

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

(MISE À JOUR DE JANVIER 2012)

1 INTRODUCTION

1 Conformément à l'exigence formulée à la section 22 b) du chapitre 1 du *Guide de*
2 *dépôt pour Hydro-Québec dans ses activités de distribution*, les taux de
3 rendement des capitaux propres et de la base de tarification, de même que le
4 coût du capital prospectif au présent dossier sont révisés à partir des données du
5 *Consensus Forecasts* de janvier 2012.

6 De façon sommaire, le taux de rendement des capitaux propres révisé s'établit à
7 **6,369 %** et celui de la base de tarification à **6,799 %**, soit des réductions de
8 1,268 % et 0,444 % respectivement par rapport à la demande initiale. Le coût du
9 capital prospectif est révisé à **5,740 %**, en baisse de 0,444 % par rapport au taux
10 présenté dans la demande initiale. Cette révision a pour effet de réduire les
11 revenus requis de 47,3 M\$, les faisant passer à 10 917,9 M\$.

12 La section 2 présente la version révisée des tableaux 2 et 3 tirés de la pièce
13 HQD-2, document 3.1. La section 3 présente les données quotidiennes du taux
14 des obligations de décembre 2011 à l'appui du calcul de la moyenne des écarts
15 entre le taux des obligations de 30 et 10 ans initialement présenté à l'annexe 2
16 de la pièce HQD-2, document 3.2. La section 4 présente la révision du coût du
17 capital prospectif dont le calcul détaillé était initialement présenté au tableau
18 A1-2 de l'annexe 1 de la pièce HQD-2, document 3.2.

2 COÛT MOYEN DE LA DETTE ET TAUX DE RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES ET DE LA BASE DE TARIFICATION

TAUX DE RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES DU DISTRIBUTEUR (version révisée du tableau 2 de la pièce HQD-2, document 3.1)

	2012 Année témoin projetée	2012 Révisé
Taux de rendement sans risque	4,232%	2,964%
Taux moyen des obligations du Canada - 10 ans	3,800%	2,400%
Prévisions 3 mois	3,500%	2,100%
Prévisions 12 mois	4,000%	2,600%
Moyenne mensuelle des écarts quotidiens	0,432%	0,564%
Obligations du Canada - 30 ans	3,761%	2,557%
Obligations du Canada - 10 ans	3,329%	1,993%
Prime de risque	3,405%	3,405%
Prime de marché	6,19%	6,19%
Composante Bêta	0,55	0,55
Taux de rendement des capitaux propres	7,637%	6,369%

TAUX DE RENDEMENT DE LA BASE DE TARIFICATION DU DISTRIBUTEUR (version révisée du tableau 3 de la pièce HQD-2, document 3.1)

	2012 Année témoin projetée	2012 Révisé
Taux pondéré de la dette	4,570%	4,570%
Coût moyen de la dette	7,030%	7,030% ¹
Structure de capital autorisée	65,00%	65,00%
Taux pondéré des capitaux propres	2,673%	2,229%
Taux de rendement des capitaux propres	7,637%	6,369%
Structure de capital autorisée	35,00%	35,00%
Taux de rendement de la base de tarification	7,243%	6,799%

1

¹ Le détail du calcul du coût moyen de la dette est présenté au tableau 1 de la pièce HQD-2, document 3.1.

3 ÉCART ENTRE LES TAUX DES OBLIGATIONS 30 ANS ET 10 ANS AU COURS DU MOIS DE DÉCEMBRE 2011

(version révisée du tableau A2-1 de l'annexe 2 de la pièce HQD-2, document 3.2)

JOUR	TAUX OBLIGATAIRE (%)		
	10 ANS	30 ANS	ÉCART
2011-12-01	2,135	2,696	0,561
2011-12-02	2,116	2,677	0,561
2011-12-05	2,087	2,653	0,566
2011-12-06	2,129	2,683	0,554
2011-12-07	2,056	2,624	0,568
2011-12-08	1,998	2,582	0,584
2011-12-09	2,064	2,658	0,594
2011-12-12	2,010	2,618	0,608
2011-12-13	1,977	2,567	0,590
2011-12-14	1,955	2,537	0,582
2011-12-15	1,927	2,528	0,601
2011-12-16	1,866	2,454	0,588
2011-12-19	1,839	2,413	0,574
2011-12-20	1,929	2,465	0,536
2011-12-21	1,955	2,494	0,539
2011-12-22	1,953	2,498	0,545
2011-12-23	2,010	2,546	0,536
2011-12-26	2,010	2,546	0,536
2011-12-27	1,996	2,531	0,535
2011-12-28	1,957	2,503	0,546
2011-12-29	1,944	2,497	0,553
2011-12-30	1,941	2,494	0,553
Moyenne	1,993	2,557	0,564

Source : Bloomberg, séries GCAN10y et GCAN30y.

4 TAUX MOYEN DU COÛT DU CAPITAL PROSPECTIF

(version révisée du tableau A1-2 de l'annexe 1 de la pièce HQD-2, document 3.2)

		2012 Année témoin projetée	2012 Révisé
Structure de capital			
	Capitaux empruntés	65%	65%
	Capitaux propres	35%	35%
	Total	100%	100%
Structure des capitaux empruntés			
	Dette fixe \$CA 30 ans	80%	80%
	Dette fixe \$CA 5 ans	0%	0%
	Dette variable \$CA	20%	20%
	Total	100%	100%
Taux moyens à court terme			
	Acceptations bancaires 3 mois	2,677%	2,677%
Taux moyens à long terme			
	Obligations Hydro-Québec 30 ans en \$CA	5,382%	5,382%
Taux de rendement des capitaux propres		7,637%	6,369%
Taux prospectif de la dette pondéré par la composition		5,401%	5,401%
	Financement à taux de long terme	4,306%	4,306%
	Financement à taux de court terme	0,535%	0,535%
	Frais de garantie	0,500%	0,500%
	Frais d'émission	0,060%	0,060%
Coût du capital prospectif			
	Capitaux empruntés	6,184%	5,740%
	Capitaux propres	3,511%	3,511%
		2,673%	2,229%

1