

**GAZIFERE INC.**  
**PRINCIPES D'ÉVALUATION DE LA STRUCTURE DU CAPITAL**  
**CAUSE TARIFAIRE 2000**

<u>COMPOSANTES</u>	<u>ORDONNANCES</u>	<u>MÉTHODES</u>
<u>Principes</u>		La structure du capital comprend l'ensemble des dettes à long terme et capitaux propres requis pour financer l'exploitation de l'entreprise.
<u>Méthodes d'évaluation</u>	G-339	La moyenne des soldes de treize mois (sept. à sept.), soldes en début d'exercice plus les soldes des 12 mois de l'année témoin.
<u>Dettes à long terme</u>	G440 G-468 D-90-34 D-90-68 G-468	Billets à payer.  Le coût de la dette à long terme est calculé en appliquant la charge d'intérêts projetées sur la moyenne de 13 mois des soldes mensuels de la dette.  Une nouvelle émission, sous forme de billets à payer, est prévue pour le mois d'avril 2000.
<u>Dettes à court terme</u>		Le coût de la dette à court terme est calculé en appliquant la charge d'intérêts projetées sur la moyenne de 13 mois des soldes mensuels de la dette.
<u>Actions privilégiées</u>	G-68	Les actions privilégiées portent un dividende de 7 ½ % et sont rachetables à raison de 40 000\$ au mois de janvier de chaque année.  Aucune émission n'est prévue pour l'année témoin.

Original : 1999-06-07

GI-9  
Document 1  
Page 1 de 3  
Requête 3430-99

**GAZLINE INC.**  
**PRINCIPES D'ÉVALUATION DE LA STRUCTURE DU CAPITAL**  
**CAUSE TARIFAIRE 2000**

**COMPOSANTES**

**ORDONNANCES**

**MÉTHODES**

**Avoir de l'actionnaire**

Actions ordinaires

G-68

Les actions ordinaires sont sans valeur nominale.

Bénéfices non répartis

Les bénéfices non répartis sont affectés par le bénéfice net de l'année témoin et par les dividendes. Les dividendes sur les actions privilégiées sont habituellement déclarés en mars et septembre. Les dividendes sur les actions ordinaires sont habituellement déclarés en décembre, mars, juin et septembre de chaque année.

Rendement sur l'avoir de l'actionnaire

D-99-09

Pour l'année témoin 2000 le rendement autorisé sur l'avoir de l'actionnaire est déterminé à partir d'une formule qui ajuste le taux de rendement par 75 points de base pour chaque 100 points de base de variation au taux de référence sans risque. Le taux de rendement de base sur l'avoir de l'actionnaire est le taux de rendement approuvé par la Régie pour l'année témoin 1999, soit 10% basé sur une prévision de taux d'obligations à long terme (30 ans) du Canada de 5,7% (taux de référence sans risque).

Original : 1999-06-07

GI-9  
Document 1  
Page 2 de 3  
Requête 3430-99

**GAZIFÈRE INC.**  
**PRINCIPES D'ÉVALUATION DE LA STRUCTURE DU CAPITAL**  
**CAUSE TARIFAIRE 2000**

**COMPOSANTES**

**ORDONNANCES**

**MÉTHODES**

Rendement sur l'avoir de  
l'actionnaire (suite)

Pour le présent dépôt Gazifère a utilisé les données du Consensus Forecast et du Financial Post d'avril 1999 et a calculé un taux de référence sans risque de 5,37%. En appliquant la formule telle que décrite ci-haut le taux de rendement pour l'année témoin 2000 devient 9,75%.

Gazifère ajustera son taux de rendement pour l'année témoin 2000 en utilisant la moyenne de prévisions, établie sur des périodes de 3 mois et de 12 mois, du rendement des obligations de 10 ans du gouvernement du Canada publié dans le Consensus Forecast du mois d'août de chaque année. On ajoute à ce taux de 10 ans les écarts observés entre les rendements de 10 ans et 30 ans publiés dans le Financial Post du mois de juillet précédent.

Original : 1999-06-07

GI-9  
Document 1  
Page 3 de 3  
Requête 3430-99

**GAZIFÈRE INC.**  
**STRUCTURE DU CAPITAL**  
**CALCUL DU COÛT EN CAPITAL**  
**CAUSE TARIFAIRE 2000**

NO DE LIGNE	DESCRIPTION	MOYENNE	PONDÉRATION	TAUX	TAUX	RENDEMENT
		DE 13 MOIS (1) (000\$)	MOYENNE 13 MOIS %		PONDÉRÉ (%)	SUR LA BASE DE TARIFICATION (000\$)
		1	2	3	4=2x3	5
1	Dettes à long terme	33,880	53.23	9.03 (2)	4.81	2,479
2	Dettes à court terme	4,206	6.61	6.58 (2)	0.43	224
3	Actions privilégiées	132	0.21	7.50 (3)	0.02	8
4	Actions ordinaires et B.N.R.	25,435	39.96	9.75 (4)	3.90	2,010
5	TOTAL	63,654	100.00		9.16	4,721

NOTES: (1) Voir GI-9, document 3, page 1 de 1, lignes 577, 578, 579, 594 et 596, colonne 14.

(2) Ces taux sont calculés en appliquant la charge d'intérêt prévue sur la moyenne de 13 mois des soldes mensuels de la dette.

(3) Selon la G-86.

(4) Ce taux a été déterminé à partir de la formule approuvée par la Régie dans sa décision D-99-09. Voir GI-9, document 1, pages 2 et 3 de 3 pour la description de son application.

555  
556  
557  
558  
559  
560  
561

GAZIFERE INC.  
STRUCTURE DU CAPITAL (000\$)  
CAUSE TARIFAIRE 2000

	SEPT	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUIN	JUIL	AOUT	SEPT	13 MO
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	MOY
														14
562 DETTE A LONG TERME														
563 8.68% Billet a payer 09/2006	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000
564 11 1/2% Billet a payer 11/98	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
565 12 1/10% Billet a payer 7/00	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	1538
566 11 % Billet a payer 04/01	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000
567 10 % Billet a payer 05/02	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500
568 9.5 % Billet a payer 01/03	2640	2640	2640	2640	2640	2640	2640	2640	2640	2640	2640	2640	2640	2640
569 9.0 % Billet a payer 05/03	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000
570 10.25 % Billet a payer	3640	3640	3640	3640	3640	3640	3640	3640	3640	3640	3640	3640	3640	3640
571 9.4 % Billet a payer 09/05	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500
572 7.70 % Billet a payer 02/2007	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000
573 Nouvelle emission 99' 6.68 %	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000
574 7.26 % Billet a payer 12/2007	1600	1600	1600	1600	1600	1600	1600	1600	1600	1600	1600	1600	1600	1600
575 Nouvelle emission 2000' 7.06 %	0	0	0	0	0	0	0	1000	1000	1000	1000	1000	1000	462
576														
577	33880	33880	33880	33880	33880	33880	33880	34880	34880	34880	32880	32880	32880	33880
578 DETTE À COURT TERME	2750	3245	4446	5580	7012	6043	5294	2067	912	1169	4462	5827	5873	4206
579 ACTIONS PRIVILEGIEES @ 7.50%	160	160	160	160	120	120	120	120	120	120	120	120	120	132
580														
581 ACTIONS ORDINAIRES	218	218	218	218	218	218	218	218	218	218	218	218	218	218
582 SURPLUS D'APPORT	10600	10600	10600	10600	10600	10600	10600	11600	11600	11600	11600	11600	11600	11062
583 BENEFICES NON REPARTIS														
584 Solde d'ouverture	12616	12616	12636	12861	13036	14011	14938	15202	15547	15491	14794	14634	14458	14064
585 Benefice net (perte)		20	225	723	975	927	816	345	-56	-149	-160	-176	-103	281
586 Dividendes actions priv.		0	0	0	0	0	-5	0	0	0	0	0	-5	-1
587 Dividendes actions ord.		0	0	-548	0	0	-548	0	0	-548	0	0	-548	-169
588 Dividendes speciaux		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
589 Contr. nette exced. rend.		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
590 Excedent rendement net		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
591														
592 Solde de fermeture	12616	12636	12861	13036	14011	14938	15202	15547	15491	14794	14634	14458	13802	14156
593														
594	23434	23454	23679	23854	24829	25756	26020	27365	27309	26612	26452	26276	25620	25435
595														
596 TOTAL DU CAPITAL	60224	60739	62165	63474	65841	65799	65314	64431	63220	62780	63913	65103	64493	63654

**GAZIFÈRE INC.**  
**ÉVOLUTION DE LA STRUCTURE DU CAPITAL (000\$)**  
**CAUSE TARIFAIRE 2000**

NO DE LIGNE	DESCRIPTION	SOLDE AU	ÉMISSION			SOLDE AU	ÉMISSION			SOLDE AU
		30-09-98 (1)	(RACHAT)	BÉNÉFICES	DIVIDENDES	30-09-99	(RACHAT)	BÉNÉFICES	DIVIDENDES (2)	30-09-2000 (3)
		1	2	3	4	5	6	7	8	9
1	DETTE À LONG TERME									
	Billets à payer									
2	11.5 % - 1998	2,000	(2,000)			0				0
3	12.1% - 2000	2,000				2,000	(2,000)			0
4	11 % - 2001	2,000				2,000				2,000
5	10 % - 2002	3,500				3,500				3,500
6	9.5 % - 2003	2,640				2,640				2,640
7	9 % - 2003	4,000				4,000				4,000
8	10.25 % - 2004	3,640				3,640				3,640
9	9.40 - 2005	3,500				3,500				3,500
10	8.68 - 2006	4,000				4,000				4,000
11	7.7 - 2007	2,000				2,000				2,000
12	7.26% - 2007	1,600				1,600				1,600
13	6.68%		5,000			5,000				5,000
14	7.06%						1,000			1,000
15	DETTE À COURT TERME	3,150	(400)			2,750	3,123			5,873
16	ACTIONS PRIVILÉGIÉES	200	(40)			160	(40)			120
17	ACTIONS ORDINAIRES	218				218				218
18	SURPLUS D'APPORT	10,600				10,600	1,000			11,600
19	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	<u>11,537</u>		3,086	(2,007)	<u>12,616</u>		3,387	(2,201)	<u>13,802</u>
20	TOTAL	<u>56,585</u>				<u>60,224</u>				<u>64,493</u>

NOTES: (1) Selon la Fermeture des livres de 1998, requête 3417-98 sauf pour les bénéfices non répartis qui sont selon les états financiers vérifiés au 30 septembre 1998.

(2) Correspond approximativement à 65 % du bénéfice net corporatif.

(3) Voir GI-9, document 3, page 1 de 1, lignes 563 à 575, lignes 578, 579, 581, 582 et 592, colonne 13.

**GAZIFÈRE INC.**  
**TAUX DE RENDEMENT DE LA DETTE À LONG TERME**  
**CAUSE TARIFAIRE 2000**

NO DE LIGNE	DESCRIPTION	MOYENNE DE 13 MOIS (000\$) (1)	CHARGE D'INTÉRÊTS (000\$)	TAUX DE RENDEMENT MOYEN (%)
		1	2	3
	<b>Billets à payer:</b>			
1	8.68 % - 2006	4,000	347.5	8.69
2	12.1 % - 2000	1,538	187.3	12.18
3	11 % - 2001	2,000	220.2	11.01
4	10 % - 2002	3,500	350.3	10.01
5	9.5 % - 2003	2,640	251.0	9.51
6	9 % - 2003	4,000	360.3	9.01
7	10.25 % - 2004	3,640	373.4	10.26
8	9.4% - 2005	3,500	329.3	9.41
9	7.70 %	2,000	154.1	7.71
10	6.68 %	5,000	334.3	6.69
11	7.26 %	1,600	116.3	7.27
12	7.06 % (prévue en avril 2000)	462	35.3	7.64
13	TOTAL	33,880	3059.3	<u>9.03</u>

NOTE: (1) Voir GI-9, document 3, page 1 de 1, lignes 563 à 575 et 577, colonne 14.

**GAZIFÈRE INC.**  
**ÉTAT D'ÉVOLUTION DE LA STRUCTURE DU CAPITAL (000\$)**  
**CAUSE TARIFAIRE 2000**

NO DE LIGNE	DESCRIPTION	MOYENNE DE 13 MOIS		1999 (5+7) vs 1999		MOYENNE DE 13 MOIS 2000 (2)	2000 vs 1999 (5+7)	
		1999 (1)	1999 (5+7)	\$	%		\$	%
		1	2	3	4	5	6	7
1	Dette à long terme	32,572	33,419	847	2.6	33,880	461	1.4
2	Dette à court terme	3,913	2,328	(1,585)	(40.5)	4,206	1,878	80.7
3	Actions privilégiées	172	172	0	0.0	132	(40)	(23.3)
4	Actions ordinaires	218	218	0	0.0	218	0	0.0
5	Surplus d'apport	11,292	10,600	(692)	(6.1)	11,062	462	4.4
6	Bénéfices non répartis	12,783	13,126	343	2.7	14,156	1,030	7.8
7	Total du capital	60,951	59,863	(1,088)	(1.8)	63,654	3,791	6.3

NOTES: (1) Selon la Cause tarifaire 1999, requête 3406-98.

(2) Voir GI-9, document 3, page 1 de 1, lignes 577 à 579, lignes 581, 582, 592 et 596, colonne 14.