

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 | 5,401 % | 70 % | 3,781 % |
| Avoir propre | 6,391 % | 30 % | 1,917 % |
| Taux moyen du coût du capital | | | 5,698 % |

**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 | | 2,677% |
| Taux moyens à long terme | | |
| Obligation Hydro-Québec 30 ans en \$CA | | 5,382% |
| Taux de rendement sur les capitaux propres | | 6,391% |
| Taux prospectif de la dette pondéré par la composition | | 5,401% |
| Financement à taux de long terme | | 4,306% |
| Financement à taux de court terme | | 0,535% |
| Frais de garantie | | 0,500% |
| Frais d'émission | | 0,060% |
| Taux du coût du capital prospectif | | 5,698% |
| Capitaux empruntés | | 3,781% |
| Capitaux propres | | 1,917% |