

**RÉPONSE D'HYDRO-QUÉBEC DISTRIBUTION
À L'ENGAGEMENT NUMÉRO 8**

Engagement n° 8 :

Voir pièce A-0054

(Demandé par la Régie.)

Réponse à l'engagement n° 8 :

- 1) Le Distributeur présente respectivement, aux tableaux E-8-A et E-8-B, les résultats de la mise à jour du coût de la dette 2014 et du coût en capital prospectif, tel que demandé au dossier R-3842-2013, et ce, en tenant compte de la dette existante et des emprunts prévus au 31 octobre 2013 et en actualisant les taux d'intérêt à partir du Consensus Forecasts de novembre 2013.

TABLEAU E-8-A
COÛT MOYEN DE LA DETTE INTÉGRÉE

	2014 Année témoin révisée
Numérateur - Frais financiers¹	2 753
Intérêts nets sur dette à LT	2 548
+ Frais de garantie	205
Dénominateur - Valeur ajustée de la dette et des swaps¹	41 961
Dette à long terme et swaps	42 756
- Éléments dans valeur de la dette et des swaps n'ayant pas contribué à financer les actifs	
· Cumul des résultats étendus	543
· Solde des radiations - norme 1650	851
· Solde des radiations - nouvelles normes 2007	-93
· Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	-506
Coût moyen de la dette	6,561%

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

**TABLEAU E-8-B
INTRANTS DU COÛT EN CAPITAL PROSPECTIF POUR 2014**

Structure de capital	
Capitaux empruntés	65%
Capitaux propres	35%
Total	100%
Structure des capitaux empruntés ¹	
Dette fixe \$CA 30 ans	80%
Dette variable \$CA	20%
Total	100%
Taux moyens à court terme	
Acceptations bancaires 3 mois ²	1,577%
Taux moyens à long terme	
Obligations Hydro-Québec 30 ans en \$CA	4,631%
Taux de rendement des capitaux propres	
	9,200%
Taux prospectif de la dette pondéré par la composition	
	4,580%
Financement à taux de long terme	3,705%
Financement à taux de court terme	0,315%
Frais de garantie	0,500%
Frais d'émission	0,060%
Coût du capital prospectif	
	6,197%
Capitaux empruntés	2,977%
Capitaux propres	3,220%

Notes :

1. La composition de la structure des capitaux empruntés correspond à la cible à long terme pour la part variable de la dette étant donné que le coût du capital prospectif est principalement utilisé aux fins d'évaluation de choix d'investissement à long terme.
2. Le taux de financement à taux variable d'Hydro-Québec pour 2014 inclut un écart de crédit qui s'ajoute au taux des acceptations bancaires. Cet écart, calculé sur une moyenne mobile 1 an, est établi à 0,26%.

Le tableau E-8-C présente les prévisions des variables économiques pour 2014 établies à partir du Consensus Forecasts de novembre 2013.

**TABLEAU E-8-C
PRÉVISIONS DES VARIABLES ÉCONOMIQUES POUR 2014 SELON LE
CONSENSUS FORECASTS DE NOVEMBRE 2013**

	Prévisions
Acceptations bancaires canadiennes - 1 mois	1,256%
Acceptations bancaires canadiennes - 3 mois	1,317%
Bons du Trésor canadiens - 3 mois	1,005%
Bons du Trésor américains - 3 mois	0,096%
Taux LIBOR américain - 3 mois	0,257%
Taux LIBOR américain - 6 mois	0,410%
Taux des obligations 5 ans d'Hydro-Québec en dollars canadiens	2,985%
Taux des obligations 10 ans du gouvernement canadien	2,930%
Taux des obligations 30 ans d'Hydro-Québec en dollars canadiens	4,631%

Le tableau E-8-D présente le calcul du taux de rendement de la base de tarification ajusté du coût moyen de la dette présenté au tableau E-8-A.

TABLEAU E-8-D
TAUX DE RENDEMENT DE LA BASE DE TARIFICATION

	2014 Année témoin révisée
Taux pondéré de la dette	4,265%
Coût moyen de la dette	6,561%
Structure de capital autorisée	65,00%
Taux pondéré des capitaux propres	3,220%
Taux de rendement des capitaux propres	9,200%
Structure de capital autorisée	35,00%
Taux de rendement de la base de tarification	7,485%

Le tableau E-8-E présente les composantes du numérateur du coût de la dette en utilisant les taux des Consensus Forecasts de mai et novembre 2013.

**TABLEAU E-8-E
COMPOSANTES DU NUMÉRATEUR DU COÛT DE LA DETTE SELON LES TAUX
DES CONSENSUS FORECASTS DE MAI ET NOVEMBRE 2013**

Composantes du numérateur du coût de dette 2014	Notionnel moyen	Taux		M \$
<i>Selon taux du Consensus Forecasts de novembre 2013</i>				
Intérêts sur nouveaux emprunts à taux fixe réalisés en 2013	1 183	Obligation HQ 30 ans en \$ ca	4,033% ¹	48
Intérêts sur nouveaux emprunts à taux fixe prévus en 2014	208	Obligation HQ 30 ans en \$ ca	4,784% ²	10
Intérêts sur dette à taux variable incluant les nouvelles émissions prévues	5 041	Acceptations bancaires 3 mois	1,317% ³	66
Autres éléments du numérateur				<u>2 629</u>
				<u>2 753</u> ⁴
<i>Selon taux du Consensus Forecasts de mai 2013</i>				
Intérêts sur nouveaux emprunts à taux fixe prévus en 2013	1 300	Obligation HQ 30 ans en \$ ca	3,837% ²	50
Intérêts sur nouveaux emprunts à taux fixe prévus en 2014	644	Obligation HQ 30 ans en \$ ca	4,206% ²	27
Intérêts sur dette à taux variable incluant les nouvelles émissions prévues	4 851	Acceptations bancaires 3 mois	1,387% ³	67
Autres éléments du numérateur				<u>2 643</u>
				<u>2 787</u> ⁴

Notes:

1. Moyenne des taux réalisés pondérée en fonction du volume des émissions
2. Moyenne des taux prévus aux mois des émissions, pondérée en fonction du volume
3. Moyenne 2014
4. Le total est calculé à partir des données non arrondies

- 2) L'impact de la mise à jour demandée sur les revenus requis de l'année témoin 2014, notamment sur le rendement de la base de tarification et sur la charge locale est présenté au tableau suivant :

**TABLEAU E-8-F
COMPOSANTES DES REVENUS REQUIS (M\$)**

COMPOSANTES DES REVENUS REQUIS			
	Année témoin 2014 ajustée (sept. 2013)	Révision demandée	Année témoin 2014 révisée
REVENUS REQUIS	11 462,6	0,8	11 463,4
ACHATS D'ÉLECTRICITÉ ET SERVICE DE TRANSPORT	8 268,6	0,6	8 269,2
Achats d'électricité	5 471,8	-0,1	5 471,7
Service de transport	2 796,8	0,7	2 797,5
COÛTS DE DISTRIBUTION & SERVICES À LA CLIENTÈLE	3 194,0	0,2	3 194,2
Charges d'exploitation	1 335,1	0,0	1 335,1
Autres charges	1 017,2	0,0	1 017,2
Frais corporatifs	33,5	0,0	33,5
Rendement de la base de tarification et charge de désactualisation	808,2	0,2	808,4
RENDEMENT DE LA BASE DE TARIFICATION	7,483%	0,002%	7,485%
Taux			
Capitaux empruntés	6,558%	0,003%	6,561%
Capitaux propres	9,200%	0,000%	9,200%
Base de tarification (moyenne 13 mois)	10 777,6	0,0	10 777,6

L'impact de ces variations sur l'encaisse réglementaire étant non significatif, le Distributeur n'a pas procédé à la mise à jour de sa base de tarification.