

Coût moyen pondéré du capital

Table des matières

1	Coût moyen pondéré du capital de l'année témoin projetée 2012.....	5
2	Coût moyen pondéré du capital prospectif de l'année témoin projetée 2012.....	8

Liste des tableaux

Tableau 1	Calcul du coût moyen pondéré du capital.....	5
Tableau 2	Taux de rendement sur l'avoir propre en fonction des prévisions du Consensus Forecasts de novembre 2011	6
Tableau 3	Calcul de l'écart entre les taux des obligations 30 ans et 10 ans au cours du mois d'octobre 2011...7	
Tableau 4	Calcul du coût moyen pondéré du capital prospectif en 2012	8
Tableau 5	Intrants du calcul du coût moyen pondéré du capital prospectif en 2012	8

1 Coût moyen pondéré du capital de l'année témoin projetée 2012

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

Tableau 1
Calcul du coût moyen pondéré du capital

	Taux	Structure de capital	Taux pondéré
Dette	7,030 %	70 %	4,921 %
Avoir propre	6,391 %	30 %	1,917 %
Taux moyen du coût du capital			6,838 %

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

Tableau 2
Taux de rendement sur l'avoir propre
en fonction des prévisions du *Consensus Forecasts* de novembre 2011

Taux sans risque	3,110%
Taux moyen des obligations du Canada - 10 ans	2,500%
Prévision 3 mois	2,300%
Prévision 12 mois	2,600%
Moyenne mensuelle des écarts quotidiens	0,610%
Obligations du Canada - 30 ans	2,904%
Obligations du Canada - 10 ans	2,293%
Prime de risque	3,281%
Prime de risque du marché	6,190%
Bêta	0,53
Taux de rendement sur l'avoir propre	6,391%

Tableau 3
Calcul de l'écart entre les taux des obligations 30 ans et 10 ans
au cours du mois d'octobre 2011

Jour	Taux obligataires (%)		
	10 ans	30 ans	Écart
2011-10-03	2,066	2,691	0,625
2011-10-04	2,100	2,706	0,606
2011-10-05	2,140	2,734	0,594
2011-10-06	2,224	2,801	0,577
2011-10-07	2,240	2,820	0,580
2011-10-10	2,240	2,820	0,580
2011-10-11	2,295	2,872	0,577
2011-10-12	2,353	2,946	0,593
2011-10-13	2,291	2,892	0,601
2011-10-14	2,403	2,972	0,569
2011-10-17	2,291	2,883	0,592
2011-10-18	2,311	2,909	0,598
2011-10-19	2,333	2,939	0,606
2011-10-20	2,312	2,937	0,625
2011-10-21	2,362	2,984	0,622
2011-10-24	2,366	2,994	0,628
2011-10-25	2,259	2,924	0,665
2011-10-26	2,377	3,029	0,652
2011-10-27	2,488	3,138	0,650
2011-10-28	2,428	3,059	0,631
2011-10-31	2,283	2,926	0,643
Moyenne	2,293	2,904	0,610

Index : GCAN10y GCAN30y
 Source : Bloomberg

2 Coût moyen pondéré du capital prospectif de l'année témoin projetée 2012

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

**Tableau 4
Calcul du coût moyen pondéré du capital prospectif en 2012**

	Taux	Structure du capital	Taux pondéré
Dette	5,441 %	70 %	3,809 %
Avoir propre	6,391 %	30 %	1,917 %
Taux moyen du coût du capital			5,726 %

**Tableau 5
Intrants du calcul du coût moyen pondéré du capital prospectif en 2012**

Structure de capital	
Capitaux empruntés	70%
Capitaux propres	30%
Total	100%
Structure des capitaux empruntés	
Dette fixe \$CA 30 ans	80%
Dette fixe \$CA 5 ans	0%
Dette variable \$CA	20%
Total	100%
Taux moyens à court terme	
Acceptations bancaires 3 mois	2,117%
Taux moyens à long terme	
Obligation Hydro-Québec 30 ans en \$CA	5,572%
Taux de rendement sur les capitaux propres	6,391%
Taux prospectif de la dette pondéré par la composition	5,441%
Financement à taux de long terme	4,458%
Financement à taux de court terme	0,423%
Frais de garantie	0,500%
Frais d'émission	0,060%
Taux du coût du capital prospectif	5,726%
Capitaux empruntés	3,809%
Capitaux propres	1,917%