

TAUX DE RENDEMENT ET COÛT DU CAPITAL PROSPECTIF

TABLE DES MATIÈRES

1. COÛT MOYEN DE LA DETTE INTÉGRÉE, TAUX DE RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES ET TAUX DE RENDEMENT DE LA BASE DE TARIFICATION.....	5
2. COÛT DU CAPITAL PROSPECTIF	6

LISTE DES TABLEAUX

Tableau 1 : Coût moyen de la dette intégrée	5
Tableau 2 : Taux de rendement des capitaux propres.....	5
Tableau 3 : Taux de rendement de la base de tarification	6

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 2016.

TABLEAU 1 :
COÛT MOYEN DE LA DETTE INTÉGRÉE¹

	2014 Année historique	2015 ⁴		2016 ⁵
		D-2015-018	Année de base	Année témoin
Numérateur - Frais financiers²	2 744	2 717	2 684	2 705
Intérêts nets sur dette à long terme	2 539	2 516	2 482	2 501
+ Frais de garantie	205	201	202	204
Dénominateur - Valeur ajustée de la dette et des swaps³	41 857	41 939	41 756	42 200
Dette et instruments dérivés à long terme et dette à perpétuité	42 479	42 595	42 221	42 733
- 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	371	309	117	107
. Solde des radiations liées à la norme comptable 1650 de 2002	848	791	791	768
. Solde des radiations liées aux nouvelles normes comptables de 2007	-92	-35	-35	-21
. Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	-505	-408	-408	-321
Coût moyen de la dette	6,556%	6,478%	6,428%	6,410%

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

² Les variables apparaissant au numérateur correspondent à la somme des 12 mois.

³ Les variables apparaissant au dénominateur correspondent à la moyenne des 13 soldes mensuelles.

⁴ Coût ajusté des comptes d'écarts et de reports (CER) du Distributeur.

⁵ Coût ajusté des CER du Distributeur et du Transporteur.

TABLEAU 2 :
TAUX DE RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES

	2014 Année historique	2015		2016
		D-2015-018	Année de base	Année témoin
Taux de rendement des capitaux propres	11,065%	8,200%	9,072%	8,200%

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

	2014 Année historique	2015		2016 Année témoin
		D-2015-018	Année de base	
Taux pondéré de la dette	4,261%	4,211%	4,178%	4,167%
Coût moyen de la dette	6,556%	6,478%	6,428%	6,410%
Structure de capital autorisée	65,00%	65,00%	65,00%	65,00%
Taux pondéré des capitaux propres	3,873%	2,870%	3,175%	2,870%
Taux de rendement des capitaux propres	11,065%	8,200%	9,072%	8,200%
Structure de capital autorisée	35,00%	35,00%	35,00%	35,00%
Taux de rendement de la base de tarification	8,134%	7,081%	7,353%	7,037%

2. COÛT DU CAPITAL PROSPECTIF

- 1 Le coût du capital prospectif applicable à l'évaluation des projets d'investissement du
- 2 Distributeur s'établit à 5,334 % pour 2016. Son calcul détaillé est présenté à l'annexe A de la
- 3 pièce HQD-4, document 3.2.