

COÛT MOYEN PONDÉRÉ DU CAPITAL

TABLE DES MATIÈRES

1	COÛT MOYEN PONDÉRÉ DU CAPITAL DE L'ANNÉE TÉMOIN PROJETÉE 2008	5
2	COÛT MOYEN PONDÉRÉ DU CAPITAL PROSPECTIF DE L'ANNÉE TÉMOIN PROJETÉE 2008	8

**1 COÛT MOYEN PONDÉRÉ DU CAPITAL DE L'ANNÉE TÉMOIN
PROJETÉE 2008**

1 Le Transporteur présente ci-après le calcul du coût moyen pondéré du capital
2 applicable à sa base de tarification :

3 **Calcul du coût moyen pondéré du capital**

	Taux	Structure de capital	Taux pondéré
Dette	7,84 %	70 %	5,488 %
Avoir propre	7,68 %	30 %	2,304 %
Taux moyen du coût du capital			7,792 %

4
5 Les tableaux 1 et 2 suivants présentent respectivement le détail du calcul du
6 taux de rendement sur l'avoir propre et de l'écart entre les taux des obligations
7 30 ans et 10 ans.

1

TABLEAU 1

2

Taux de rendement sur l'avoir propre

3

en fonction des prévisions du *Consensus Forecast* de mai 2007

	Année témoin projetée
	2007
Taux de rendement sans risque	4,74%
Taux moyen des obligations du Canada - 10 ans	4,35%
Prévisions 3 mois	4,20%
Prévisions 12 mois	4,50%
Moyenne mensuelle des écarts quotidiens	0,05%
Obligations du Canada - 30 ans	4,22%
Obligations du Canada - 10 ans	4,18%
Prime de risque	3,281%
Prime de marché	6,19%
Composante Bêta	0,53
Taux de rendement sur l'avoir propre	7,680%

4

1
2
3

TABLEAU 2
Calcul de l'écart entre les taux des obligations 30 ans et 10 ans
au cours du mois d'avril 2007

Écart entre les taux 30 ans et 10 ans des titres du gouvernement canadien pour le mois d'avril 2007			
Jour	Taux obligataires (%)		
	10 ans	30 ans	Écart
2007-04-02	4,119	4,203	0,08
2007-04-03	4,143	4,219	0,08
2007-04-04	4,114	4,189	0,08
2007-04-05	4,141	4,206	0,07
2007-04-06	4,158	4,211	0,05
2007-04-09	4,190	4,241	0,05
2007-04-10	4,169	4,219	0,05
2007-04-11	4,180	4,226	0,05
2007-04-12	4,193	4,236	0,04
2007-04-13	4,215	4,254	0,04
2007-04-16	4,215	4,255	0,04
2007-04-17	4,182	4,222	0,04
2007-04-18	4,183	4,224	0,04
2007-04-19	4,186	4,227	0,04
2007-04-20	4,219	4,256	0,04
2007-04-23	4,186	4,224	0,04
2007-04-24	4,156	4,197	0,04
2007-04-25	4,156	4,198	0,04
2007-04-26	4,194	4,240	0,05
2007-04-27	4,223	4,267	0,04
2007-04-30	4,154	4,194	0,04
MOYENNE	4,18	4,22	0,05

4

2 COÛT MOYEN PONDÉRÉ DU CAPITAL PROSPECTIF DE L'ANNÉE TÉMOIN PROJETÉE 2008

- 1 Le Transporteur présente ci-après le calcul du coût moyen pondéré du capital
2 prospectif applicable à l'évaluation de ses projets d'investissement :

3 **Calcul du coût moyen pondéré du capital prospectif en 2008**

	Taux	Structure du capital	Taux pondéré
Dette	5,75 %	70 %	4,03 %
Avoir propre	7,68 %	30 %	2,30 %
Taux moyen du coût du capital			6,33 %

4

- 5 Les intrants de ce calcul sont présentés à la page suivante.

1

Intrants au calcul du coût moyen pondéré du capital prospectif 2008

		2008
Structure du capital		
	Capitaux empruntés	70,00%
	Capitaux propres	30,00%
	Total	100,00%
Structure des capitaux empruntés (1)		
	Dettes fixes \$CA 30 ans	80,00%
	Dettes variables \$CA	20,00%
	Total	100,00%
Taux moyens à court terme		
	Acceptations bancaires 3 mois	4,43%
Taux moyens à long terme		
	Obligations Hydro-Québec 30 ans en \$CA	5,38%
Taux de rendement sur les capitaux propres		7,68%
Coût prospectif de la dette pondéré par la composition		5,75%
	Financement à long terme	4,31%
	Financement à taux de court terme	0,89%
	Frais de garantie	0,50%
	Frais d'émission	0,06%
Taux moyen du coût du capital prospectif		6,33%
	Capitaux empruntés	4,03%
	Capitaux propres	2,30%

Note 1: correspond à la structure cible visée sur la dette

2