

TAUX DE RENDEMENT ET COÛT DU CAPITAL PROSPECTIF

1. COÛT MOYEN DE LA DETTE INTÉGRÉE, TAUX DE RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES ET TAUX DE RENDEMENT DE LA BASE DE TARIFICATION

- 1 Les tableaux 1, 2 et 3 détaillent le calcul du coût moyen de la dette intégrée, du taux de
2 rendement des capitaux propres du Distributeur et du taux de rendement de sa base de
3 tarification. Ces informations sont conformes à celles présentées dans la pièce HQD-4,
4 document 3.2 portant sur la politique financière et le coût du capital pour 2018.

TABLEAU 1 :
COÛT MOYEN DE LA DETTE INTÉGRÉE^{1,2}

	2016 Année historique	2017		2018 Année témoin
		D-2017-022	Année de base	
Numérateur - Frais financiers³	2 649	2 685	2 665	2 766
Intérêts nets sur dette à long terme	2 431	2 470	2 449	2 547
+ Frais de garantie	218	215	216	218
Dénominateur - Valeur ajustée de la dette et des swaps⁴	42 839	43 325	42 815	44 188
Dette et instruments dérivés à long terme et dette à perpétuité	43 213	43 717	43 428	44 810
- 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	-51	-89	132	104
. Solde des radiations liées à la norme comptable 1650 de 2002	766	762	758	758
. Solde des radiations liées aux nouvelles normes comptables de 2007	-20	-19	-18	-17
. Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	-320	-261	-260	-223
Coût moyen de la dette	6,183%	6,198%	6,224%	6,259%

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

² Coût ajusté des CER du Distributeur et du Transporteur.

³ Les variables apparaissant au numérateur correspondent à la somme des 12 mois.

⁴ Les variables apparaissant au dénominateur correspondent à la moyenne des 13 soldes mensuels.

TABLEAU 2 :
TAUX DE RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES

	2016 Année historique	2017		2018 Année témoin
		D-2017-022	Année de base	
Taux de rendement des capitaux propres	7,318%	8,200%	7,070%	8,200%

**TABLEAU 3 :
TAUX DE RENDEMENT DE LA BASE DE TARIFICATION**

	2016	2017		2018
	Année historique	D-2017-022	Année de base	Année témoin
Taux pondéré de la dette	4,019%	4,029%	4,046%	4,068%
Coût moyen de la dette	6,183%	6,198%	6,224%	6,259%
Structure de capital autorisée	65,00%	65,00%	65,00%	65,00%
Taux pondéré des capitaux propres	2,561%	2,870%	2,475%	2,870%
Taux de rendement des capitaux propres	7,318%	8,200%	7,070%	8,200%
Structure de capital autorisée	35,00%	35,00%	35,00%	35,00%
Taux de rendement de la base de tarification	6,580%	6,899%	6,521%	6,938%

2. TAUX APPLIQUÉS AUX COMPTES D'ÉCARTS ET DE REPORTS (CER)

- 1 Les taux d'intérêt moyens des obligations d'Hydro-Québec utilisés pour rémunérer les soldes
2 des CER pour 2018, incluant les frais de garantie et d'émission, sont:
- 3 • obligations 3 ans : 1,701 % (taux applicable aux CER de moins de 3 ans) ;
 - 4 • obligations 5 ans : 2,102 % (taux applicable aux CER de 3 ans et plus).

3. COÛT DU CAPITAL PROSPECTIF

- 5 Le coût du capital prospectif applicable à l'évaluation des projets d'investissement du
6 Distributeur s'établit à 5,354 % pour 2018. Son calcul détaillé est présenté à l'annexe A de la
7 pièce HQD-4, document 3.2.