

COÛT RÉEL DE LA DETTE

1 Le coût moyen de la dette est de 7,99 % pour l'année 2008, comparativement à
2 8,37 % pour l'année 2007. Le taux autorisé par la Régie pour l'année 2008 est de
3 7,84 %. Aux fins du calcul du coût moyen, le dénominateur représente une
4 moyenne des 13 soldes mensuels de la dette, établis en s'appuyant sur le taux
5 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 présente les raisons qui expliquent
8 l'écart entre le coût moyen réel de 7,99 % et celui autorisé de 7,84 %.

9

1 COÛT MOYEN DE LA DETTE EN 2008- 13 SOLDES

	2007 dec	jan	feb	mar	apr	may	2008						Moyenne 13 mois	
							jun	jul	aug	sep	oct	nov	dec	
Dettes à long terme	33 627	33 814	34 037	33 565	33 895	34 263	34 432	33 674	33 775	34 204	35 455	35 417	35 352	
Swaps LT	268	(171)	147	(378)	188	507	330	214	(140)	(10)	435	451	177	
Autres dettes	101	100	100	103	102	102	104	99	102	102	111	111	110	
Dette à long terme	33 996	33 743	34 284	33 290	34 185	34 872	34 866	33 987	33 737	34 296	36 001	35 979	35 639	34 529
Dette à perpétuité	286	290	283	297	292	288	295	297	308	307	352	358	355	308
Dette à LT et à perpétuité	34 282	34 033	34 567	33 587	34 477	35 160	35 161	34 284	34 045	34 603	36 353	36 337	35 994	34 837
Actifs financiers liés à la dette														0
														0
Cumul des résultats étendus	909	1 154	1 022	1 045	800	645	586	585	688	1 069	744	774	901	840
Ajustement aux BNR	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Solde des radiations Normes 1650	(1 039)	(1 039)	(1 029)	(979)	(979)	(979)	(977)	(977)	(975)	(971)	(971)	(971)	(971)	(989)
Solde des radiations Nouvelles normes 2007	276	266	265	218	214	212	209	228	226	224	170	167	165	218
Autres éléments dans valeur de la dette et des swaps non inclus au numérateur	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	516	516	516	516	516	516	516	516	516	516	516	516	516	516
1 Dette ajustée du montant des frais reportés	34 944	34 930	35 341	34 387	35 028	35 554	35 495	34 636	34 500	35 441	36 812	36 823	36 605	35 423

1

2

2 COÛT DE LA DETTE 2008

- 1 Le coût moyen réel de la dette en 2008 est de 7,99 %. Ce taux représente un
2 écart de 0,15 % par rapport au coût moyen projeté de 7,84 %.

**ÉLÉMENTS D'ÉCARTS ENTRE LE COÛT MOYEN RÉEL DE LA DETTE
ET LE COÛT PROJETÉ**

	ÉLÉMENT (M\$)	2008 réel	2008 prévu	Écart
+	Intérêts sur la dette à long terme	2 662	2 605	57
+	Perte (gain) de change	0	0	0
	Frais de garantie	167	165	2
/	Numérateur	2 829	2 770	59
-	Dettes à long terme et swaps Éléments dans valeur de la dette et des swaps n'ayant pas contribué à financer les actifs :	34 837	34 719	118
	▪ Cumul des résultats étendus	(840)		840
	▪ Perte (gain) de change reportée		(1 079)	(1 079)
	▪ Solde des radiations Norme 1650	989	991	2
	▪ Solde des radiations nouvelles normes 2007	(218)		218
	▪ Autres éléments dans valeur de la dette et des swaps non inclus au numérateur	(516)	(516)	0
	Dénominateur	35 423	35 324	99
=		7,99%	7,84%	0,15%

Les totaux sont calculés à partir des données non arrondies.

5

1 La différence entre le niveau projeté du coût de la dette approuvé par la Régie de
2 l'énergie et le niveau réel 2008 s'explique par la variation à la baisse des taux
3 d'intérêt (« effet prix ») ainsi que par d'autres facteurs (« effet volume »).

4 Les taux d'intérêt de court terme réels inférieurs aux taux projetés (taux moyen
5 annuel de 3,08 % comparativement au taux prévu de 4,44 %) se traduisent par
6 une baisse de 0,13 % du coût de la dette (« effet prix »). Pour sa part, « l'effet
7 volume » représente une hausse de 0,28%, qui s'explique principalement par les
8 rachats anticipés non prévus de titres dont le coupon était supérieur au taux de
9 marché en vigueur au moment des rachats.

10

	Coût de la dette (%)
Variation totale	0,15
- Effet des taux d'intérêt	(0,13)
- Effet volume	0,28

11