

GAZIFERE INC.  
 RAPPORT ANNUEL AU 30 SEPTEMBRE 2003  
 SUIVI DES PROJETS  
 PROJET D'EXTENSION DU RESEAU "MASSON-ANGERS" AVEC PAPIER MASSON 15 ANS (1)  
 ANALYSE DE RENTABILITE

No de ligne	Description	SELON LES DONNÉES RÉELLES						SELON LES DONNÉES PROJÉTÉES														Valeur actuelle après impôt
		Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5	Année 6	Année 7	Année 8	Année 9	Année 10	Année 11	Année 12	Année 13	Année 14	Année 15	Année 16	Année 17	Année 18	Année 19	Année 20	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
<b>Investissements</b>																						
1	Réseau X.H.P.	2,069,101	17,984	71,411	20,667	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Réseau P.I.																					
2	Phase immédiate	1,285,269	12,913	51,274	14,839	0	265	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3	Phases futures		0	0	0	0	0	0	0	32,112	0	0	0	32,112	0	0	0	32,112	0	0	0	0
4	Total réseau de distribution P.I.	1,285,269	12,913	51,274	14,839	0	265	0	0	32,112	0	0	0	32,112	0	0	0	32,112	0	0	0	0
5	Branchements	343,346	1,243	4,934	1,428	8,161	18,996	67,223	65,508	64,216	65,931	48,807	48,807	49,022	47,307	47,307	42,102	40,387	40,387	40,387	36,642	36,642
6	Fonds de roulement	90,669	(30,472)	73,752	(94,114)	22,310	(27,315)	1,068	1,035	1,019	1,052	834	834	834	801	801	711	678	678	678	632	632
7	Investissements totaux	3,788,385	1,668	201,371	(57,180)	30,471	(8,054)	68,291	66,543	97,347	66,983	49,641	49,641	81,968	48,108	48,108	42,813	73,177	41,065	41,065	37,274	37,274
8	Investissements cumulatifs totaux	3,788,385	3,790,053	3,991,424	3,934,244	3,964,715	3,956,661	4,024,952	4,091,495	4,188,842	4,255,825	4,305,466	4,355,107	4,437,075	4,485,183	4,533,291	4,576,104	4,649,281	4,690,346	4,731,411	4,768,685	4,768,685
<b>Flux monétaires d'exploitation</b>																						
9	Revenus	3,899,967	(1,166,939)	3,227,085	(3,943,202)	935,055	(1,076,579)	60,859	45,818	45,153	47,008	36,891	37,037	37,037	35,192	35,214	31,558	29,774	29,796	29,796	27,724	27,724
	Moins:																					
10	Coût du gaz	2,609,825	(902,426)	2,144,608	(2,752,330)	649,593	(799,906)	18,539	17,810	17,547	18,276	14,394	14,394	14,394	13,665	13,665	12,292	11,563	11,563	11,563	10,774	10,774
11	Coût d'exploitation	15,708	5,268	3,726	1,756	780	956	5,266	5,168	5,090	5,188	4,154	4,154	4,154	4,056	4,056	3,530	3,432	3,432	3,432	3,198	3,198
12	Taxes municipales et autres	78,078	(16,042)	33,440	(40,628)	7,240	(10,043)	1,262	631	950	679	340	486	809	449	471	359	701	402	402	402	324
13	Total des dépenses d'exploitation	2,703,611	(913,202)	2,181,774	(2,791,202)	657,613	(808,993)	25,067	23,609	23,587	24,143	18,888	19,034	19,357	18,170	18,192	16,181	15,696	15,397	15,397	14,296	14,296
14	Flux monétaires nets d'exploitation avant impôt	1,196,356	(253,737)	1,045,312	(1,152,000)	277,441	(267,585)	35,792	22,209	21,566	22,864	18,002	18,002	17,680	17,021	17,021	15,378	14,079	14,399	14,399	13,427	13,427
15	Impôt	441,455	(93,629)	385,720	(425,088)	102,376	(98,799)	13,207	8,195	7,958	8,437	6,643	6,643	6,524	6,281	6,281	5,674	5,195	5,313	5,313	4,955	4,955
16	Flux monétaires nets d'exploitation après impôt	754,900	(160,108)	659,592	(726,912)	175,065	(168,846)	22,585	14,014	13,608	14,427	11,359	11,359	11,156	10,740	10,740	9,703	8,884	9,086	9,086	8,473	8,473
<b>Rentabilité</b>																						
17	Valeur actuelle nette du projet (VAN)																					2,709,625
18	Taux de rendement interne (TRI) après impôt																					18.43%

Note: (1) Les données de ce tableau ne sont pas cumulatives sauf la ligne 8 et la colonne 21.