

Présentation de la preuve sur le risque de Gaz Métro

Jean-Benoit Trahan, b.a., mba

Table des matières

- 1. Le risque relié au type de réglementation utilisée
- 2. L'évolution de la clientèle de Gaz Métro
- 3. L'évaluation du risque relié aux volumes et aux revenus
- 4. L'évaluation de la croissance de la base tarifaire
- 5. Conclusion sur le risque de Gaz Métro
- 6. Les comparables proposés par The Brattle

1. Le risque relié au type de réglementation utilisée

- Réglementation traditionnelle avec compte d'écart de fin d'année
 - Peu utilisée, souvent dans des situations particulières
- Réglementation traditionnelle sans compte d'écart
 - Souvent utilisée;
 - Précède la mise en place de mécanisme incitatif.
- Réglementation incitative
 - De plus en plus utilisée
 - Défi : capacité d'adapter le modèle de réglementation à un environnement en évolution

1. Le risque relié au type de réglementation utilisée

- Mécanisme de Gaz Métro
 - Maturité
 - Introduction en 2000
 - Deux renégociations depuis
 - Troisième renégociation en cours
 - Capacité d'adaptation, par exemple :
 - Intégration d'un mécanisme s'adaptant à la baisse tendentielle des volumes PMD
 - Intégration d'une baisse du facteur X pour prendre en compte la baisse des volumes des clients VGE

1. Le risque relié au type de réglementation utilisée

- Les résultats
 - Pas une année sans atteindre le rendement de base
 - Bonification plus importante sous le mécanisme incitatif que sous la réglementation d'avant 2000
 - Capacité d'atteindre des rendements bonifiés via plusieurs éléments :
 - PGEÉ
 - Optimisation des outils de transport et entreposage
 - Distribution

1. Le risque relié au type de réglementation utilisée

Avantages

- Tarifs plus élevés offrant une protection du rendement de base (2001, 2005, 2009)
- Protection contre les pertes de rendement (seulement 50 % à la charge de l'actionnaire)
 - Ce qui s'approche d'une réglementation traditionnelle avec compte d'écart
- Si revenu plafond inférieur au revenu requis, utilisation du revenu requis
- Les dettes à être remboursés aux clients seront au maximum supporté à 50 % par les actionnaires

Désavantages

- Obligation de remise des gains de productivité futur ou des trop-perçus lorsque manque à gagner de fin d'année ou création de dette en début d'année
- Exposition des actionnaires en fin de mécanisme s'il y a toujours existence d'une dette
 - Maximum de l'exposition : 65 pts de base pendant 3 ans

1. Le risque relié au type de réglementation

- Conclusion

- Réduction du risque par rapport à la réglementation traditionnelle sauf sur un élément :
 - Dette de fin de mécanisme
- Reconnaissance de la part de la Régie du fait que le mécanisme incitatif ne représente pas un risque accru de manière significatif
 - D-2007-116, pages 29 et 30

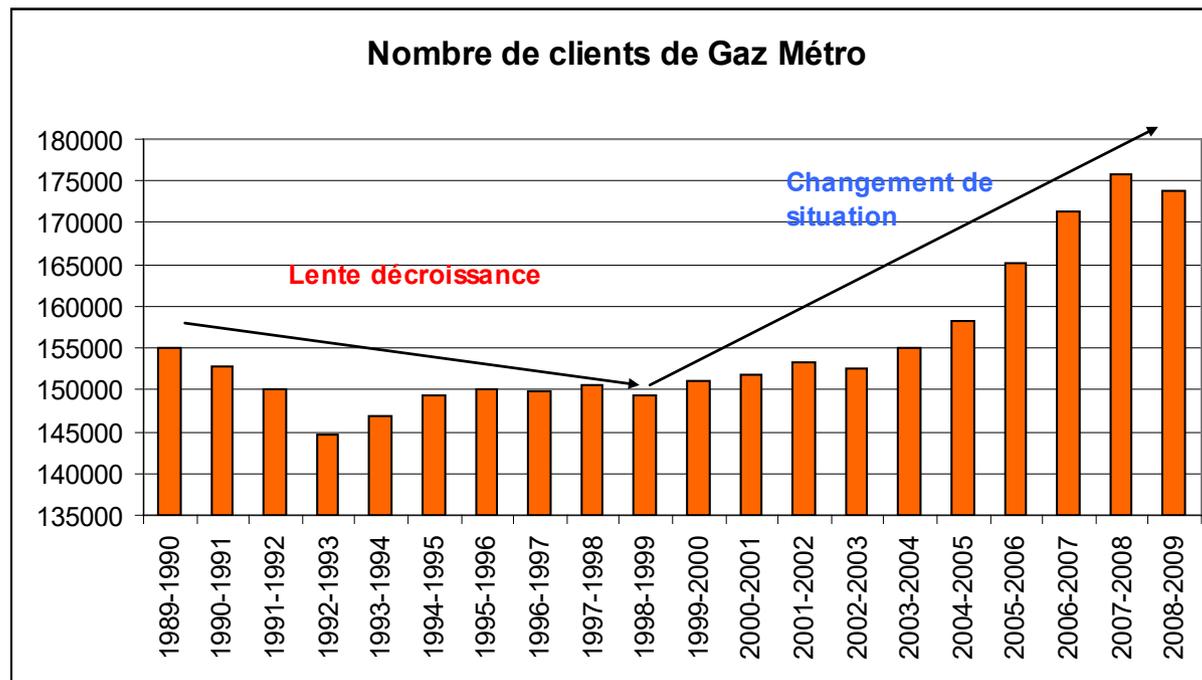
1. Le risque relié au type de réglementation

- Conclusion

- La preuve additionnelle que nous avons apporté au dossier comparativement à celle de 2007 indique que le risque est moindre
 - Ampleur des bonifications : traditionnelle vs incitative
 - Protection du rendement de base via tarif haussé par la bonification
 - Possibilité d'atteindre une bonification selon trois options
 - Capacité adaptative du mécanisme

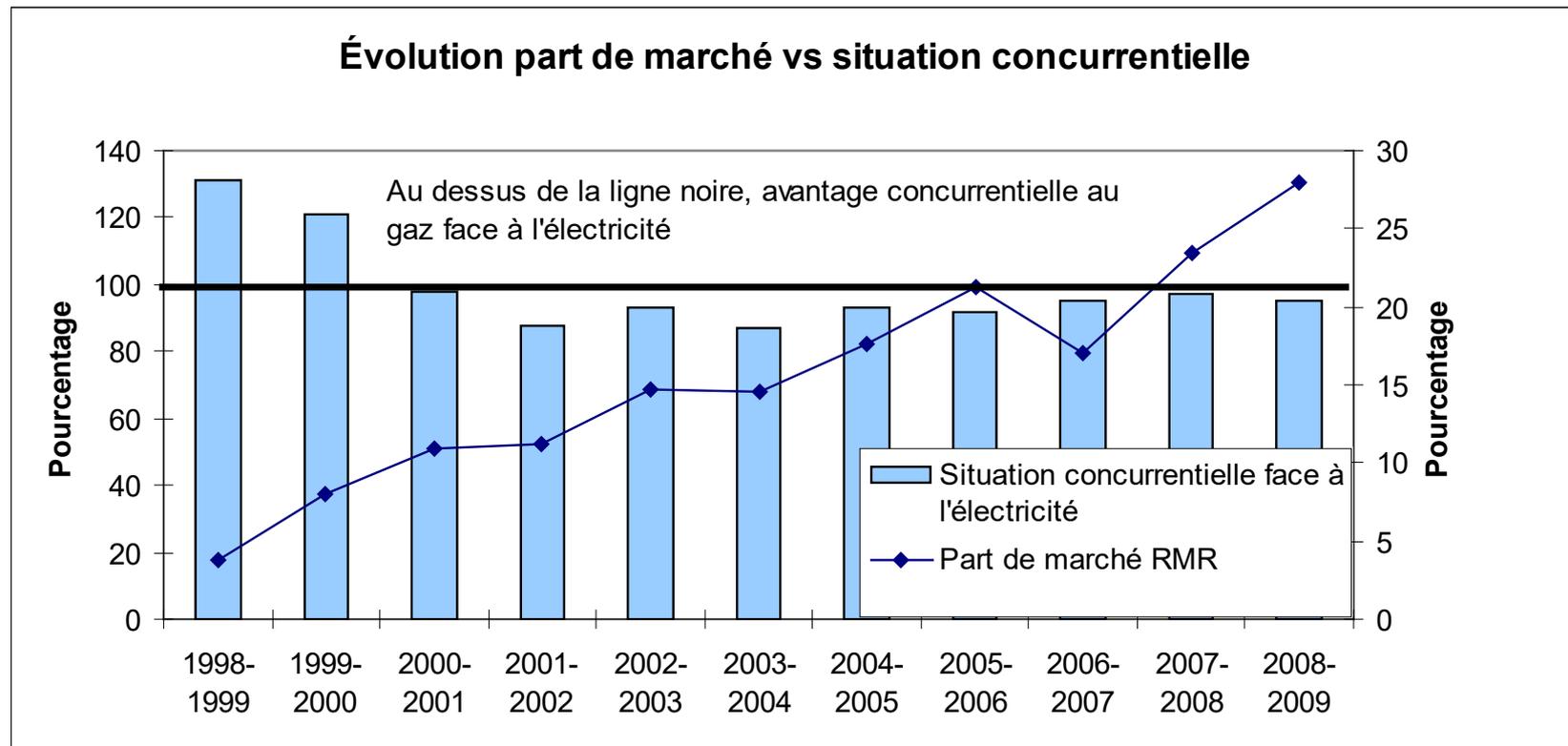
2. Évolution de la clientèle de Gaz Métro

- Évolution et diversification de la clientèle
 - Retour réussi dans le marché résidentiel



2. Évolution de la clientèle de Gaz Métro

- En situation défavorable...



2. Évolution de la clientèle de Gaz Métro

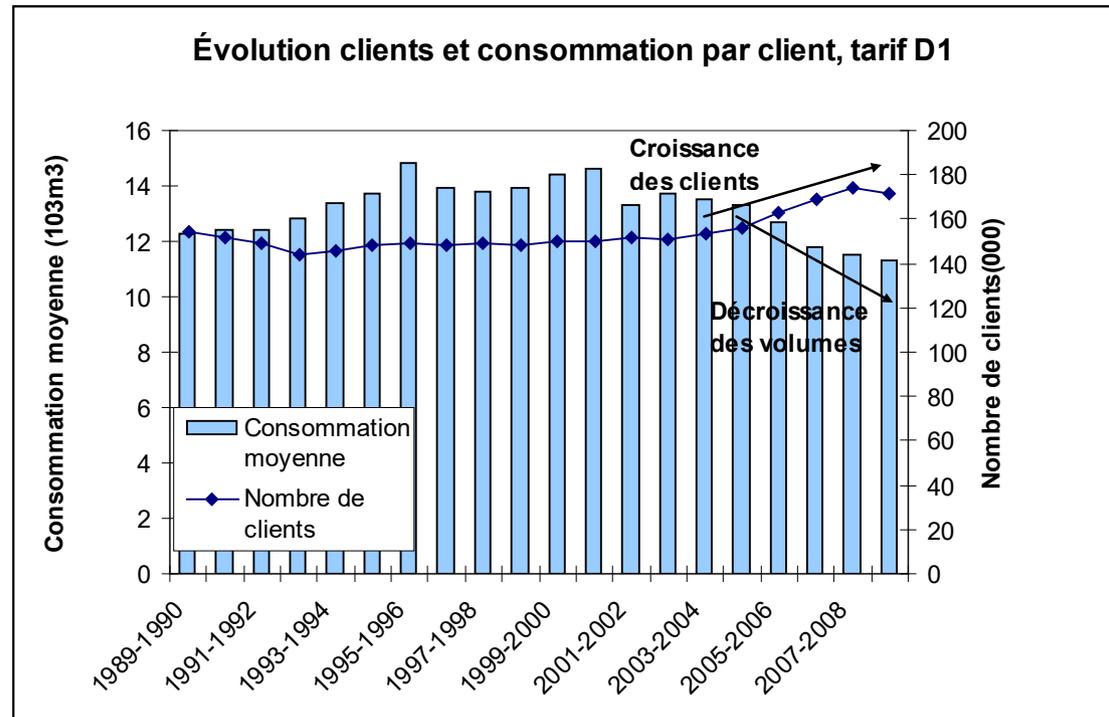
- Autres marchés
 - Bonne pénétration dans le marché des petits volumes (PME, commercial);
 - Saturation et décroissance du marché grand volume
 - Que ce soit VGE ou PME

2. Évolution de la clientèle de Gaz Métro

- Pour le futur
 - Consolidation de la présence dans le marché résidentiel et petit volume (PME et commercial);
 - Opportunité de nouvelles clientèles provenant de la production de gaz au Québec
 - Situation concurrentielle largement améliorée comparativement à 2007
 - Baisse du prix du gaz, prix du pétrole relativement élevé, hausse continue des tarifs de distribution d'électricité

3. Évolution du risque relié aux volumes et aux revenus

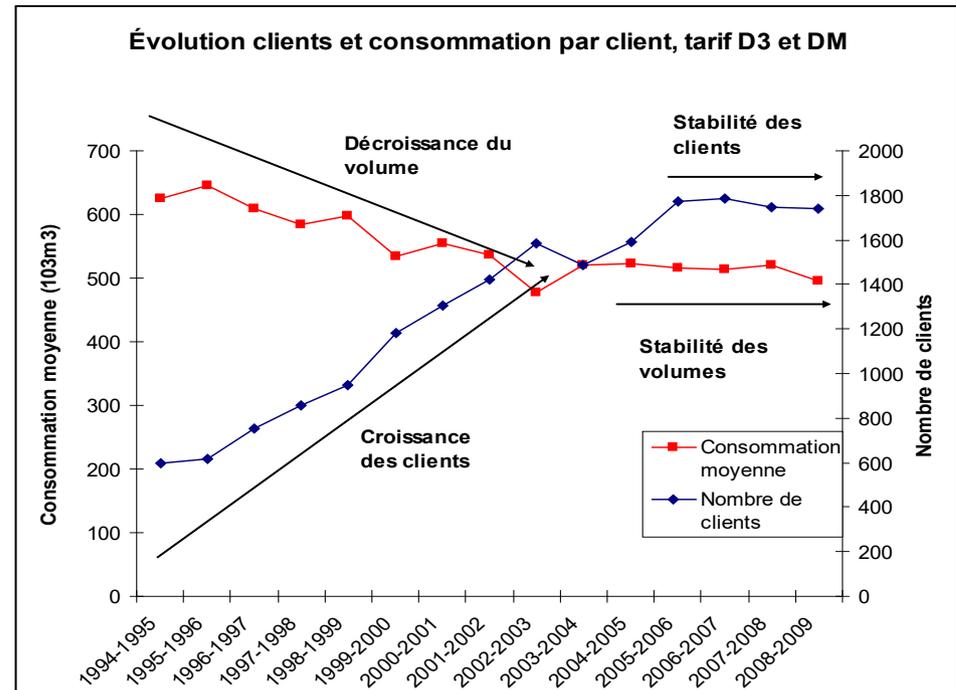
- Tarif D1



- Correlation avec croissance du # de clients
- Prendre en compte l'effet saturation et tarif DM
- Efficacité énergétique, nouveau mix clientèle (dont clients périphériques)

3. Évolution du risque relié aux volumes et aux revenus

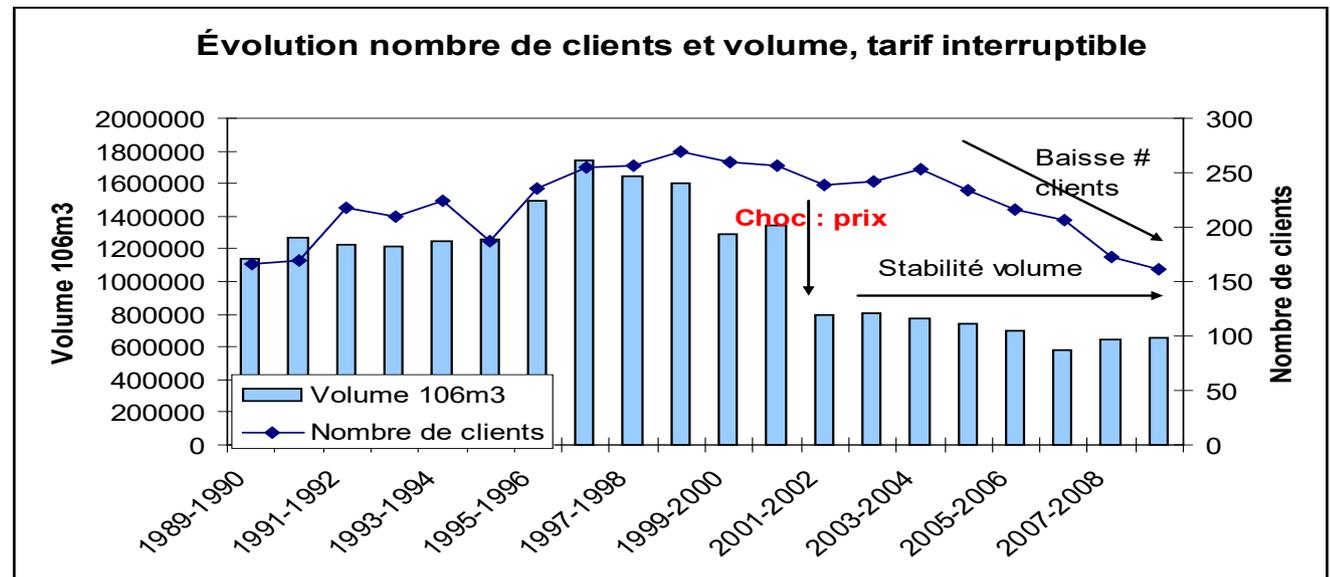
- Tarif DM



- Correlation avec croissance client
- Stabilité durant période 2004 à aujourd'hui

3. Évolution du risque relié aux volumes et aux revenus

- D5, la fuite se tarit



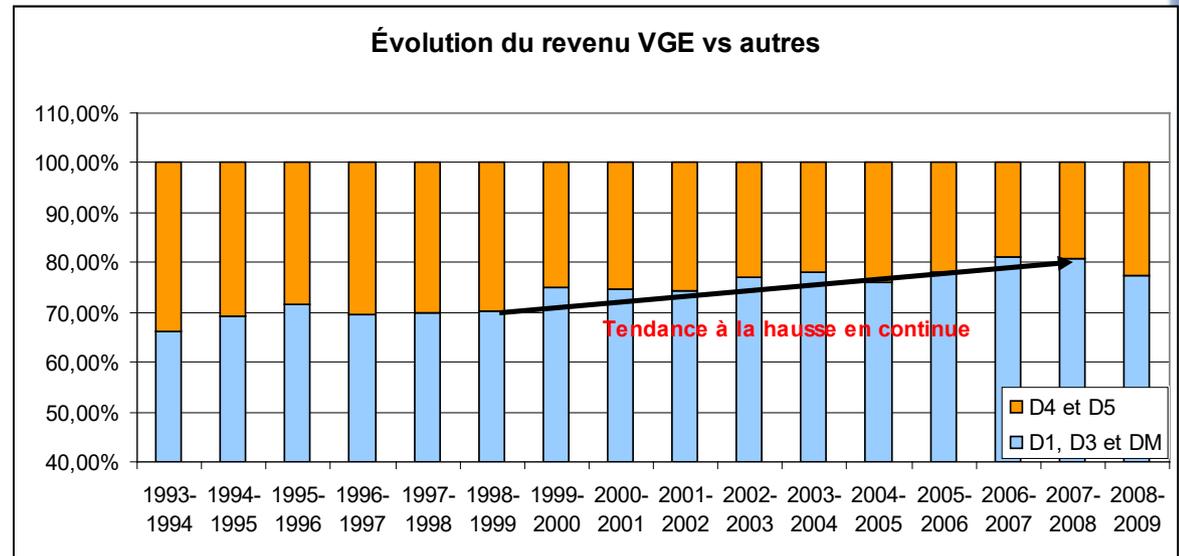
- Avantages économiques de se convertir ne sont plus présents

3. Évolution du risque relié aux volumes et aux revenus

- D4, suit l'évolution économique et évolutive du secteur manufacturier québécois et de la saturation de ce marché
 - Réduction du volume ramenant celui-ci à un niveau équivalent à celui de 2001-2003
 - Ampleur du volume de consommation très lié à la consommation de TCE

3. Évolution du risque relié aux volumes et aux revenus

- Importance d'évaluer la génération des revenus



- Réduction de la part des clients VGE
 - Normal : marché saturé, croissance marché résidentiel et petit commercial
 - Modernisation des installations industrielles et impact marqué de l'effondrement du marché des pâtes et papiers

3. Évolution du risque relié aux volumes et aux revenus

- Adaptation à la nouvelle réalité
 - Hausse de la partie fixe du tarif résidentiel
 - Redevance et coût de branchement
 - Hausse continue de la part fixe du tarif VGE en relation avec les hausses tarifaires annuelles
 - Hausse de la portion fixe de TCE suite à la décision de fermer temporairement

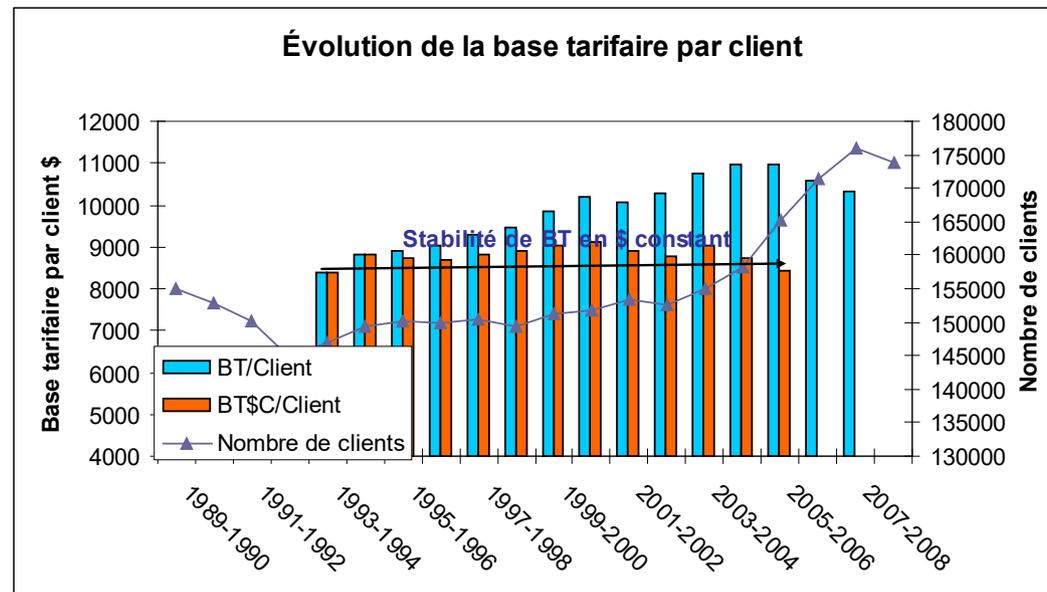
3. Évolution du risque relié aux volumes et aux revenus

- Pour le futur
 - La portion clientèle résidentielle et petit commercial devrait continuer à croître, en relation avec les succès de ce développement et la non saturation de ce marché, réduisant ainsi le risque de Gaz Métro dans le temps
 - Continuité dans l'adaptation tarifaire afin de rendre la portion fixe de tous les tarifs plus importante
 - Demande DM et D4
 - Hausse résidentielle sur 4 ans

4. Évaluation de la croissance de la base tarifaire

- La base tarifaire s'est stabilisé en relation avec :
 - Décroissance des investissements majeurs pour relier les grands clients en région éloignées (établissement du réseau de transport à l'intérieur de la franchise);
 - Croissance du développement résidentiel et petit commercial.
- Ainsi
 - La base tarifaire associée à l'ajout de clients est en croissance, en relation avec une tarification qui se transforme vers une portion fixe plus importante pour prendre en compte leur nouvelle réalité de consommation;
 - Déplacement d'allocation de coût entre les classes tarifaires, en relation avec une place plus importante de la classe résidentielle (en nombre).

4. Évaluation de la croissance de la base tarifaire



- Gaz Métro a continué à investir en relation avec la croissance de sa clientèle
- La part de la base tarifaire par client en dollars constants est restée généralement la même

4. Évaluation de la croissance de la base tarifaire

- Pour le futur

- Les travaux d'entretien et de perennité restent modestes
 - Seuls deux projets relativement majeurs ont été identifiés par Gaz Métro à ce jour, en attendant un diagnostic complet
- Gaz Métro a trouvé des solutions pour réduire ses coûts de branchement pour la clientèle résidentiel, ce qui devrait être bénéfique sur le ratio \$/client de la base tarifaire (apprentissage)
- Gaz Métro peut profiter d'un réseau étendu à la grandeur du Québec pour développer ses secteurs qui ne sont pas à maturité

5. Conclusion sur le risque de Gaz Métro

- Gaz Métro se retrouve devant une situation enviable :
 - Réduction importante du prix de la molécule, améliorant de manière importante la situation concurrentielle;
 - Un développement résidentiel et petit commercial bien établi et basé sur les nouveaux standards des consommateurs québécois;
 - Diversification de la clientèle et des revenus
 - Une clientèle industrielle en évolution, affectée par la crise des pâtes et papiers et la crise économique... ça ne peut pas toujours continuer dans le même sens!
 - Malgré tout, une base industrielle solide.

5. Conclusion sur le risque de Gaz Métro

- Gaz Métro se retrouve devant une situation enviable :
 - Opportunité d'affaires nouvelles : desservir les clients producteurs du Québec;
 - Un goût des québécois pour le gaz naturel et les équipements efficace (ce qui améliore d'autant la situation concurrentielle du gaz);
 - Un mécanisme incitatif offrant des bonifications supérieures à une réglementation traditionnelle et une protection additionnelle, tout en démontrant sa capacité à s'adapter;
 - Une tarification qui permet de suivre l'évolution de la consommation de la clientèle.

6. Les comparables proposés par The Brattle Group

- Évaluation des situations des entreprises non suffisamment effectuées;
- La Régie ne devrait pas retenir ces nouveaux comparables sans une preuve plus établie de leur comparabilité concernant leur risque respectif notamment sur les sujets suivants :
 - Nature des ententes contractuelles et de la tarification;
 - La présence de compte de stabilisation tarifaire (température, intérêts, autres);
 - Présence de nouvelles opportunités d'affaires;
 - La durée entre chaque dossier tarifaire;
 - La présence de programmes commerciaux.