

**TAUX DE RENDEMENT DU DISTRIBUTEUR  
ET TAUX MOYEN DU COÛT EN CAPITAL PROSPECTIF  
(MISE À JOUR DE JANVIER 2008)**



## 1 INTRODUCTION

1 Conformément à l'exigence formulée au paragraphe 22 b) du chapitre 1 du *Guide*  
2 *de dépôt pour Hydro-Québec dans ses activités de distribution*, les taux de  
3 rendement sur l'avoir propre et sur la base de tarification, de même que le taux  
4 moyen du coût en capital prospectif sont révisés à partir des données du  
5 Consensus Forecasts de janvier 2008.

6 De façon sommaire, le taux de rendement sur l'avoir propre révisé s'établit à  
7 **7,74 %**, celui sur la base de tarification à **7,81 %** et le taux moyen révisé du coût  
8 en capital prospectif s'établit à **6,45 %**.

9 La section 2 qui suit reproduit le calcul du coût de la dette, tel que soumis dans le  
10 tableau 1 de la pièce HQD-10, document 2 et présente les tableaux 2 et 3  
11 révisés de cette même pièce. La section 3 présente les données quotidiennes du  
12 taux des obligations de décembre 2007 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 la  
14 révision du taux moyen du coût en capital prospectif faisant l'objet du tableau 4  
15 de la même pièce.

16 Enfin, la section 5 illustre, à l'aide du tableau 1 révisé de la pièce  
17 HQD-1, document 1, l'impact sur le revenu requis de la révision des taux de  
18 rendement.

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

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

	2008 R-3644-2007
<b>Frais financiers<sup>1</sup></b>	<b>2 770</b>
Intérêts nets sur dette à LT	2 605
+ Perte de change	0
+ Frais de garantie	165
<b>Dette ajustée du montant des frais reportés<sup>1</sup></b>	<b>35 324</b>
<b>Dette à long terme au taux courant</b>	<b>34 892</b>
- Actifs financiers liés à la dette	975
- Perte de change reportée nette	-1 596
- Portion des pertes de change brutes associée à la passation d'une partie des pertes reportées au BNR	991
- Autres frais reportés liés à la dette	-802
<b>Taux moyen de la dette</b>	<b>7,84%</b>

<sup>1</sup> Les totaux sont calculés à partir des données non arrondies.

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

	2008 R-3644-2007	2008 Révisé
<b>Taux de rendement sans risque</b>	<b>4,40%</b>	<b>4,34%</b>
Taux moyen des obligations du Canada - 10 ans	4,35%	4,20%
Prévisions 3 mois	4,20%	4,00%
Prévisions 12 mois	4,50%	4,40%
Moyenne mensuelle des écarts quotidiens	0,05%	0,14%
Obligations du Canada - 30 ans	4,22%	4,16%
Obligations du Canada - 10 ans	4,18%	4,03%
<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>7,80%</b>	<b>7,74%</b>

RENDEMENT SUR LA BASE DE TARIFICATION DU DISTRIBUTEUR  
(tableau 3 de HQD-10-02, révisé)

	2008 R-3644-2007	2008 Révisé
<b>Taux pondéré de la dette</b>	<b>5,10%</b>	<b>5,10%</b>
Taux moyen de la dette	7,84%	7,84%
Structure de capital autorisée	65,00%	65,00%
<b>Taux pondéré de l'avoir propre</b>	<b>2,73%</b>	<b>2,71%</b>
Taux de rendement	7,80%	7,74%
Structure de capital autorisée	35,00%	35,00%
<b>Rendement sur la base de tarification</b>	<b>7,83%</b>	<b>7,81%</b>

**3 ÉCART ENTRE LES TAUX DES OBLIGATIONS 30 ANS ET 10 ANS AU  
COURS DU MOIS DE DÉCEMBRE 2007**

**(tableau 2.1 de la pièce HQD-10-02, révisé)**

JOUR	TAUX OBLIGATAIRE (%)		
	10 ANS	30 ANS	ÉCART
2007-12-03	3,896	4,095	0,20
2007-12-04	3,875	4,101	0,23
2007-12-05	3,929	4,153	0,22
2007-12-06	3,969	4,164	0,20
2007-12-07	4,033	4,201	0,17
2007-12-10	4,067	4,221	0,15
2007-12-11	3,934	4,114	0,18
2007-12-12	4,027	4,167	0,14
2007-12-13	4,138	4,255	0,12
2007-12-14	4,143	4,248	0,11
2007-12-17	4,061	4,167	0,11
2007-12-18	4,023	4,144	0,12
2007-12-19	3,988	4,096	0,11
2007-12-20	3,999	4,105	0,11
2007-12-21	4,067	4,168	0,10
2007-12-24	4,095	4,180	0,09
2007-12-25	4,093	4,180	0,09
2007-12-26	4,093	4,180	0,09
2007-12-27	4,092	4,186	0,09
2007-12-28	4,023	4,121	0,10
<b>MOYENNE</b>	<b>4,03</b>	<b>4,16</b>	<b>0,14</b>

1

GCAN10Y Index GCAN30Y Index

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

##### CALCUL DU TAUX MOYEN DU COÛT EN CAPITAL PROSPECTIF 2008 (tableau 4 de HQD-10-02, révisé)

		2008 R-3644-2007	2008 Révisé
<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>			
	Dette fixe \$CA 30 ans	80,00%	80,00%
	Dette fixe \$CA 5 ans	0,00%	0,00%
	Dette variable \$CA	20,00%	20,00%
	Total	100,00%	100,00%
<b>Taux moyens à court terme</b>			
	Acceptations bancaires 3 mois	4,43%	4,43%
<b>Taux moyens à long terme</b>			
	Obligations Hydro-Québec 30 ans en \$CA	5,38%	5,38%
	Obligations Hydro-Québec 5 ans en \$CA		
<b>Taux de rendement sur les capitaux propres</b>			
		7,80%	7,74%
<b>Coût prospectif de la dette pondéré par la composition</b>			
		5,75%	5,75%
	Financement à long terme	4,31%	4,31%
	Financement à taux de court terme	0,89%	0,89%
	Frais de garantie	0,50%	0,50%
	Frais d'émission	0,06%	0,06%
<b>Taux du coût du capital prospectif</b>			
		<b>6,47%</b>	<b>6,45%</b>
	Capitaux empruntés	3,74%	3,74%
	Capitaux propres	2,73%	2,71%

1

**5 IMPACT SUR LE REVENU REQUIS**
**COMPOSANTES DU REVENU REQUIS (M\$)**  
 (tableau 1 de HQD-01-01, révisé)

	2008 R-3644-2007	2008 Révisé
<b>COÛT DU SERVICE DU DISTRIBUTEUR</b>	<b>10 542</b>	<b>10 540</b>
<b>ACHATS</b>	<b>7 699</b>	<b>7 699</b>
• Achats d'électricité	5 035	5 035
• Service de transport	2 665	2 665
<b>COÛTS DE DISTRIBUTION &amp; SERVICES À LA CLIENTÈLE</b>	<b>2 843</b>	<b>2 841</b>
Charges d'exploitation	1 252	1 252
Autres charges	801	801
Coût du capital	790	788
• Coût des capitaux empruntés	515	515
• Coût des capitaux propres	276	273
<b>RENDEMENT SUR LA BASE DE TARIFICATION</b>	<b>7,83%</b>	<b>7,81%</b>
<b>Structure du capital</b>		
Capitaux empruntés	65%	65%
Capitaux propres	35%	35%
<b>Taux</b>		
Capitaux empruntés	7,84%	7,84%
Capitaux propres	7,80%	7,74%
<b>Base de tarification (moyenne 13 mois)</b>	<b>10 095,6</b>	<b>10 095,6</b>

Les totaux sont calculés à partir des données non arrondies.