

**TAUX DE RENDEMENT DU DISTRIBUTEUR
ET COÛT DU 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 taux de rendement du Distributeur sur sa base de tarification.
 3 Ces informations sont conformes à celles présentées dans la pièce HQD-2, document
 4 3.2 sur la politique financière et le coût du capital pour 2011.

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

	2009	2010		2011
	Année historique	D-2010-022	Année de base	Année témoin projetée
Numérateur - Frais financiers¹	2 710	2 753	2 733	2 839
Intérêts nets sur dette à LT	2 536	2 572	2 550	2 651
+ Frais de garantie	174	181	183	188
Dénominateur - Valeur ajustée de la dette et des swaps¹	37 310	37 320	38 207	39 251
Dette à long terme et swaps	36 747	36 527	38 112	39 493
- Éléments dans valeur de la dette et des swaps n'ayant pas contribué à financer les actifs				
. Cumul des résultats étendus	-831	-1 081	-383	-68
. Solde des radiations - norme 1650	971	970	970	973
. Solde des radiations - nouvelles normes 2007	-187	-166	-166	-146
. Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	-516	-516	-516	-518
Coût moyen de la dette	7,26%	7,376%	7,153%	7,234%

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

1
 2

TABLEAU 2
TAUX DE RENDEMENT SUR L'AVOIR PROPRE

	2009 Année historique	2010 D-2010-022 Année de base	2011 Année témoin projetée
Taux de rendement sans risque	6,740%	4,444%	4,418%
Taux moyen des obligations du Canada - 10 ans		3,875%	4,012% ¹
Prévisions 3 mois		3,672%	3,833%
Prévisions 12 mois		4,078%	4,191%
Moyenne mensuelle des écarts quotidiens		0,569%	0,406% ²
Obligations du Canada - 30 ans		4,005%	4,072%
Obligations du Canada - 10 ans		3,436%	3,666%
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	10,145%	7,849%	7,823%

 3
 4
 5
 6
 7
 8

¹ Les prévisions provenant du *Consensus Forecast* de mai 2010 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.

² La moyenne mensuelle des écarts entre les taux des obligations 10 ans et 30 ans du gouvernement du Canada pour le mois d'avril 2010, calculée sur la base des données de la compagnie Bloomberg, figure à l'annexe 2 de la pièce HQD-2, document 3.2.

 9
 10

TABLEAU 3
RENDEMENT SUR LA BASE DE TARIFICATION DU DISTRIBUTEUR

	2009	2010		2011
	Année historique	D-2010-022	Année de base	Année témoin projetée
Taux pondéré de la dette	4,719%	4,794%	4,650%	4,702%
Taux moyen de la dette	7,26%	7,376%	7,153%	7,234%
Structure de capital autorisée	65,00%	65,00%	65,00%	65,00%
Taux pondéré de l'avoir propre	3,551%	2,747%	2,747%	2,738%
Taux de rendement autorisé	10,145%	7,849%	7,849%	7,823%
Structure de capital autorisée	35,00%	35,00%	35,00%	35,00%
Rendement sur la base de tarification	8,270%	7,542%	7,397%	7,440%

11

1 Conformément à la pratique réglementaire établie, le calcul détaillé du rendement sur
2 l'avoir propre pour l'année témoin sera revu sur la base du *Consensus Forecast* de
3 janvier 2011 et des données de *Bloomberg* du mois de décembre 2010. Le rendement
4 sur la base de tarification et le taux moyen du coût du capital prospectif qui en
5 découlent, seront également mis à jour. Une nouvelle version de cette pièce sera
6 déposée en janvier 2011 reflétant cette mise à jour.

2. TAUX MOYEN DU COÛT DU CAPITAL PROSPECTIF

7 Le coût du capital prospectif applicable à l'évaluation des projets d'investissement du
8 Distributeur s'établit à 6,275 % pour 2011. Le détail de son calcul est présenté à
9 l'annexe 1 de la pièce HQD-2, document 3.2.