

COÛT RÉEL DE LA DETTE

1 Le coût moyen réel de la dette est de 7,77 % pour l'année 2006,
2 comparativement à 7,52 % pour l'année 2005. Le taux autorisé par la Régie pour
3 l'année 2006 est de 7,64 %. Aux fins de ce calcul, le dénominateur représente
4 une moyenne des 13 soldes mensuels de la dette. Cette dernière est évaluée
5 mensuellement au taux courant prévalant à la fin du mois.

6 La section qui suit présente les 13 soldes mensuels sur lesquels repose le calcul
7 du taux moyen de la dette. La section 2 explique par ailleurs les raisons qui
8 expliquent l'écart entre le coût moyen de la dette réel de 7,77 % et celui autorisé
9 pour l'année 2006, de 7,64 %.

10

1 COÛT MOYEN DE LA DETTE – 13 SOLDES

Calcul du coût moyen de la dette - 13 soldes mensuels - Année 2006

	2005 dec	jan	feb	mar	apr	may	2006 jun		jul	aug	sep	oct	nov	dec	Moyenne 13 mois
Obligations à long terme	32 099	32 544	32 446	32 745	33 337	33 196	33 240	33 303	33 084	33 103	33 637	33 330	33 515		
Autres dettes	52	51	51	51	51	51	50	50	50	50	49	49	49		
Passifs financiers	1 797	1 918	1 926	1 715	2 024	2 214	2 164	1 764	1 905	1 816	1 758	1 560	1 400		
Dettes à long terme	33 948	34 514	34 423	34 511	35 411	35 460	35 454	35 117	35 039	34 969	35 445	34 940	34 964	34 938	
Dettes à perpétuité	379	372	370	379	365	356	360	366	321	324	325	330	337	353	
Dettes à LT et à perpétuité	34 327	34 886	34 793	34 890	35 776	35 816	35 814	35 483	35 360	35 293	35 770	35 270	35 301	35 291	
Actifs financiers liés à la dette	(2 280)	(2 292)	(2 279)	(2 254)	(2 483)	(2 785)	(2 929)	(2 791)	(2 809)	(2 727)	(2 734)	(2 622)	(2 501)	(2 576)	
Perte de change reportée	1 708	1 798	1 817	1 704	1 887	2 002	1 947	1 880	1 946	1 912	1 896	1 830	1 745	1 852	
Ajustement aux BNR	(1 201)	(1 201)	(1 202)	(1 202)	(1 202)	(1 201)	(1 201)	(1 081)	(1 067)	(1 066)	(1 061)	(1 059)	(1 059)	(1 139)	
Autres frais reportés liés à la dette	454	521	602	597	755	751	749	768	768	781	797	823	819	707	
1 Dette ajustée du montant des frais reportés	33 008	33 712	33 731	33 736	34 733	34 584	34 380	34 259	34 198	34 193	34 668	34 242	34 305	34 135	
2															
3															
4															

2 COÛT DE LA DETTE 2006

- 1 Le coût moyen réel de la dette en 2006 est établi à 7,77 %. Ce taux représente un
2 écart de 0,13 % par rapport au coût moyen projeté de 7,64 %.

	2006 Réel	2006 Prévu	Écart
COÛT DE LA DETTE (M\$)			
Intérêts sur la dette à long terme	2 493	2 452	41
+ Perte (gain) de change	(2)	(4)	2
+ Frais de garantie	162	165	(3)
Numérateur	2 653	2 613	40
Dette à long terme et à perpétuité	35 291	34 984	307
- Actifs financiers liés à la dette	2 576	1 266	(1 310)
- Autres frais reportés liés à la dette	(707)	(431)	276
- Perte de change reportée corrigée :	(713)	(56)	657
Perte de change reportée	(1 852)	(1 198)	654
Ajustement aux BNR	1 139	1 142	3
Dénominateur	34 135	34 206	(71)
COÛT DE LA DETTE (%)	7,77 %	7,64 %	0,13 %

3 Les totaux sont calculés à partir des données non arrondies.

4 Les taux d'intérêt court terme réels en 2006 excèdent d'environ 100 points de base les
5 taux utilisés dans le dossier tarifaire. Ceci explique une partie importante des effets
6 défavorables sur le coût de dette réel. Cet effet défavorable des taux d'intérêt court
7 terme est légèrement compensé par le taux de rendement moyen de nos émissions
8 2006 à taux fixe réalisées à des taux inférieurs à ceux prévus.

9 De plus, dans les résultats réels de 2006, le reclassement, à la rubrique des revenus,
10 des gains de change réalisés sur les couvertures des revenus libellés en dollars
11 américains crée également un effet à la hausse puisque cette nouvelle présentation

1 comptable n'était pas prévue lors du dépôt du dossier tarifaire 2006 et, par conséquent,
2 non intégrée dans la projection du coût.

3 Enfin, puisqu'en 2006, le coût de la dette demeure sensible à l'effet du taux de change
4 sur les coupons des dettes libellées en dollars américains (les gains ou perte de
5 change sur ceux-ci n'ayant pas fait l'objet du reclassement) le taux de change a eu un
6 effet favorable sur le coût de la dette réel. Voici comment se répartit l'écart total en ses
7 principales composantes :

	Coût de la dette	Frais financiers (numérateur) M\$
Variation totale	0,13 %	40
• due à l'effet des taux de change	(0,15 %)	(52)
• due au volume (y compris le reclassement des éléments de change couvrant les ventes)	0,11 %	34
• due aux taux d'intérêt	0,17 %	58

8