

Rendement sur la base de tarification

Table des matières

1	Coût moyen pondéré du capital réalisé.....	5
2	Coût moyen de la dette 2016	6
3	Rendement sur l'avoir propre	7

1 Coût moyen pondéré du capital réalisé

	Taux	Structure du capital	Taux pondéré
Dette	6,183 %	70 %	4,328 %
Avoir propre	9,434 %	30 %	2,830 %
Coût moyen pondéré du capital			7,158 %

1 Le présent calcul indique une baisse de 0,080 % du coût moyen pondéré du capital réalisé
 2 en 2016 (7,158%) par rapport au coût moyen pondéré du capital réalisé en 2015 (7,238 %),
 3 résultant de l'effet combiné de la diminution de 0,129 % du taux de la dette (effet pondéré
 4 de -0,090 %) et de l'augmentation de 0,035 % du taux de rendement des capitaux propres
 5 (effet pondéré de +0,010 %).

6 L'écart de 0,305 % entre le coût moyen pondéré du capital réalisé en 2016 (7,158 %) et
 7 celui autorisé par la Régie pour 2016 (6,853 %) résulte de l'effet combiné de la baisse de
 8 0,093 % du taux de la dette (effet pondéré de -0,065 %) et de la hausse de 1,234 % du taux
 9 de rendement des capitaux propres (effet pondéré de +0,370 %).

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

Résultat net réglementé pour les fins tarifaires ¹	537,0 M\$
Frais financiers ²	+ 821,2 M\$
Résultat net réglementé avant frais financiers	1 358,2 M\$
Base de tarification ³	18 974,4 M\$
Taux de rendement sur la base de tarification	7,158 %

12 Le détail des composantes dette et avoir propre est présenté ci-après.

¹ Voir la pièce HQT-2, Document 2.1.

² Voir la pièce HQT-2, Document 2.1.

³ Voir la pièce HQT-3, Document 1.

2 Coût moyen de la dette 2016

1 Le coût moyen réel de la dette est de 6,183 % pour l'année 2016, comparativement à
 2 6,312 % pour l'année 2015. Le taux retenu par la Régie pour l'année 2016 était de
 3 6,276 %⁴. Ainsi, le coût moyen réel de 2016 a diminué de 0,093 % par rapport au taux
 4 retenu par la Régie.

Détail du calcul du coût moyen de la dette 2016 (M\$)¹

		2016 réel	2016 autorisé	Écart
	Intérêts sur dettes à long terme	2 431	2 450	(19)
+	Frais de garantie	218	207	11
	Numérateur²	2 649	2 657	(8)
/	Dettes et instruments dérivés à long terme et dette à perpétuité	43 213	42 735	478
-	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)	(23)	(28)
	• Solde des radiations liées à la norme comptable 1650 de 2002	766	767	(1)
	• Solde des radiations liées aux nouvelles normes comptables de 2007	(20)	(21)	0
	• Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	(320)	(321)	1
	Dénominateur³	42 839	42 333	506
=		6,183%	6,276%	(0,093%)

Note 1 : Les totaux sont calculés à partir des données non arrondies.

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

Note 3 : Les variables apparaissant au dénominateur correspondent à la moyenne des 13 soldes mensuels de décembre 2015 à décembre 2016.

5 Comme présenté dans le tableau Variation du coût moyen de la dette 2016, la diminution du
 6 coût moyen de la dette s'explique par la baisse des taux d'intérêt (-0,017 %) ainsi que par
 7 un effet de volume et de composition (-0,076%). Ce dernier découle principalement de deux
 8 éléments. D'une part, le calendrier des emprunts a été réalisé plus tôt que prévu. Comme
 9 les taux des nouveaux emprunts sont inférieurs au coût moyen de la dette intégrée, leur
 10 devancement crée une diminution du coût de la dette. D'autre part, des sommes ont été

⁴ Décision D-2016-029, dossier R-3934-2015 (Demande tarifaire 2016 du Transporteur), paragraphe 249.

- 1 encaissées en vertu d'ententes d'atténuation du risque de crédit. Ces encaissements ont un
- 2 effet à la baisse sur le coût moyen car ils correspondent à une source de financement à
- 3 taux variable.

Variation du coût moyen de la dette 2016 (%)

Variation totale	(0,093)
- Effet des taux d'intérêt	(0,017)
- Effet de volume et de composition	(0,076)

3 Rendement sur l'avoir propre

Avoir propre présumé relatif aux activités réglementées

Base de tarification (en k\$) ⁵	18 974 410
x Portion Avoir propre de la structure du capital ⁶	<u>30 %</u>
Avoir propre présumé relatif aux activités réglementées (en k\$)	<u>5 692 323</u>

Rendement des capitaux propres

Résultat net pour les fins tarifaires (en k\$) ⁷	537 000
Avoir propre présumé relatif aux activités réglementées (en k\$)	<u>÷ 5 692 323</u>
Rendement des capitaux propres	<u>9,434 %</u>

⁵ Voir la pièce HQT-3, Document 1.

⁶ 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 du capital présumée comportant 70 % de capitaux empruntés et 30 % de capitaux propres. Cette structure du capital présumée a été reconduite dans la décision D-2014-034 visant la demande d'approbation du taux de rendement des capitaux propres et du mécanisme de traitement des écarts de rendement et dans la décision D-2016-029 visant la demande de modification des tarifs et conditions des services de transport d'Hydro-Québec à compter du 1^{er} janvier 2016.

⁷ Voir la pièce HQT-2, Document 2.1.