

Coût moyen pondéré du capital

Complément de preuve en suivi de la décision D-2013-145

Table des matières

1	Coût moyen pondéré du capital des années 2013 et 2014	5
2	Coût moyen pondéré du capital prospectif des années 2013 et 2014	6

Liste des tableaux

Tableau 1	Calcul du coût moyen pondéré du capital.....	5
Tableau 2	Taux de rendement des capitaux propres pour 2013 et 2014	5
Tableau 3	Calcul du coût moyen pondéré du capital prospectif	6
Tableau 4	Intrants du coût moyen pondéré du capital prospectif pour 2013 et 2014.....	6

1 Coût moyen pondéré du capital des années 2013 et 2014

- 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 2013	Taux 2014	Structure de capital	Taux pondéré		
				Autorisé 2012	2013	2014
Dette	6,534%	6,558%	70%	4,921%	4,574%	4,591%
Capitaux propres	6,065%	9,200%	30%	1,917%	1,820%	2,760%
Coût moyen pondéré du capital				6,838%	6,393%	7,351%

- 3 Le Transporteur présente au tableau 2 les taux de rendement des capitaux propres pour les
 4 années 2013 et 2014.

**Tableau 2
 Taux de rendement des capitaux propres pour 2013 et 2014**

	2013	2014
Taux sans risque	2,784%	S.O.
Taux moyen des obligations du Canada - 10 ans	2,200%	S.O.
Prévision 3 mois - CF Janvier 2013	1,900%	S.O.
Prévision 12 mois - CF Janvier 2013	2,400%	S.O.
Moyenne mensuelle des écarts quotidiens	0,584%	S.O.
Obligations du Canada - 30 ans	2,358%	S.O.
Obligations du Canada - 10 ans	1,774%	S.O.
Prime de risque	3,281%	S.O.
Prime de risque du marché	6,190%	S.O.
Bêta	0,53	S.O.
Taux de rendement des capitaux propres	6,065%	9,200%

- 5 Pour l'année 2013, le taux de rendement des capitaux propres et le coût moyen pondéré du
 6 capital correspondent à ceux présentés dans la pièce HQT-8, Document 1 en date du
 7 6 août 2013. Pour l'année 2014, le taux de rendement des capitaux propres et le coût
 8 moyen pondéré du capital ont été revus conformément à l'exigence de la Régie dans la
 9 décision procédurale D-2013-145 rendue le 11 septembre 2013, de façon à tenir compte du
 10 taux de rendement des capitaux propres demandé par le Transporteur et le Distributeur
 11 dans le dossier R-3842-2013¹, soit 9,200 %.

¹ Demande d'approbation du taux de rendement des capitaux propres et du mécanisme de traitement des écarts de rendement (dossier R-3842-2013).

2 Coût moyen pondéré du capital prospectif des années 2013 et 2014

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

	Taux 2013	Taux 2014	Structure de capital	Taux pondéré		
				Autorisé 2012	2013	2014
Dettes (nouvelles émissions)	3,864%	4,283%	70%	3,781%	2,705%	2,998%
Capitaux propres	6,065%	9,200%	30%	1,917%	1,820%	2,760%
Coût du capital prospectif				5,698%	4,525%	5,758%

- 3 Les intrants du coût du capital prospectif sont indiqués au tableau 4 :

**Tableau 4
Intrants du coût moyen pondéré du capital prospectif pour 2013 et 2014**

	2013	2014
Structure de capital		
Capitaux empruntés	70%	70%
Capitaux propres	30%	30%
Total	100%	100%
Structure des capitaux empruntés¹		
Dettes fixes \$CA 30 ans	80%	80%
Dettes variables \$CA	20%	20%
Total	100%	100%
Taux moyens à court terme		
Acceptations bancaires 3 mois ²	1,653%	1,727%
Taux moyens à long terme		
Obligation Hydro-Québec 30 ans en \$CA	3,717%	4,223%
Taux de rendement des capitaux propres	6,065%	9,200%
Taux prospectif de la dette pondéré par la composition	3,864%	4,283%
Financement à taux de long terme	2,974%	3,378%
Financement à taux de court terme	0,331%	0,345%
Frais de garantie	0,500%	0,500%
Frais d'émission	0,060%	0,060%
Coût du capital prospectif	4,525%	5,758%
Capitaux empruntés	2,705%	2,998%
Capitaux propres	1,820%	2,760%

Notes :

1. La composition de la structure des capitaux empruntés correspond à la cible à long terme pour la part variable de la dette étant donné que le coût du capital prospectif est principalement utilisé aux fins d'évaluation de choix d'investissement à long terme.
2. Les taux de financement à taux variable d'Hydro-Québec pour les années 2013 et 2014 incluent un écart de crédit qui s'ajoute au taux des acceptations bancaires. Cet écart, calculé sur une moyenne mobile 1 an, est établi à 0,34%.