

**TAUX MOYEN DU COÛT DU CAPITAL PROSPECTIF
POUR L'ANNÉE TÉMOIN PROJETÉE
2002-2003**

1 Le Distributeur demande à la Régie l'approbation d'un taux moyen du coût du
2 capital prospectif de 7,90 % pour l'évaluation de ses projets d'investissements
3 au cours de l'année témoin projetée 2002-2003.

4 À son avis, le Distributeur considère que le taux d'actualisation nominal est
5 équivalent, aux fins de la présente cause, au taux du coût du capital
6 prospectif. Ce taux est établi en fonction d'un taux de capitalisation de
7 38,5 %, d'un taux de rendement des capitaux propres de 10,60 % et d'un
8 taux du coût prospectif de la dette de 6,21 %

9 Le taux du coût prospectif de la dette de 6,21% est la somme de l'intérêt
10 qu'Hydro-Québec prévoit payer, en moyenne, sur ses nouvelles émissions de
11 dette, soit 5,65 %, des frais d'émission de 0,06 % et des frais de garantie de
12 0,5 %. Le taux de 5,65 % prévu par Hydro-Québec est la moyenne pondérée
13 de 75 % de dette à long terme au Canada (obligations 30 ans à 6,55 %,
14 excluant les frais d'émission) et de 2,95% de dette à court terme (excluant les
15 frais d'émission), soit 9 % de dette à court terme au Canada (acceptations
16 bancaires canadiennes 3 mois à 3,26 %) et 16 % de dette à court terme
17 contractée en dollars ÉU (taux LIBOR américain 3 mois à 2,77 %).

18 Le tableau de la page suivante fournit les éléments à la base du calcul du
19 taux moyen du coût du capital prospectif pour l'année témoin projetée
20 2002-2003:

21

CALCUL DU TAUX MOYEN DU COÛT DU CAPITAL PROSPECTIF	
ANNÉE TÉMOIN PROJETÉE 2002-2003	
	%
Structure du capital – capitaux empruntés	61,5
Structure du capital – capitaux propres	38,5
Structure du capital totale	100,0
Rendement des capitaux propres	10,6
Coût prospectif de la dette (incluant 0,5 % frais de garantie et 0,06 % frais émission)	6,21
Coût prospectif de la dette excluant les frais de garantie et frais d'émission	5,65
Coût moyen de la dette à court terme excluant frais d'émission	2,95
Dette fixe \$CA	75%
Dette variable \$ÉU	16%
Dette variable \$CA	9%
Total	100%
Taux moyen Acceptations bancaires 3 mois	3,26
Taux moyen LIBOR 3 mois	2,77
Taux moyen Obligations Hydro-Québec 30 ans en \$CA (excluant frais d'émissions)	6,55
Taux du coût du capital prospectif 2002-2003	7,90

3