

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

1. COÛT MOYEN PONDÉRÉ DU CAPITAL

	Taux	Structure du capital	Taux pondéré
Dette	8,370 %	70 %	5,859 %
Avoir propre	6,224 %	30 %	1,867 %
Coût moyen pondéré du capital			7,726 %

Le présent calcul indique une diminution de 0,106 % du coût moyen pondéré du capital par rapport au coût moyen pondéré du capital de 7,832 % en 2006, résultant de l'effet combiné de l'augmentation de 0,60 % du taux de la dette (effet pondéré de 0,420 %) et de la diminution de 1,752 % du rendement des capitaux propres (effet pondéré de - 0,526 %).

L'écart de 0,054 % entre le coût moyen pondéré du capital de 2007 (7,726 %) et celui autorisé par la Régie en 2007 (7,780 %) résulte du taux de rendement moindre de l'avoir propre, qui s'établit à 6,224 % comparativement au taux autorisé de 7,50 % (effet pondéré de - 0,383 %), ainsi que du coût de la dette qui s'établit à 8,37 % comparativement au taux autorisé de 7,90 % (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 ¹	279,7 M\$
Frais financiers ²	<u>+ 877,9 M\$</u>
Bénéfice net réglementé avant frais financiers	1 157,6 M\$
Base de tarification ³	<u>14 983,0 M\$</u>
Taux de rendement sur la base de tarification	7,726 %

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

¹ Voir la pièce HQT-2, Document 1.1.

² Voir la pièce HQT-2, Document 1.1.

³ Voir la pièce HQT-2, Document 2.

2. COÛT DE LA DETTE

Suivant les modalités de calcul du coût de la dette approuvée par la Régie dans sa décision D-2008-019, p 78 à 83, le coût moyen réel de la dette en 2007 est établi à 8,37 %. Ce taux représente un écart de 0,60 % par rapport au coût moyen réel de 7,77 % en 2006.

COÛT DE LA DETTE

	ÉLÉMENT (M\$)	2007 réel	2006 réel	Écart
	Intérêts sur la dette à long terme	2 697	2 493	204
+	Perte (gain) de change	0	(2)	2
+	Frais de garantie	169	162	7
	Numérateur ⁽¹⁾	2 866	2 653	213
/				
-	Dettes à long terme et swaps Éléments dans valeur de la dette et des swaps n'ayant pas contribué à financer les actifs :	33 782	33 422	360
	▪ Cumul des résultats étendus	(700)		700
	▪ Perte (gain) de change reportée		(1 460)	(1 460)
	▪ Solde des radiations Norme 1650	1045	1139	94
	▪ Solde des radiations nouvelles normes 2007	(277)		277
	▪ Autres éléments dans valeur de la dette et des swaps non inclus au numérateur	(516)	(392)	124
	Dénominateur ⁽²⁾	34 230	34 135	95
=		8,37%	7,77%	0,60%

Les totaux sont calculés à partir des données non arrondies.

Notes 1. Les variables apparaissant au numérateur correspondent à la somme des 12 mois respectifs des années 2007 et 2006.

2. Les variables apparaissant au dénominateur correspondent à la moyenne des 13 soldes mensuels de décembre 2006 à décembre 2007 pour 2007 et de décembre 2005 à décembre 2006 pour 2006.

L'augmentation du coût de la dette entre 2006 et 2007 s'explique par la variation des

taux d'intérêt (« effet prix ») ainsi que par d'autres facteurs décrits ci-après (« effet volume »).

L'augmentation des taux d'intérêt entre 2006 et 2007 (taux moyen annuel passant de 4,24 % à 4,63 %) se traduit par une hausse de 0,04 % du coût de la dette (« effet prix »). Pour sa part, « l'effet volume » représente une hausse de 0,56 %, provenant principalement des facteurs suivants :

- Entrée en vigueur en 2007 des nouvelles normes comptables touchant la comptabilisation et l'évaluation des instruments financiers (chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA), le traitement de couverture (chapitre 3865) ainsi que le nouveau poste « cumul des résultats étendus » (chapitre 1530). L'impact principal des nouvelles normes découle de l'abolition des règles transitoires de la NOC-13, tel qu'expliqué dans la section 6.2 de la politique financière et coût de la dette du dossier tarifaire 2008 (HQT-9, Document 1 de la demande R-3640-2007);
- Augmentation de la durée du fonds d'amortissement (laquelle se traduira par une baisse du coût de la dette pour les années subséquentes à 2007);
- Échéance en 2007 de dettes et swaps dont le taux d'intérêt était inférieur au coût moyen de la dette.

VARIATION DU COÛT DE LA DETTE ENTRE 2006 ET 2007

	Coût de la dette (%)	Frais financiers (M\$)
Variation totale	0,60	213
- Effet des taux d'intérêt	0,04	12
- Effet volume	0,56	201

3. RENDEMENT SUR L'AVOIR PROPRE

Avoir propre présumé relatif aux activités réglementées

Base de tarification ⁴	14 983 023 000 \$
x Portion Avoir propre de la structure du capital ⁵	<u>30 %</u>
Avoir propre présumé relatif aux activités réglementées	<u>4 494 906 900 \$</u>

Rendement des capitaux propres

Bénéfice net pour les fins tarifaires ⁶	279 700 000 \$
Avoir propre présumé relatif aux activités réglementées	<u>÷ 4 494 906 900 \$</u>
Rendement des capitaux propres	<u>6,224 %</u>

⁴ Voir HQT-2, Document 2.

⁵ 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^{er} janvier 2001, une structure de capital présumée comportant 70 % de capitaux empruntés et 30 % de capitaux propres.

⁶ Voir HQT-2, Document 1.1.