

**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 2013.

**TABLEAU 1
COÛT MOYEN DE LA DETTE INTÉGRÉE**

	2011	2012		2013
	Année historique	D-2012-024	Année de base	Année témoin
Numérateur - Frais financiers¹	2 813	2 864	2 732	2 726
Intérêts nets sur dette à LT	2 628	2 671	2 535	2 524
+ Frais de garantie	185	193	197	202
Dénominateur - Valeur ajustée de la dette et des swaps¹	39 590	40 740	40 250	42 050
Dette à long terme et swaps	39 814	41 001	40 865	42 717
- Éléments dans valeur de la dette et des swaps n'ayant pas contribué à financer les actifs				
. Cumul des résultats étendus	-81	-64	311	417
. Solde des radiations - norme 1650	967	971	946	871
. Solde des radiations - nouvelles normes 2007	-145	-127	-126	-110
. Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	-517	-519	-516	-510
Coût moyen de la dette	7,104%	7,030%	6,789%	6,483%

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

	2011 Année historique	2012 D-2012-024	2013 Année témoin
Taux sans risque	s.o.	2,964%	2,350%
Taux spot de la courbe à terme des obligations du Canada - 30 ans	s.o.	s.o.	2,350%
Taux moyen des obligations du Canada - 10 ans		2,400%	s.o.
Prévisions 3 mois	s.o.	2,100%	s.o.
Prévisions 12 mois	s.o.	2,600%	s.o.
Moyenne mensuelle des écarts quotidiens	s.o.	0,564%	s.o.
Obligations du Canada - 30 ans	s.o.	2,557%	s.o.
Obligations du Canada - 10 ans	s.o.	1,993%	s.o.
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	10,183%	6,369%	5,755%

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

	2011 Année historique	2012		2013 Année témoin
		D-2012-024	Année de base	
Taux pondéré de la dette	4,618%	4,570%	4,413%	4,214%
Coût moyen de la dette	7,104%	7,030%	6,789%	6,483%
Structure de capital autorisée	65,00%	65,00%	65,00%	65,00%
Taux pondéré des capitaux propres	3,564%	2,229%	2,229%	2,014%
Taux de rendement des capitaux propres	10,183%	6,369%	6,369%	5,755%
Structure de capital autorisée	35,00%	35,00%	35,00%	35,00%
Taux de rendement de la base de tarification	8,182%	6,799%	6,642%	6,228%

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 4,392 % pour 2013. Le détail de son calcul est présenté à
- 3 l'annexe 2 de la pièce HQD-2, document 3.2.