

Rendement sur la base de tarification

1 Coût moyen pondéré du capital réalisé en 2018

- 1 Le calcul du coût moyen pondéré du capital réalisé pour l'année 2018 est présenté au
2 tableau suivant. Le coût reconnu par la Régie dans sa décision D-2018-021 était de
3 6,997 %¹.

Coût moyen pondéré du capital 2018 (M\$)

	2018		Écart
	D-2018-021	Réalisé	
Taux pondéré de la dette	4,537%	4,631%	0,094%
Coût moyen de la dette	6,482%	6,616%	0,134%
Structure de capital autorisée	70%	70%	
Taux pondéré des capitaux propres	2,460%	2,527%	0,067%
Taux de rendement des capitaux propres	8,200%	8,424%	0,224%
Structure de capital autorisée	30%	30%	
Coût moyen pondéré du capital	6,997%	7,158%	0,161%

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

Résultat net réglementé pour les fins tarifaires ²	515,2 M\$
Frais financiers ³	+ 944,1 M\$
Résultat net réglementé avant frais financiers	1 459,3 M\$
Base de tarification ⁴	20 385,4 M\$
Taux de rendement réel sur la base de tarification	7,158 %

- 6 Le détail des composantes dettes et capitaux propres est présenté ci-après.

¹ D-2018-021, paragraphe 591.

² HQT-2, Document 2.1, tableau 1.

³ HQT-2, Document 2.1, tableau 1.

⁴ HQT-3, Document 1.

2 Coût moyen réel de la dette 2018

- 1 Le coût moyen réel de la dette pour 2018 est de 6,616 %, soit un coût moyen de 0,134 %
- 2 plus élevé que celui autorisé par la Régie.

Coût moyen de la dette 2018 (M\$)

	2018		Écart
	D-2018-021	Réalisé	
Numérateur - Frais financiers¹	2 779	2 861	82
Intérêts nets sur dette à long terme	2 565	2 647	82
Frais de garantie	214	214	0
Dénominateur - Valeur ajustée de la dette et des swaps¹	42 879	43 248	368
Dette et instruments dérivés à long terme et dette à perpétuité	43 497	44 004	507
Éléments dans la valeur de la dette et des swaps n'ayant pas contribué à financer les actifs :			
Cumul des autres éléments du résultat étendu	100	239	139
Solde des radiations liées à la norme comptable 1650 de 2002	758	758	0
Solde des radiations liées aux nouvelles normes comptables de 2007	-17	-17	0
Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	-223	-223	0
Coût moyen de la dette	6,482%	6,616%	0,134%

¹ Les totaux et sous-totaux sont calculés à partir de montants non arrondis. Les variables apparaissant au numérateur correspondent à la somme des 12 mois et celles du dénominateur correspondent à la moyenne des 13 soldes mensuels.

- 3 L'écart de 0,134 % entre le coût moyen de la dette réalisé et celui autorisé s'explique par un
- 4 effet de volume et de composition de la dette (+0,138 %) et, dans une moindre mesure, par
- 5 l'effet des taux d'intérêt (-0,004 %).
- 6 Pour l'essentiel, cet effet volume provient du rachat par anticipation de titres de dette
- 7 d'Hydro-Québec dont le taux de coupon supérieur au taux de marché actuel a donné lieu à
- 8 une perte au rachat. Or, ce rachat n'avait pas été prévu initialement. L'effet à la hausse a
- 9 toutefois été atténué par les encaissements découlant des ententes d'atténuation du risque
- 10 de crédit ainsi que par un volume d'emprunts plus élevé que prévu à des taux inférieurs au
- 11 coût moyen de la dette.

3 Taux de rendement réel des capitaux propres 2018

Capitaux propres présumés

Base de tarification (en k\$) ⁵	20 385 433
x Portion capitaux propres de la structure du capital	<u>30 %</u>
Capitaux propres présumés (en k\$)	<u>6 115 630</u>

Taux de rendement réel des capitaux propres

	Avant partage	Après partage
Résultat net pour les fins tarifaires (en k\$) ⁶	528 833	515 157
Capitaux propres présumés (en k\$)	<u>÷ 6 115 630</u>	<u>÷ 6 115 630</u>
Taux de rendement réel des capitaux propres	<u>8,647 %</u>	<u>8,424%</u>

⁵ HQT-3, Document 1.

⁶ HQT-2, Document 2.1, tableau 1.