

**GAZIFÈRE INC.**  
**RAPPORT ANNUEL AU 30 SEPTEMBRE 2003**  
**SUIVI DES PROJETS**  
**PROJET D'EXTENSION DU RÉSEAU "MASSON-ANGERS" (1)**  
**RENTABILITÉ DU TRONÇON PAPIER MASSON**

| No de<br>ligne                        | Description                                 | SELON LES DONNÉES RÉELLES |            |           |             |           |            | SELON LES DONNÉES PROJÉTÉES |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           | Valeur actuelle<br>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.                               | 1,504,229                 | 0          | 0         | 0           | 0         | 0          | 0                           | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0                              |           |
| Réseau P.I.                           |   |                           |            |           |             |           |            |                             |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |                                |           |
| 2                                     | Phase immédiate                             | 0                         | 0          | 0         | 0           | 0         | 0          | 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                           | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0                              |           |
| 4                                     | Total réseau de distribution P.I.           | 0                         | 0          | 0         | 0           | 0         | 0          | 0                           | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0                              |           |
| 5                                     | Branchements                                | 76,207                    | 0          | 0         | 0           | 0         | 0          | 0                           | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0                              |           |
| 6                                     | Fonds de roulement                          | 85,292                    | -26,181    | 69,618    | -96,100     | 24,559    | -28,030    | 0                           | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0                              |           |
| 7                                     | Investissements totaux                      | 1,665,728                 | (26,181)   | 69,618    | (96,100)    | 24,559    | (28,030)   | 0                           | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0                              |           |
| 8                                     | Investissements cumulatifs totaux           | 1,665,728                 | 1,639,547  | 1,709,165 | 1,613,065   | 1,637,624 | 1,609,594  | 1,609,594                   | 1,609,594 | 1,609,594 | 1,609,594 | 1,609,594 | 1,609,594 | 1,609,594 | 1,609,594 | 1,609,594 | 1,609,594 | 1,609,594 | 1,609,594 | 1,609,594 | 1,609,594 | 1,401,884                      |           |
| <b>Flux monétaires d'exploitation</b> |   |                           |            |           |             |           |            |                             |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |                                |           |
| 9                                     | Revenus                                     | 3,628,590                 | -1,250,166 | 3,211,295 | -3,978,613  | 916,596   | -1,083,961 | 43,286                      | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0                              |           |
| Moins:                                |   |                           |            |           |             |           |            |                             |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |                                |           |
| 10                                    | Coût du gaz                                 | 2,488,269                 | -764,499   | 2,032,857 | -2,806,113  | 717,120   | -818,477   | 0                           | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0                              |           |
| 11                                    | Coût d'exploitation                         | 946                       | 0          | 0         | 0           | 0         | 0          | 0                           | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0                              |           |
| 12                                    | Taxes municipales et autres                 | 53,567                    | -14,626    | 32,816    | -40,806     | 7,271     | -10,246    | 0                           | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0                              |           |
| 13                                    | Total des dépenses d'exploitation           | 2,542,782                 | (779,125)  | 2,065,673 | (2,846,919) | 724,391   | (828,723)  | 0                           | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0                              |           |
| Flux monétaires nets d'exploitation   |   |                           |            |           |             |           |            |                             |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |                                |           |
| 14                                    | avant impôt                                 | 1,085,808                 | (471,041)  | 1,145,622 | (1,131,694) | 192,205   | (255,238)  | 43,286                      | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0                              |           |
| 15                                    | Impôt                                       | 400,663                   | (173,814)  | 422,735   | (417,595)   | 70,924    | (94,183)   | 15,973                      | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0                              |           |
| Flux monétaires nets d'exploitation   |   |                           |            |           |             |           |            |                             |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |                                |           |
| 16                                    | après impôt                                 | 685,145                   | (297,227)  | 722,888   | (714,099)   | 121,281   | (161,055)  | 27,313                      | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0                              | 3,968,646 |
| <b>Rentabilité</b>                    |   |                           |            |           |             |           |            |                             |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |                                |           |
| 17                                    | Valeur actuelle nette du projet (VAN)       |                           |            |           |             |           |            |                             |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           | <u>2,566,762 (2)</u>           |           |
| 18                                    | Taux de rendement interne (TRI) après impôt |                           |            |           |             |           |            |                             |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           | <u>42,44% (2)</u>              |           |

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

(2) Selon la demande d'autorisation préalable, la valeur actuelle nette du tronçon Papier Masson était de 3 021 434\$ avec un taux de rendement interne de 23,15% (voir GI-5, document 10.1, page 1 de 1, requête 3364-96).