

**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 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-3,
 4 document 3.2 sur la politique financière et le coût du capital pour 2014.

TABLEAU 1
COÛT MOYEN DE LA DETTE INTÉGRÉE

	2012	2013		2014
	Année historique	D-2013-037	Année de base	Année témoin
Numérateur - Frais financiers¹	2 728	2 726	2 729	2 787
Intérêts nets sur dette à LT	2 531	2 524	2 529	2 578
+ Frais de garantie	197	202	200	209
Dénominateur - Valeur ajustée de la dette et des swaps¹	40 248	42 050	41 756	42 500
Dette à long terme et swaps	40 835	42 717	42 363	43 314
- Éléments dans valeur de la dette et des swaps n'ayant pas contribué à financer les actifs				
. Cumul des résultats étendus	287	417	358	561
. Solde des radiations - norme 1650	942	871	869	857
. Solde des radiations - nouvelles normes 2007	-126	-110	-110	-95
. Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	-516	-510	-510	-509
Coût moyen de la dette	6,779%	6,483%	6,534%	6,558%

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

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

	2012 Année historique	2013		2014 Année témoin
		D-2013-037	Année de base	
Taux sans risque	s.o.	2,784%	s.o.	2,845%
Taux moyen des obligations du Canada - 10 ans		2,200%		2,200%
Prévisions 3 mois	s.o.	1,900%	s.o.	1,900%
Prévisions 12 mois	s.o.	2,400%	s.o.	2,500%
Moyenne mensuelle des écarts quotidiens	s.o.	0,584%	s.o.	0,645%
Obligations du Canada - 30 ans	s.o.	2,358%	s.o.	2,396%
Obligations du Canada - 10 ans	s.o.	1,774%	s.o.	1,752%
Prime de risque	s.o.	3,405%	s.o.	3,405%
Prime de marché	s.o.	6,19%	s.o.	6,19%
Composante Bêta	s.o.	0,55	s.o.	0,55
Taux de rendement des capitaux propres	9,687%	6,189%	10,758%	6,250%

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

	2012 Année historique	2013		2014 Année témoin
		D-2013-037	Année de base	
Taux pondéré de la dette	4,406%	4,214%	4,247%	4,263%
Coût moyen de la dette	6,779%	6,483%	6,534%	6,558%
Structure de capital autorisée	65,00%	65,00%	65,00%	65,00%
Taux pondéré des capitaux propres	3,391%	2,166%	3,765%	2,187%
Taux de rendement des capitaux propres	9,687%	6,189%	10,758%	6,250%
Structure de capital autorisée	35,00%	35,00%	35,00%	35,00%
Taux de rendement de la base de tarification	7,797%	6,380%	8,012%	6,450%

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 4,972 % pour 2014. Le détail de son calcul est présenté à
- 3 l'annexe 1 de la pièce HQD-3, document 3.2.