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. TAUX APPLIQUÉS AUX COMPTES D'ÉCARTS ET DE REPORTS (CER) 6
3. 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

Les tableaux 1, 2 et 3 détaillent le calcul du coût moyen de la dette intégrée, du taux de rendement des capitaux propres du Distributeur et du taux de rendement de sa base de tarification. Ces informations sont conformes à celles présentées dans la pièce HQD-4, document 3.2 portant sur la politique financière et le coût du capital pour 2017.

TABLEAU 1 : COÛT MOYEN DE LA DETTE INTÉGRÉE[1]

		2015[4]	2016[5]		2017[5]
		Année historique	D-2016-033	Année de base	Année témoin
	Numérateur - Frais financiers[2]	**2 688**	**2 657**	**2 651**	**2 702**
	Intérêts nets sur dette à long terme	2 486	2 450	2 433	2 488
+	Frais de garantie	202	207	218	214
	Dénominateur - Valeur ajustée de la dette et des swaps[3]	**42 320**	**42 333**	**42 550**	**43 163**
	Dette et instruments dérivés à long terme et dette à perpétuité	42 746	42 735	42 969	43 691
-	**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	79	-23	-7	47
.	Solde des radiations liées à la norme comptable 1650 de 2002	790	767	766	762
.	Solde des radiations liées aux nouvelles normes comptables de 2007	-35	-21	-20	-19
.	Solde des autres étéments non susceptibles d'avoir financé les actifs	-407	-321	-320	-261
	Coût moyen de la dette	**6,352%**	**6,276%**	**6,230%**	**6,260%**

[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 mensuels.
[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

	2015	2016		2017
	Année historique	D-2016-033	Année de base	Année témoin
Taux de rendement des capitaux propres	**8,501%**	**8,200%**	**5,976%**	**8,200%**

TABLEAU 3 :
TAUX DE RENDEMENT DE LA BASE DE TARIFICATION

	2015	2016		2017
	Année historique	D-2016-033	Année de base	Année témoin
Taux pondéré de la dette	**4,129%**	**4,079%**	**4,049%**	**4,069%**
Coût moyen de la dette	6,352%	6,276%	6,230%	6,260%
Structure de capital autorisée	65,00%	65,00%	65,00%	65,00%
Taux pondéré des capitaux propres	**2,975%**	**2,870%**	**2,092%**	**2,870%**
Taux de rendement des capitaux propres	8,501%	8,200%	5,976%	8,200%
Structure de capital autorisée	35,00%	35,00%	35,00%	35,00%
Taux de rendement de la base de tarification	**7,104%**	**6,949%**	**6,141%**	**6,939%**

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

Les taux d'intérêt moyens des obligations d'Hydro-Québec utilisés pour rémunérer les soldes des CER pour 2017, incluant les frais de garantie et d'émission, sont:

- obligations 3 ans : 1,569 % (taux applicable aux CER de moins de 3 ans) ;
- obligations 5 ans : 1,947 % (taux applicable aux CER de 3 ans et plus).

3. COÛT DU CAPITAL PROSPECTIF

Le coût du capital prospectif applicable à l'évaluation des projets d'investissement du Distributeur s'établit à 5,291 % pour 2017. Son calcul détaillé est présenté à l'annexe A de la pièce HQD-4, document 3.2.