

## **COÛT MOYEN PONDÉRÉ DU CAPITAL**

### **RÉVISÉ SUITE À LA DÉCISION D-2008-019**

**La présente pièce remplace la pièce HQT-9, Document 2 du 2007-07-11 pour tenir compte des effets de la décision D-2008-019 de la Régie de l'énergie rendue le 2008-02-15.**



## **TABLE DES MATIÈRES**

<b>1</b>	<b>COÛT MOYEN PONDÉRÉ DU CAPITAL DE L'ANNÉE TÉMOIN PROJETÉE 2008 .....</b>	<b>5</b>
<b>2</b>	<b>COÛT MOYEN PONDÉRÉ DU CAPITAL PROSPECTIF DE L'ANNÉE TÉMOIN PROJETÉE 2008 .....</b>	<b>8</b>



## **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**

	<b>Taux</b>	<b>Structure de capital</b>	<b>Taux pondéré</b>
Dette	7,842 %	70 %	5,489 %
Avoir propre	7,847 %	30 %	2,354 %
<b>Taux moyen du coût du capital</b>			<b>7,843 %</b>

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, révisés en fonction des prévisions du *Consensus Forecast*  
8 de novembre 2007, tel que requis par la décision D-2008-019 de la Régie.

1

**TABLEAU 1**

2

**Taux de rendement sur l'avoir propre**

3

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

	<b>2008</b>	<b>2008</b>
	<b>R-3640-2007</b>	<b>Révisé</b>
	<b>2007-07-11</b>	<b>D-2008-019</b>
<b>Taux de rendement sans risque</b>	<b>4,40%</b>	<b>4,566%</b>
Taux moyen des obligations du Canada - 10 ans	<b>4,35%</b>	<b>4,500%</b>
Prévisions 3 mois	4,20%	4,300%
Prévisions 12 mois	4,50%	4,700%
Moyenne mensuelle des écarts quotidiens	<b>0,05%</b>	<b>0,066%</b>
Obligations du Canada - 30 ans	4,22%	4,435%
Obligations du Canada - 10 ans	4,18%	4,369%
<b>Prime de risque</b>	<b>3,281%</b>	<b>3,281%</b>
Prime de marché	6,19%	6,19%
Composante Bêta	0,53	0,53
<b>Taux de rendement sur l'avoir propre</b>	<b>7,680%</b>	<b>7,847%</b>

4

1

**TABLEAU 2**

2

**Calcul de l'écart entre les taux des obligations 30 ans et 10 ans**

3

**du gouvernement canadien au cours du mois d'octobre 2007**

JOUR	TAUX OBLIGATAIRE (%)		
	10 ANS	30 ANS	ÉCART
2007-10-01	4,326	4,422	0,096
2007-10-02	4,329	4,421	0,092
2007-10-03	4,359	4,449	0,090
2007-10-04	4,320	4,408	0,088
2007-10-05	4,434	4,484	0,050
2007-10-08	4,431	4,484	0,053
2007-10-09	4,477	4,504	0,027
2007-10-10	4,449	4,480	0,031
2007-10-11	4,442	4,491	0,049
2007-10-12	4,494	4,532	0,038
2007-10-15	4,485	4,522	0,037
2007-10-16	4,463	4,503	0,040
2007-10-17	4,428	4,470	0,042
2007-10-18	4,384	4,438	0,054
2007-10-19	4,309	4,382	0,073
2007-10-22	4,310	4,382	0,072
2007-10-23	4,312	4,391	0,079
2007-10-24	4,287	4,376	0,089
2007-10-25	4,311	4,388	0,077
2007-10-26	4,287	4,367	0,080
2007-10-29	4,276	4,361	0,085
2007-10-30	4,265	4,360	0,095
2007-10-31	4,31	4,38	0,072
<b>MOYENNE</b>	<b>4,369</b>	<b>4,435</b>	<b>0,066</b>

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	5,752 %	70 %	4,026 %
Avoir propre	7,847 %	30 %	2,354 %
<b>Taux moyen du coût du capital</b>			<b>6,380 %</b>

4

5 Les intrants de ce calcul sont les suivants :

		2008 R-3640-2007 2007-07-11	2008 Révisé D-2008-019
<b>Structure du capital</b>			
	Capitaux empruntés	70,00%	70,00%
	Capitaux propres	30,00%	30,00%
	Total	100,00%	100,00%
<b>Structure des capitaux empruntés (1)</b>			
	Dette fixe \$CA 30 ans	80,00%	80,00%
	Dette variable \$CA	20,00%	20,00%
	Total	100,00%	100,00%
<b>Taux moyens à court terme</b>			
	Acceptations bancaires 3 mois	4,43%	4,425%
<b>Taux moyens à long terme</b>			
	Obligations Hydro-Québec 30 ans en \$CA	5,38%	5,383%
<b>Taux de rendement sur les capitaux propres</b>			
		7,68%	7,847%
<b>Coût prospectif de la dette pondéré par la composition</b>			
	Financement à long terme	5,75%	5,752%
	Financement à taux de court terme	4,31%	4,307%
	Frais de garantie	0,89%	0,885%
	Frais d'émission	0,50%	0,500%
		0,06%	0,060%
<b>Taux du coût du capital prospectif</b>			
	Capitaux empruntés	6,33%	6,380%
	Capitaux propres	4,03%	4,026%
		2,30%	2,354%

6