

**TAUX DE RENDEMENT ET
COÛT DU CAPITAL PROSPECTIF
DU DISTRIBUTEUR**

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

- 1 Les tableaux suivant 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-2,
 4 document 3.2 sur la politique financière et le coût du capital pour 2012.

TABLEAU 1
COÛT MOYEN DE LA DETTE INTÉGRÉE

| | 2010 | 2011 | | 2012 |
|--|------------------|---------------|---------------|-----------------------|
| | Année historique | D-2011-028 | Année de base | Année témoin projetée |
| Numérateur - Frais financiers¹ | 2 753 | 2 839 | 2 764 | 2 864 |
| Intérêts nets sur dette à LT | 2 570 | 2 651 | 2 579 | 2 671 |
| + Frais de garantie | 183 | 188 | 185 | 193 |
| Dénominateur - Valeur ajustée de la dette et des swaps¹ | 38 339 | 39 251 | 39 037 | 40 740 |
| Dette à long terme et swaps | 37 984 | 39 493 | 39 125 | 41 001 |
| - Éléments dans valeur de la dette et des swaps n'ayant pas contribué à financer les actifs | | | | |
| . Cumul des résultats étendus | -644 | -68 | -221 | -64 |
| . Solde des radiations - norme 1650 | 970 | 973 | 972 | 971 |
| . Solde des radiations - nouvelles normes 2007 | -166 | -146 | -145 | -127 |
| . Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs | -516 | -518 | -518 | -519 |
| Coût moyen de la dette | 7,181% | 7,234% | 7,080% | 7,030% |

Les totaux sont calculés à partir des données non arrondies.

**TABLEAU 2
TAUX DE RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES DU DISTRIBUTEUR**

| | 2010 Année historique | 2011 D-2011-028 | 2012 Année témoin projetée |
|---|--------------------------|--------------------|-------------------------------|
| Taux de rendement sans risque | s.o. | 3,915% | 4,232% |
| Taux moyen des obligations du Canada - 10 ans | s.o. | 3,500% | 3,800% ¹ |
| Prévisions 3 mois | s.o. | 3,300% | 3,500% |
| Prévisions 12 mois | s.o. | 3,700% | 4,000% |
| Moyenne mensuelle des écarts quotidiens | s.o. | 0,415% | 0,432% ² |
| Obligations du Canada - 30 ans | s.o. | 3,618% | 3,761% |
| Obligations du Canada - 10 ans | s.o. | 3,203% | 3,329% |
| Prime de risque | s.o. | 3,405% | 3,405% |
| Prime de marché | s.o. | 6,19% | 6,19% |
| Composante Bêta | s.o. | 0,55 | 0,55 |
| Taux de rendement des capitaux propres | 12,793% | 7,320% | 7,637% |

1 ¹ Les prévisions provenant du *Consensus Forecasts* de mai 2011 utilisées pour le calcul du taux moyen des obligations du Canada se trouvent à l'annexe 7 de la pièce HQD-2, document 3.2. Ce calcul est effectué sur la base des données à une décimale à la demande de la Régie dans sa décision D-2011-028.

2 ² Le calcul de la moyenne mensuelle des écarts entre les taux des obligations 10 ans et 30 ans du gouvernement du Canada pour le mois d'avril 2011 (données de *Bloomberg*) est présenté à l'annexe 2 de la pièce HQD-2, document 3.2.

**TABLEAU 3
TAUX DE RENDEMENT DE LA BASE DE TARIFICATION DU DISTRIBUTEUR**

| | 2010 Année historique | 2011 | | 2012 Année témoin projetée |
|---|--------------------------|---------------|---------------|-------------------------------|
| | | D-2011-028 | Année de base | |
| Taux pondéré de la dette | 4,668% | 4,702% | 4,602% | 4,570% |
| Coût moyen de la dette | 7,181% | 7,234% | 7,080% | 7,030% |
| Structure de capital autorisée | 65,00% | 65,00% | 65,00% | 65,00% |
| Taux pondéré des capitaux propres | 4,478% | 2,562% | 2,562% | 2,673% |
| Taux de rendement des capitaux propres | 12,793% | 7,320% | 7,320% | 7,637% |
| Structure de capital autorisée | 35,00% | 35,00% | 35,00% | 35,00% |
| Taux de rendement de la base de tarification | 9,146% | 7,264% | 7,164% | 7,243% |

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 6,184 % pour 2012. Le détail de son calcul est présenté à
- 3 l'annexe 1 de la pièce HQD-2, document 3.2.