

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

1. COÛT DE LA DETTE, TAUX DE RENDEMENT SUR L'AVOIR PROPRE ET RENDEMENT SUR LA BASE DE TARIFICATION

1 Les trois tableaux suivants détaillent le calcul du coût de la dette, du taux de rendement
2 sur l'avoir propre et du rendement du Distributeur sur sa base de tarification. Ces
3 informations sont conformes à celles présentées dans la pièce HQD-02, document 4 sur
4 la politique financière et le coût du capital pour 2010.

5 **TABLEAU 1**
6 **COÛT DE LA DETTE INTÉGRÉE**

	2008	2009		2010
	Année historique	D-2009-016	Année de base	Année témoin projetée
Numérateur - Frais financiers¹	2 829	2 804	2 728	2 753
Intérêts nets sur dette à LT	2 662	2 632	2 554	2 572
+ Perte de change	0	0	0	0
+ Frais de garantie	167	172	174	181
Dénominateur - Valeur de la dette et des swaps ajustée¹	35 422	36 623	37 222	37 320
Dette à long terme et swaps	34 837	36 170	36 347	36 527
+ Autres actifs		0	0	0
- Éléments dans valeur de la dette et des swaps n'ayant pas contribué à financer les actifs				
. Cumul des résultats étendus	-840	-724	-1 145	-1 081
. Solde des radiations - norme 1650	989	977	971	970
. Solde des radiations - nouvelles normes 2007	-218	-190	-184	-166
. Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	-516	-516	-516	-516
Taux moyen de la dette	7,99%	7,656%	7,330%	7,376%

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

1
2

**TABEAU 2
TAUX DE RENDEMENT AUTORISÉ SUR L'AVOIR PROPRES¹**

	2008 Année historique	2009 D-2009-016 Année de base	2010 Année témoin projetée
Taux de rendement sans risque	5,24%	3,580%	3,733%
Taux moyen des obligations du Canada - 10 ans		2,900%	2,991%
Prévisions 3 mois		2,700%	2,808%
Prévisions 12 mois		3,100%	3,173%
Moyenne mensuelle des écarts quotidiens		0,680%	0,742% ²
Obligations du Canada - 30 ans		3,615%	3,698%
Obligations du Canada - 10 ans		2,935%	2,956%
Prime de risque	3,405%	3,405%	3,405%
Prime de marché	6,19%	6,19%	6,19%
Composante Bêta	0,55	0,55	0,55
Taux de rendement sur l'avoir propre	8,64%	6,985%	7,138%

3

4 ¹ Les prévisions provenant du Consensus Forecast de mai 2009 ainsi que les données de Bloomberg
5 utilisées pour la projection de certains paramètres financiers se trouvent à l'annexe 1.

6 ² La moyenne mensuelle des écarts entre les taux des obligations 10 ans et 30 ans du gouvernement du
7 Canada pour le mois d'avril 2009, calculée sur la base des données de la compagnie Bloomberg, figure à
8 l'annexe 2 de la pièce HQD-02-04.

9
10

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

	2008 Année historique	2009 D-2009-016	2009 Année de base	2010 Année témoin projetée
Taux pondéré de la dette	5,19%	4,976%	4,765%	4,794%
Taux moyen de la dette	7,99%	7,656%	7,330%	7,376%
Structure de capital autorisée	65,00%	65,00%	65,00%	65,00%
Taux pondéré de l'avoir propre	3,02%	2,445%	2,445%	2,498%
Taux de rendement autorisé	8,64%	6,985%	6,985%	7,138%
Structure de capital autorisée	35,00%	35,00%	35,00%	35,00%
Rendement sur la base de tarification	8,21%	7,421%	7,209%	7,293%

11

2. TAUX MOYEN DU COÛT EN CAPITAL PROSPECTIF

- 1 Le coût du capital prospectif applicable à l'évaluation des projets d'investissement du
- 2 Distributeur s'établit à 5,560 % pour 2010. Le détail de son calcul est présenté à
- 3 l'annexe 1 de la pièce HQD-02-04.

ANNEXE 1

DONNÉES DU CONSENSUS FORECAST DE MAI 2009

DONNÉES BLOOMBERG

Canada

© Copyright Consensus Economics Inc.

Survey Date:
May 11, 2009

	Gross Domestic Product		Personal Expenditure		Machinery & Equip. Investment		Corporate Profits		Industrial Production		Consumer Prices		Producer Prices		Wages	
	<i>real, % change</i>		<i>real, % change</i>		<i>real, % change</i>		<i>nominal, % change</i>		<i>real, % change</i>		<i>% change</i>		<i>% change</i>		<i>% change</i>	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Consensus (Mean)	-2,5	2,0	-0,9	1,6	-12,8	-0,3	-26,0	8,8	-9,0	1,5	0,3	1,7	-2,8	1,7	2,7	2,2
High	-1,7	3,2	0,2	2,2	-3,2	2,8	-16,0	30,1	-7,0	2,4	0,7	2,6	-1,8	3,2	3,0	2,8
Low	-3,0	1,3	-2,0	0,4	-20,2	-3,5	-34,8	-1,0	-13,0	1,0	-0,8	0,8	-4,0	0,1	2,5	1,0
Standard Deviation	0,4	0,5	0,7	0,5	3,9	2,3	5,9	8,5	2,4	0,6	0,4	0,4	0,9	1,0	0,2	0,8
Number of Forecasts	13	13	13	13	13	13	11	11	5	5	13	13	6	6	4	4
Conf Board of Canada	-1,7	2,5	0,2	2,1	-17,0	1,9	-32,0	8,8	na	na	0,5	2,6	-3,0	3,2	na	na
Infometrica	-1,9	2,4	0,0	2,0	-10,0	1,4	-18,0	5,0	-13,0	1,8	0,4	1,8	-4,0	1,5	3,0	2,8
EDC Economics	-2,0	1,7	-1,4	1,3	-3,2	2,8	na	na	na	na	0,2	2,0	na	na	na	na
Royal Bank of Canada	-2,4	2,5	-1,0	2,0	-15,0	1,1	-27,3	8,4	na	na	0,5	1,6	na	na	na	na
Toronto Dominion Bank	-2,4	1,3	-2,0	0,9	-12,9	-2,0	-31,4	3,3	na	na	-0,8	0,8	na	na	na	na
BMO Capital Markets	-2,5	1,8	-0,7	1,7	-14,0	-2,5	-25,0	4,0	-8,3	1,0	0,6	1,8	-2,0	1,5	2,8	2,5
Economap	-2,6	1,9	-0,7	1,8	-13,0	2,0	-24,0	4,0	-9,0	1,0	0,7	1,9	-2,0	2,0	2,5	2,6
Scotia Economics	-2,6	1,7	-0,8	1,4	-13,7	-3,5	-16,0	7,0	-7,0	1,4	0,1	1,5	na	na	na	na
CIBC World Markets	-2,7	1,5	-0,3	1,9	-12,4	-2,2	-24,0	9,5	na	na	0,4	1,7	na	na	na	na
Caisse de Depot	-2,8	2,0	-0,9	2,2	-11,6	-2,5	na	na	na	na	0,3	1,7	na	na	na	na
IHS Global Insight	-2,8	1,9	-1,2	1,4	-12,0	-0,3	-30,5	30,1	-7,5	2,4	0,4	1,7	-1,8	2,1	na	na
University of Toronto	-2,9	3,2	-2,0	1,6	-20,2	2,1	-34,8	17,9	na	na	0,4	2,2	na	na	na	na
Desjardins	-3,0	1,4	-1,4	0,4	-11,7	-2,5	-22,9	-1,0	na	na	0,0	1,4	-3,7	0,1	2,5	1,0

Canada

Survey Date:
May 11, 2009

	Housing Starts		Unemployment Rate		Current Account		Budget Balance (Fiscal Years)		Three month Interest Rates		10 Year Govt Bond Yield	
	<i>thousand units</i>		<i>% of labour force</i>		<i>C\$ bn</i>		<i>C\$ bn</i>		<i>%</i>		<i>%</i>	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	FY09/10	FY10/11	In 3m	In 12m	In 3m	In 12m
Consensus (Mean)	138,1	155,9	8,5	9,1	-38,0	-29,1	-35,6	-33,6	0,3	0,6	2,8	3,2
High	155,0	178,0	9,0	9,9	-8,4	6,3	-23,0	-26,0	0,5	2,5	3,1	3,3
Low	117,7	129,9	8,1	8,2	-62,0	-64,0	-40,0	-39,0	0,2	0,2	2,3	3,0
Standard Deviation	10,9	14,7	0,2	0,6	15,0	21,6	5,9	4,5	0,1	0,6	0,2	0,1
Number of Forecasts	13	13	13	13	12	12	7	7	12	12	12	12
Conf Board of Canada	145,0	167,0	8,3	9,4	-62,0	-64,0	-23,0	-31,0	0,5	2,5	2,3	3,1
Informetrica	126,0	150,0	8,4	8,7	-20,0	-5,0	-35,0	-26,0	0,5	0,7	3,0	3,2
EDC Economics	155,0	160,0	8,5	8,2	-8,4	-2,5	na	na	na	na	na	na
Royal Bank of Canada	155,0	173,0	8,1	8,3	-26,6	6,3	na	na	0,3	0,7	2,7	3,1
Toronto Dominion Bank	125,0	130,0	9,0	9,9	-42,7	-33,6	na	na	0,3	0,3	2,8	3,0
BMO Capital Markets	135,0	145,0	8,5	9,0	-45,0	-47,0	-39,0	-36,0	0,2	0,3	3,0	3,3
Economap	145,0	158,0	8,7	9,0	-45,0	-43,0	-35,0	-37,0	0,2	0,3	3,0	3,1
Scotia Economics	140,0	155,0	8,8	9,3	-49,0	-41,0	-40,0	-39,0	0,2	0,2	2,8	3,3
CIBC World Markets	140,0	178,0	8,5	9,0	-45,6	-37,6	na	na	0,2	0,3	2,7	3,2
Caisse de Depot	137,0	152,0	8,5	9,0	-37,0	-31,0	-40,0	-31,0	0,3	0,8	2,7	3,3
IHS Global Insight	137,8	166,5	8,5	9,8	na	na	na	na	0,2	0,4	3,1	3,2
University of Toronto	137,0	162,0	8,4	8,5	-48,5	-43,0	na	na	0,2	1,0	2,9	3,3
Desjardins	117,7	129,9	8,6	9,8	-25,8	-8,0	-37,0	-35,0	0,2	0,2	2,7	3,1

Foreign Exchange Forecasts

Survey Date:
May 11, 2009

EXCHANGE RATES
(Units per US\$ or Euro, except UK£ & Euro)

	Rate on Survey Date	Forecasts:					
		In 3 months	per cent change	In 12 months	per cent change	In 24 months	per cent change
FORECASTS vs. US DOLLAR							
Canadian Dollar	1,16	1,229	-5,7	1,200	-3,4	1,157	0,3
Egyptian Pound	5,626	5,688	-1,1	5,953	-5,5	5,971	-5,8
European Euro	1,362	1,319	-3,2	1,327	-2,6	1,329	-2,4
Israeli Shekel	4,085	4,080	0,1	4,016	1,7	3,906	4,6
Japanese Yen	97,7	98,4	-0,8	100,5	-2,8	100,2	-2,6
Nigerian Naira	149,3	151,8	-1,6	158,6	-5,9	167,8	-11,0
Saudi Arabian Riyal	3,75	3,748	0,1	3,748	0,1	3,748	0,1
South African Rand	8,417	9,086	-7,4	9,184	-8,3	8,812	-4,5
United Kingdom Pound	1,511	1,458	-3,5	1,522	0,7	1,576	4,3
FORECASTS vs. EURO							
Danish Krone	7,448	7,408	0,5	7,456	-0,1	7,507	-0,8
Norwegian Krone	8,742	8,577	1,9	8,247	6,0	8,102	7,9
Swedish Krona	10,55	10,590	-0,3	10,000	5,6	9,354	12,8
Swiss Franc	1,507	1,532	-1,6	1,542	-2,3	1,529	-1,4

DONNÉES BLOOMBERG

Séries	CDOR01	CDOR03	TBBC3M	TBSM3M	LIUS03	LIUS06	C2905y	GCAN10y	C29030y	Moy mensuelles Dollar US (à midi)
Date	Canada AB 1 mois	Canada AB 3 mois	Canada T-Bills 3 mois	États-Unis T-Bills 3 mois	États-Unis Libor 3 mois	États-Unis Libor 6 mois	HQ obligations 5 ans	Canada obligations 10 ans	HQ obligations 30 ans	Banque du Canada
2008-01-31	4,08	4,01	3,38	1,92	3,05	2,98	4,00	3,88	4,89	1,01
2008-02-29	3,86	3,85	3,04	1,81	3,00	2,87	3,77	3,64	4,84	1,00
2008-03-31	3,61	3,62	1,87	1,36	2,63	2,55	3,66	3,44	4,78	1,00
2008-04-30	3,24	3,25	2,68	1,41	2,79	2,90	3,78	3,59	4,90	1,01
2008-05-30	3,14	3,15	2,64	1,85	2,62	2,85	3,92	3,71	4,87	1,00
2008-06-30	3,16	3,29	2,48	1,87	2,72	3,05	4,07	3,73	4,83	1,02
2008-07-31	3,13	3,28	2,39	1,65	2,73	3,02	3,87	3,70	4,82	1,01
2008-08-29	3,12	3,27	2,40	1,69	2,75	3,06	3,72	3,53	4,83	1,05
2008-09-30	3,59	3,70	1,89	0,90	3,99	3,92	4,11	3,76	5,23	1,06
2008-10-31	2,68	2,71	1,85	0,44	2,96	3,06	4,13	3,76	5,67	1,19
2008-11-28	2,23	2,17	1,67	0,01	2,15	2,53	3,71	3,32	5,31	1,22
2008-12-31	1,62	1,57	0,83	0,11	1,36	1,69	3,15	2,68	4,94	1,24
2009-01-30	1,15	1,10	0,86	0,24	1,12	1,60	3,25	3,05	5,08	1,23
2009-02-27	0,85	0,83	0,59	0,26	1,20	1,74	3,21	3,13	5,24	1,25
2009-03-31	0,65	0,64	0,39	0,21	1,13	1,67	2,85	2,78	5,08	1,27
2009-04-30	0,41	0,46	0,20	0,14	0,95	1,50	2,87	3,10	5,17	1,22