

GAZIFÈRE INC.
RAPPORT ANNUEL AU 30 SEPTEMBRE 2003
SUIVI DES PROJETS
PROJET D'EXTENSION DU RESEAU MASSON-ANGERS

	Selon les données réelles en date du 30 septembre 2003	Selon la demande d'autorisation préalable (R-3364-96) D-97-07	Ecart
--	--	---	-------

Additions de clients cumulatives:			
<i>Secteur résidentiel</i>	297	404	(107)
<i>Secteur commercial</i>	32	22	10
<i>Secteur industriel</i>	2	2	0

Volumes annuels (m³):			
<i>Secteur résidentiel</i>			
au 30 septembre 1998	372,704	171,640	201,064
au 30 septembre 1999	519,824	340,828	178,996
au 30 septembre 2000	627,712	502,660	125,052
au 30 septembre 2001	676,752	664,492	12,260
au 30 septembre 2002	701,272	826,324	(125,052)
au 30 septembre 2003	728,244	990,608	(262,364)
<i>Secteur commercial</i>			
au 30 septembre 1998	460,000	40,000	420,000
au 30 septembre 1999	598,000	92,000	506,000
au 30 septembre 2000	660,000	169,600	490,400
au 30 septembre 2001	687,828	183,200	504,628
au 30 septembre 2002	687,828	196,800	491,028
au 30 septembre 2003	690,828	203,600	487,228
<i>Secteur industriel (1)</i>			
au 30 septembre 1998	32,788,515	41,516,729	(8,728,214)
au 30 septembre 1999	21,388,982	41,516,729	(20,127,747)
au 30 septembre 2000	49,210,609	41,516,729	7,693,880
au 30 septembre 2001	12,752,341	41,516,729	(28,764,388)
au 30 septembre 2002	20,628,017	41,516,729	(20,888,712)
au 30 septembre 2003	10,735,228	41,516,729	(30,781,501)

Investissements:			
<i>Frais de conduites</i>	\$ 3,307,918	\$ 4,788,880	\$ (1,480,962)
<i>Frais de branchements</i>	\$ 613,913	\$ 564,025	\$ 49,888
Total des investissements	\$ 3,921,831	\$ 5,352,905	\$ (1,431,074)

GAZIFERE INC.
RAPPORT ANNUEL AU 30 SEPTEMBRE 2003
SUIVI DES PROJETS
PROJET D'EXTENSION DU RESEAU MASSON-ANGERS

<u>Selon les données réelles en date du 30 septembre 2003</u>	<u>Selon la demande d'autorisation préalable (R-3364-96) D-97-07</u>	<u>Ecart</u>
---	--	--------------

Sommaire des résultats des analyses:		
Scénario 1: Masson-Angers avec Papier-Masson 15 ans		
Valeur actuelle nette (VAN)	2,709,625 (2)	3,030,028 (3)
Taux de rendement interne (TRI) après:	18.43% (2)	11.62% (3)
Scénario 2: Masson-Angers avec Papier-Masson 6 ans		
Valeur actuelle nette (VAN)	721,226 (4)	600,000 (5)
Taux de rendement interne (TRI) après:	10.99% (4)	

Date de mise en gaz	16 octobre 1997	25 août 1997
----------------------------	-----------------	--------------

Notes: (1) Les volumes réels de Papier Masson:

- au 30 septembre 1998 se chiffrent à 32 483 934 m3
- au 30 septembre 1999 se chiffrent à 21 034 421 m3
- au 30 septembre 2000 se chiffrent à 49 042 132 m3
- au 30 septembre 2001 se chiffrent à 12 538 116 m3
- au 30 septembre 2002 se chiffrent à 20 349 415 m3
- au 30 septembre 2003 se chiffrent à 10 461 476 m3

(2) Voir GI-2, document 5.1, page 1 de 1, lignes 17 et 18. Pour fin de cette analyse, les volumes de Papier Masson à l'année 7 jusqu'à l'année 15 sont identiques aux volumes réels de l'année 2003, soient 10 461 476 m3.

(3) Selon la demande d'autorisation préalable, la VAN du projet dans son ensemble, soit Masson-Angers et Buckingham était de 3 030 028 \$ avec un TRI de 11,62% (voir GI-2, document 2, page 1 de 2, requête 3364-96) alors que la VAN de Buckingham seulement était de 206 827 \$ avec un TRI de 8,53% (voir GI-5, document 1.1, page 1 de 1, requête 3364-96)

(4) Voir GI-2, document 5.2, page 1 de 1, lignes 17 et 18.

(5) Montant approximatif selon la demande d'autorisation préalable (Voir GI-3, document 1, page 4 de 14, paragraphe 3, requête 3364-96).

GAZIFERE INC.
RAPPORT ANNUEL AU 30 SEPTEMBRE 2003
SUIVI DES PROJETS
PROJET D'EXTENSION DU RESEAU MASSON-ANGERS
ANALYSE DE RENTABILITE - HYPOTHESES

Hypothèses:

1)	Allocation du coût en capital	4%
2)	Taxes sur le capital	0,9966%
3)	Taux d'imposition	36,9%
4)	Redevances \$ / 1 000m ³	0,979
5)	Taxes municipales - exprimées en % de la marge brute	1,55%
6)	Taux d'actualisation après impôts	8,18%
7)	Horizon d'additions de clients	20 ans
8)	Période d'actualisation - résidentiel	55 ans
9)	Période d'actualisation - commercial	30 ans
10)	Période d'actualisation - industriel	
	- Scénario I Papier Masson	15 ans
	- Scénario II Papier Masson	6 ans
11)	Consommation moyenne résidentielle	2 452 m ³
12)	Consommation moyenne commerciale	
	- Réelle (années 1 à 6)	(voir GI-2, document 5, page 1 de 3)
	- Petit débit (année 7 et plus)	6 800 m ³
	- Grand débit (année 7 et plus)	12 800 m ³
13)	Les investissements en capital réels ont été utilisés dans le calcul pour les années 1 à 6 (voir GI-2, document 5, page 1 de 3)	
14)	Les investissements en capital prévus dans le calcul pour les années 7 et plus correspondent aux mêmes hypothèses que dans la demande d'autorisation préalable, requête 3364-96	

Original: 2003-12-17

GI-2
Document 5
Page 3 de 3
Requête 3524-2003