153
2007-01-31	4,28	4,18	4,74	4,17	5,30	5,34	4,35	4,35	4,98	1,176
2007-02-28	4,14	4,03	4,62	4,19	5,29	5,27	4,34	4,34	5,03	1,171
2007-03-31	4,22	4,11	4,72	4,17	5,29	5,27	4,35	4,35	4,94	1,168
2007-04-30	4,29	4,15	4,71	4,16	5,29	5,30	4,36	4,37	4,87	1,134