# Coût moyen pondéré du capital

## Table des matières

**1 Coût moyen pondéré du capital pour l'année 2015 ..... 5**

**2 Coût moyen pondéré du capital prospectif pour l'année 2015 ..... 7**

**3 Prévision des variables économiques pour l'année 2015 ..... 9**

**Liste des tableaux**

Tableau 1 Coût moyen pondéré du capital ..... 5
Tableau 2 Coût moyen de la dette intégrée ..... 6
Tableau 3 Coût moyen pondéré du capital prospectif ..... 7
Tableau 4 Intrants du coût moyen pondéré du capital prospectif ..... 8
Tableau 5 Prévision des variables économiques ..... 9

## 1 Coût moyen pondéré du capital pour l'année 2015

Le Transporteur présente au tableau suivant le coût moyen pondéré du capital applicable à la base de tarification.

**Tableau 1**
**Coût moyen pondéré du capital**

| | Taux | Structure de capital | Taux pondéré |
|---|---|---|---|
| Dette | 6,443% | 70% | 4,510% |
| Capitaux propres | 8,200% | 30% | 2,460% |
| **Coût moyen pondéré du capital** | | | **6,970%** |

Conformément à la décision D-2014-034, paragraphe 273, le coût de la dette et le coût du capital prospectif pour l'année 2015 sont mis à jour au présent dossier en tenant compte de la dette existante et des emprunts prévus au 31 octobre 2014 et en actualisant les taux d'intérêt avec les prévisions du Consensus Forecasts de novembre 2014.

Le tableau suivant présente la mise à jour du coût de la dette.

**Tableau 2**
**Coût moyen de la dette intégrée**

| | | 2015 |
|---|---|---|
| | **Numérateur - Frais financiers[1]** | **2 729** |
| | Intérêts nets sur dette à long terme | 2 526 |
| + | Frais de garantie | 203 |
| | **Dénominateur - Valeur ajustée de la dette et des swaps[1]** | **42 365** |
| | **Dette et instruments dérivés à long terme et dette à perpétuité** | **43 021** |
| - | **Éléments dans la valeur de la dette et des swaps n'ayant pas contribué à financer les actifs** | |
| . | Cumul des autres éléments du résultat étendu | 309 |
| . | Solde des radiations liées à la norme comptable 1650 de 2002 | 791 |
| . | Solde des radiations liées aux nouvelles normes comptables de 2007 | -35 |
| . | Solde des autres étéments non susceptibles d'avoir financé les actifs | -408 |
| | **Coût moyen de la dette** | **6,443%** |

[1] Les totaux sont calculés à partir des données non arrondies.

## 2 Coût moyen pondéré du capital prospectif pour l'année 2015

Le Transporteur présente au tableau suivant le coût moyen pondéré du capital prospectif applicable à l'évaluation des projets d'investissement.

**Tableau 3**
**Coût moyen pondéré du capital prospectif**

| | **Taux** | **Structure de capital** | **Taux pondéré** |
|---|---|---|---|
| Dette | 4,279% | 70% | 2,995% |
| Capitaux propres | 8,200% | 30% | 2,460% |
| **Coût moyen pondéré du capital prospectif** | | | **5,455%** |

Le tableau suivant présente les intrants du coût moyen pondéré du capital prospectif.

**Tableau 4**
**Intrants du coût moyen pondéré du capital prospectif**

| | | |
|---|---|---|
| **Structure de capital** | | |
| | Capitaux empruntés | 70% |
| | Capitaux propres | 30% |
| | Total | 100% |
| **Structure des capitaux empruntés[1]** | | |
| | Dette fixe $CA 30 ans | 80% |
| | Dette variable $CA | 20% |
| | Total | 100% |
| **Taux moyens à court terme** | | |
| | Acceptations bancaires 3 mois [2] | 1,681% |
| **Taux moyens à long terme** | | |
| | Obligations Hydro-Québec 30 ans en $CA | 4,229% |
| **Taux de rendement sur les capitaux propres** | | 8,200% |
| **Taux prospectif de la dette pondéré par la composition** | | 4,279% |
| | Financement à taux de long terme | 3,383% |
| | Financement à taux de court terme | 0,336% |
| | Frais de garantie | 0,500% |
| | Frais d'émission | 0,060% |
| **Taux moyen du coût du capital prospectif** | | **5,455%** |
| | Capitaux empruntés | 2,995% |
| | Capitaux propres | 2,460% |

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. Le taux de financement à taux variable d'Hydro-Québec inclut un écart de crédit qui s'ajoute au taux des acceptations bancaires. Cet écart, calculé sur une moyenne mobile 1 an, est établi à 0,2 % pour 2015, suite à la mise à jour.

## 3 Prévision des variables économiques pour l'année 2015

Le tableau suivant présente la prévision des variables économiques pour l'année 2015 établie à partir du Consensus Forecasts de novembre 2014.

**Tableau 5**
**Prévision des variables économiques**

| | **Prévision** |
|---|---|
| Acceptations bancaires canadiennes - 1 mois | 1,449% |
| Acceptations bancaires canadiennes - 3 mois | 1,481% |
| Bons du Trésor canadiens - 3 mois | 1,125% |
| Bons du Trésor américains - 3 mois | 0,450% |
| Taux LIBOR américain - 3 mois | 0,586% |
| Taux LIBOR américain - 6 mois | 0,684% |
| Taux des obligations 5 ans d'Hydro-Québec en dollars canadiens | 2,508% |
| Taux des obligations 10 ans du gouvernement canadien | 2,623% |
| Taux des obligations 30 ans d'Hydro-Québec en dollars canadiens | 4,229% |