

**TAUX DE RENDEMENT  
SUR LA BASE DE TARIFICATION**



## 1. COÛT MOYEN PONDÉRÉ DU CAPITAL

|                                      | Taux   | Structure du capital | Taux pondéré   |
|--------------------------------------|--------|----------------------|----------------|
| Dette                                | 7,77 % | 70 %                 | 5,439 %        |
| Avoir propre                         | 7,98 % | 30 %                 | 2,393 %        |
| <b>Coût moyen pondéré du capital</b> |        |                      | <b>7,832 %</b> |

Le présent calcul indique une diminution de 0,528 % du coût moyen pondéré du capital par rapport au coût moyen pondéré du capital de 8,360 % en 2005, résultant de l'effet combiné de l'augmentation de 0,25 % du taux de la dette (effet pondéré de 0,175 %) et de la diminution de 2,34 % du rendement des capitaux propres (effet pondéré de - 0,703 %).

L'écart de - 0,51 % entre le coût moyen pondéré du capital de 2006 (7,83 %) et celui autorisé par la Régie en 2005 (8,34 %) résulte du taux de rendement moindre de l'avoir propre, qui s'établit à 7,98 % comparativement au taux autorisé de 8,58 % (effet pondéré de - 0,181 %), ainsi que du coût de la dette qui s'établit à 7,77 % comparativement au taux autorisé de 8,24 % (effet pondéré de - 0,329 %).

Le coût moyen pondéré du capital représente le taux de rendement sur la base de tarification et peut être illustré comme suit :

|   |                     |
|---|---------------------|
| Bénéfice net réglementé pour les fins tarifaires <sup>1</sup> | 354,1 M\$           |
| Frais financiers <sup>2</sup>                                 | <u>+ 804,9 M\$</u>  |
| Bénéfice net réglementé avant frais financiers                | 1 159,0 M\$         |
| Base de tarification <sup>3</sup>                             | <u>14 799,1 M\$</u> |
| <b>Taux de rendement sur la base de tarification</b>          | <b>7,83 %</b>       |

Le détail des composantes Dette et Avoir propre est présenté ci-après.

<sup>1</sup> Voir la pièce HQT-2, Document 1.1.

<sup>2</sup> Voir la pièce HQT-2, Document 1.1.

<sup>3</sup> Voir la pièce HQT-2, Document 2.

## 2. COÛT DE LA DETTE

Suivant les modalités de calcul du coût de la dette, qui tiennent compte de la dette ajustée du montant des frais reportés liés à la dette et que la Régie de l'énergie a reconnu à la page 147 de sa décision D-2002-95, le coût moyen réel de la dette en 2006 est établi à 7,77 %. Ce taux représente un écart de 0,25 % par rapport au coût moyen réel de 7,52 % en 2005.

| (M\$)<br>sauf les ratios |                                       | 2006          | 2005          | Écart        |
|--------------------------|---------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>COÛT DE LA DETTE</b>  |                                       |               |               |              |
|                          | Intérêts sur la dette à long terme    | 2 493         | 2 345         | 148          |
| +                        | Perte (gain) de change                | (2)           | 29            | (31)         |
| +                        | Frais de garantie                     | 162           | 159           | 3            |
|                          | <b>Numérateur <sup>(1)</sup></b>      | <b>2 653</b>  | <b>2 533</b>  | <b>120</b>   |
| /                        | Dette à long terme et à perpétuité    | 35 291        | 34 933        | 358          |
| -                        | Actifs financiers liés à la dette     | 2 576         | 1 699         | (877)        |
| -                        | Autres frais reportés liés à la dette | (707)         | (388)         | 319          |
|                          | Perte de change reportée              | (1 852)       | (1 258)       | 594          |
|                          | Ajustement aux BNR                    | 1 139         | 1 201         | 62           |
| -                        | Perte de change reportée corrigée     | (713)         | (57)          | 656          |
|                          | <b>Dénominateur <sup>(2)</sup></b>    | <b>34 135</b> | <b>33 679</b> | <b>456</b>   |
| <b>COÛT DE LA DETTE</b>  |                                       | <b>7,77%</b>  | <b>7,52%</b>  | <b>0,25%</b> |

Note 1: Les variables apparaissant au numérateur correspondent à la somme des 12 mois respectifs des années 2006 et 2005.

Note 2: Les variables apparaissant au dénominateur correspondent à la moyenne des 13 soldes mensuels de décembre 2005 à décembre 2006 pour 2006 et de décembre 2004 à décembre 2005 pour 2005.

La hausse du coût de la dette 2006 par rapport à celui de 2005 s'explique en grande partie par l'augmentation des taux d'intérêt court terme. De plus, l'échéance de swaps dont les recettes à taux fixe étaient supérieures au taux fixe actuel contribue également à augmenter le coût. Par ailleurs, en 2006, suite à un changement de présentation comptable, les gains de change réalisés sur les couvertures des revenus libellés en dollars des États-Unis ont

été éliminés du numérateur car ils font maintenant partie de la rubrique des revenus. La disparition de ces gains au numérateur n'a créé qu'une légère hausse du coût de la dette entre 2006 et 2005 étant donné qu'ils représentaient, en 2005, des montants non substantiels. Enfin, l'appréciation de la devise canadienne a contribué à faire baisser le coût de la dette car celui-ci demeure sensible au taux de change sur la portion coupon de dettes libellées en dollars américains, les gains ou perte de change sur celle-ci n'ayant pas fait l'objet d'un reclassement en 2006.

Voici comment se répartit l'écart total en ses principales composantes :

|  | <b>Coût de la dette</b> | <b>Frais financiers (numérateur)<br/>M\$</b> |
|--|-------------------------|--|
| <b>Variation totale</b>  | <b>0,25 %</b>           | <b>120</b>                                   |
| • due à l'effet des taux de change   | (0,12 %)                | (42)   |
| • due au volume (y compris le reclassement des éléments de change couvrant les ventes) | 0,12 %                  | 72   |
| • due à la hausse des taux d'intérêt   | 0,25 %                  | 90   |

### 3. RENDEMENT SUR L'AVOIR PROPRE

#### Avoir propre présumé relatif aux activités réglementées

|  |                         |
|--|-------------------------|
| Base de tarification <sup>4</sup>                              | 14 799 095 000 \$       |
| x Portion Avoir propre de la structure du capital <sup>5</sup> | <u>30 %</u>             |
| Avoir propre présumé relatif aux activités réglementées        | <u>4 439 728 500 \$</u> |

#### Rendement des capitaux propres

|   |                           |
|---|---------------------------|
| Bénéfice net pour les fins tarifaires <sup>6</sup>      | 354 100 000 \$            |
| Avoir propre présumé relatif aux activités réglementées | <u>÷ 4 439 728 500 \$</u> |
| Rendement des capitaux propres                          | <u>7,98 %</u>             |

<sup>4</sup> Voir HQT-2, Document 2.

<sup>5</sup> Dans sa décision D-2002-95 rendue le 30 avril 2002, la Régie de l'énergie a reconnu, pour l'établissement des tarifs de transport d'électricité à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2001, une structure de capital présumée comportant 70 % de capitaux empruntés et 30 % de capitaux propres.

<sup>6</sup> Voir HQT-2, Document 1.1.