

**RENDEMENT SUR LA BASE DE TARIFICATION, COÛT
DE LA DETTE ET RENDEMENT SUR L'AVOIR-PROPRE
DU DISTRIBUTEUR**

1. COÛT DE LA DETTE

En conformité avec la pièce HQD-10, document 1 sur la politique financière et coût de la dette, le coût de la dette intégrée proposé pour l'année témoin projetée s'élève à 7,90 %, tel qu'indiqué au tableau 1 suivant.

TABLEAU 1
COÛT DE LA DETTE INTÉGRÉE

	Année historique 2005	Année de base 2006	Année témoin projetée 2007
Frais financiers¹	2 533	2 697	2 681
Intérêts nets sur dette à LT	2 345	2 534	2 515
+ Perte de change	29	0	0
+ Frais de garantie	159	162	165
Dette ajustée du montant des frais reportés¹	33 680	34 190	33 945
Dette à long terme au taux courant	34 935	35 428	34 250
- Actifs financiers liés à la dette	1 699	2 568	1 701
- Perte de change reportée nette	-1 258	-1 744	-1 675
- Portion des pertes de change brutes associée à la passation d'une partie des pertes reportées au BNR	1 201	1 142	1 053
- Autres frais reportés liés à la dette	-388	-728	-773
Taux moyen de la dette	7,52%	7,89%	7,90%

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

2. TAUX DE RENDEMENT SUR L'AVOIR PROPRE

Le tableau 2 résume les résultats calculés pour l'année historique 2005, l'année de base 2006 et l'année témoin projetée 2007 du taux de rendement sur l'avoir propre.

Pour l'année témoin projetée, le taux de rendement sur l'avoir propre de 8,14 % se décompose en :

- un taux de rendement sans risque de 4,74 % basé sur les prévisions du taux des obligations 10 ans du gouvernement du Canada du Consensus Forecast de mai 2006, majoré de l'écart moyen entre les obligations 10 ans et 30 ans du gouvernement du Canada, tel qu'observé le mois précédent la prévision du Consensus Forecast ;
- la prime de risque, telle qu'établie par la Régie dans sa décision D-2003-93 à 3,405 %.

TABLEAU 2
TAUX DE RENDEMENT AUTORISÉ SUR L'AVOIR PROPRE

	Année historique 2005	Année de base 2006	Année témoin projetée 2007
Taux de rendement sans risque	4,11%	4,55%	4,74%
Taux moyen des obligations du Canada - 10 ans	4,11%	4,45%	4,70%
Prévisions 3 mois		4,30%	4,70%
Prévisions 12 mois		4,60%	4,70%
Moyenne mensuelle des écarts quotidiens	0,00%	0,10%	0,04%
Obligations du Canada - 30 ans		4,14%	4,46%
Obligations du Canada - 10 ans		4,04%	4,42%
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	7,51%	7,96%	8,14%

La moyenne mensuelle des écarts entre les obligations 10 ans et 30 ans du gouvernement du Canada pour le mois d'avril 2006, calculée sur la base des données de la compagnie Bloomberg, figure au tableau 2.1 présenté à la page suivante.

Les prévisions provenant du Consensus Forecast de mai 2006 ainsi que les données de Bloomberg utilisées pour la projection de certains paramètres financiers se trouvent à l'annexe 1.

TABLEAU 2.1
CALCUL DE L'ÉCART ENTRE LE TAUX DES OBLIGATIONS
30 ANS ET 10 ANS AU COURS DU MOIS D'AVRIL 2006

JOUR	TAUX OBLIGATAIRE (%)		
	10 ANS	30 ANS	ÉCART
2006-04-03	4,30	4,29	-0,01
2006-04-04	4,33	4,32	-0,01
2006-04-05	4,32	4,32	0,00
2006-04-06	4,36	4,37	0,01
2006-04-07	4,42	4,44	0,02
2006-04-10	4,40	4,43	0,03
2006-04-11	4,38	4,42	0,04
2006-04-12	4,40	4,44	0,04
2006-04-13	4,45	4,49	0,04
2006-04-14	4,45	4,50	0,05
2006-04-17	4,42	4,48	0,06
2006-04-18	4,40	4,47	0,06
2006-04-19	4,44	4,51	0,07
2006-04-20	4,48	4,55	0,07
2006-04-21	4,46	4,53	0,07
2006-04-24	4,43	4,48	0,06
2006-04-25	4,51	4,55	0,04
2006-04-26	4,53	4,57	0,04
2006-04-27	4,50	4,56	0,05
2006-04-28	4,47	4,52	0,05
MOYENNE	4,42	4,46	0,04

GCAN10Y Index GCAN30Y Index

3. TAUX DE RENDEMENT SUR LA BASE DE TARIFICATION

Le taux de rendement sur la base de tarification pour l'année témoin projetée 2007 résultant du coût de la dette de 7,90 % et du taux de rendement sur l'avoir propre de 8,14 % est de 7,99 %. Le tableau 3 suivant détaille les composantes

du taux de rendement sur la base de tarification pour les années historique 2005, de base 2006 et témoin projetée 2007.

TABLEAU 3
RENDEMENT SUR LA BASE DE TARIFICATION DU DISTRIBUTEUR

	Année historique 2005	Année de base 2006	Année témoin projetée 2007
Taux pondéré de la dette	4,89%	5,13%	5,14%
Taux moyen de la dette	7,52%	7,89%	7,90%
Structure de capital autorisée	65,00%	65,00%	65,00%
Taux pondéré de l'avoir propre	2,63%	2,78%	2,85%
Taux de rendement autorisé	7,51%	7,96%	8,14%
Structure de capital autorisée	35,00%	35,00%	35,00%
Rendement sur la base de tarification	7,52%	7,91%	7,99%