

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

(MISE À JOUR DE JANVIER 2014)

1 INTRODUCTION

1 Conformément à l'exigence formulée à la section 22 b) du chapitre 1 du *Guide de dépôt*
2 *pour Hydro-Québec dans ses activités de distribution*, les taux de rendement des
3 capitaux propres et de la base de tarification, de même que le coût du capital prospectif
4 au présent dossier sont révisés à partir des données du *Consensus Forecasts* de janvier
5 2014.

6 De façon sommaire, le taux de rendement des capitaux propres révisé s'établit à
7 **6,943 %** et celui de la base de tarification à **6,693 %**, soit des augmentations respectives
8 de 0,693 % et 0,243 % par rapport aux taux présentés dans la demande tarifaire
9 déposée le 2 août 2013 (la « demande initiale »). Cette révision a pour effet d'augmenter
10 les revenus requis présentés dans la demande initiale de 11 212,7 M\$ à 11 238,5 \$.
11 Quant au coût du capital prospectif, il est révisé à **5,214 %**, en hausse de 0,242 % par
12 rapport au taux présenté dans la demande initiale.

13 La section 2 présente la version révisée des tableaux 2 et 3 tirés de la pièce HQD-3,
14 document 3.1. La section 3 présente les données quotidiennes du taux des obligations
15 de décembre 2013 à l'appui du calcul de la moyenne des écarts entre le taux des
16 obligations de 30 et 10 ans initialement présenté à l'annexe 2 de la pièce HQD-3,
17 document 3.2. La section 4 présente la révision du coût du capital prospectif dont le
18 calcul détaillé était initialement présenté au tableau A1-2 de l'annexe 1 de la pièce
19 HQD-3, document 3.2.

2 TAUX DE RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES ET DE LA BASE DE TARIFICATION

TABLEAU 1
TAUX DE RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES
(Version révisée du tableau 2 de la pièce HQD-3, document 3.1)

	2014	2014
	Année témoin de la demande initiale	Révisé en janvier 2014
Taux de rendement sans risque	2,845%	3,538%
Taux moyen des obligations du Canada - 10 ans	2,200%	3,000%
Prévisions 3 mois	1,900%	2,800%
Prévisions 12 mois	2,500%	3,200%
Moyenne mensuelle des écarts quotidiens	0,645%	0,538%
Obligations du Canada - 30 ans	2,396%	3,217%
Obligations du Canada - 10 ans	1,752%	2,679%
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	6,250%	6,943%

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

	2014	2014
	Année témoin de la demande initiale	Révisé en janvier 2014
Taux pondéré de la dette	4,263%	4,263%
Coût moyen de la dette	6,558%	6,558%
Structure de capital autorisée	65,00%	65,00%
Taux pondéré des capitaux propres	2,187%	2,430%
Taux de rendement des capitaux propres	6,250%	6,943%
Structure de capital autorisée	35,00%	35,00%
Taux de rendement de la base de tarification	6,450%	6,693%

3 ÉCART ENTRE LES TAUX DES OBLIGATIONS 30 ANS ET 10 ANS AU COURS DU MOIS DE DÉCEMBRE 2013

TABLEAU 3

(Version révisée du tableau A2-1 de l'annexe 2 de la pièce HQD-3, document 3.2)

JOUR	TAUX OBLIGATAIRE (%)		
	10 ANS	30 ANS	ÉCART
2013-12-02	2,607	3,186	0,579
2013-12-03	2,587	3,180	0,593
2013-12-04	2,652	3,261	0,609
2013-12-05	2,676	3,281	0,605
2013-12-06	2,690	3,280	0,590
2013-12-09	2,669	3,254	0,585
2013-12-10	2,613	3,183	0,570
2013-12-11	2,648	3,210	0,562
2013-12-12	2,665	3,217	0,552
2013-12-13	2,664	3,212	0,548
2013-12-16	2,676	3,216	0,540
2013-12-17	2,641	3,189	0,548
2013-12-18	2,682	3,218	0,536
2013-12-19	2,704	3,218	0,514
2013-12-20	2,674	3,180	0,506
2013-12-23	2,673	3,174	0,501
2013-12-24	2,716	3,207	0,491
2013-12-25	2,716	3,207	0,491
2013-12-26	2,716	3,207	0,491
2013-12-27	2,780	3,251	0,471
2013-12-30	2,739	3,213	0,474
2013-12-31	2,758	3,229	0,471
Moyenne	2,679	3,217	0,538

Source : Bloomberg, séries GCAN10y et GCAN30y.

4 TAUX MOYEN DU COÛT DU CAPITAL PROSPECTIF

TABLEAU 4

(Version révisée du tableau A1-2 de l'annexe 1 de la pièce HQD-3, document 3.2)

		2014	2014
		Année témoin de la demande initiale	Révisé en janvier 2014
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 variable \$CA	20%	20%
	Total	100%	100%
Taux moyens à court terme			
	Acceptations bancaires 3 mois	1,727%	1,727%
Taux moyens à long terme			
	Obligations Hydro-Québec 30 ans en \$CA	4,223%	4,223%
Taux de rendement des capitaux propres		6,250%	6,943%
Taux prospectif de la dette pondéré par la composition		4,283%	4,283%
	Financement à taux de long terme	3,378%	3,378%
	Financement à taux de court terme	0,345%	0,345%
	Frais de garantie	0,500%	0,500%
	Frais d'émission	0,060%	0,060%
Coût du capital prospectif		4,972%	5,214%
	Capitaux empruntés	2,784%	2,784%
	Capitaux propres	2,187%	2,430%