RÉPONSES DE GAZIFÈRE INC. AUX DEMANDES DE RENSEIGNEMENTS N^O 2 DE LA FCEI RELATIVE AU RENOUVELLEMENT DU MÉCANISME INCITATIF, À LA FERMETURE RÉGLEMENTAIRE DES LIVRES POUR LA PÉRIODE DU 1ER JANVIER 2009 AU 31 DÉCEMBRE 2009, À L'APPROBATION DU PLAN D'APPROVISIONNEMENT POUR L'EXERCICE 2011 ET À LA MODIFICATION DES TARIFS DE GAZIFÈRE INC. À COMPTER DU 1ER JANVIER 2011

PHASE 3 – FERMETURE RÉGLEMENTAIRE DES LIVRES POUR LA PÉRIODE DU 1ER JANVIER 2009 AU 31 DÉCEMBRE 2009

Question 1

Références :

(i) R-3692-2009, GI-23, doc 2.2, p.2
(ii) R-3724-2010, GI-15, document 1, p.1

Préambule :

La référence (i) présente le calcul de l'ajustement pour le coût en capital, soit le facteur R prévu au mécanisme incitatif de Gazifère. Le calcul démontre une structure de capital prévue de 40% en avoirs des actionnaires, 55% en dettes à long-terme et 5% en dettes à court terme.

La référence (ii) présente la structure de capital réelle moyenne pour l'année 2009 ainsi que le taux de rendement associé à chacune des sources de capital. Le tableau ci-dessous résume ces données.

Structure de capital

	Autorisée (%)	Moyenne 13 mois (%)	Taux de rendement (%)
Dettes à LT	55	54.68	6.38
Dettes à CT	5	3.60	2.40
Avoirs des actionnaires	40	41.73	8.82

Questions :

1.1 Veuillez élaborer sur la façon dont Gazifère gère sa structure de capital dans le cadre de ses activités et sur les mesures qu'elle prend pour respecter la structure de capital autorisée.

Réponse 1.1 :

Lors de la préparation de son budget, Gazifère établit le financement à long terme qui sera requis et les dividendes qui seront versés afin de maintenir la structure du capital le plus près possible du niveau autorisé par la Régie en cause tarifaire. Par la suite, à chaque mois, les chiffres budgétisés sont remplacés par les données réelles afin d'évaluer l'impact sur la structure du capital et d'apporter les correctifs nécessaires si la structure s'éloigne de la structure autorisée. Les mesures prises se résument entre autres, à devancer ou reporter l'émission de dette à long terme et le versement de dividendes qui avaient été prévus au budget. Les montants de l'émission de la dette à long terme et le versement de dividendes pourraient aussi être revus à la hausse ou à la baisse.

1.2 De plus, veuillez indiquer les critères qui guident les choix de financement de Gazifère en cours d'année.

Réponse 1.2 :

L'objectif de Gazifère dans le choix de son financement, lors de la préparation de son budget, est le respect de la structure du capital autorisée. En cours d'année, c'est toujours le respect de la structure du capital autorisée qui dicte les mesures à prendre pour ne pas s'en éloigner.

1.3 Veuillez expliquer que la structure de capital moyenne pour l'année 2009 soit constituée de 1.48% de dettes à court terme et de 41.73% d'avoirs des actionnaires?

Réponse 1.3 :

Veuillez noter que la dette à court terme moyenne pour l'année 2009 se chiffre à 3,60%.

En cours d'année, Gazifère prend tous les moyens pour tenter de maintenir une structure du capital le plus près possible du niveau autorisé par la Régie. Les mesure suivantes ont été prises en 2009 : d'abord, une nouvelle dette à long terme de 5 million$ a été émise en janvier afin de maintenir la structure du capital selon les données disponibles à ce moment-là. Cette nouvelle dette remplaçait une dette du même montant venue à échéance en octobre 2008 dont le refinancement avait été retardé. La dette à court terme à la fin 2008 représentait 8,13% de la structure du capital. L'émission de cette nouvelle dette à long terme en janvier 2009 permettait de rétablir l'équilibre entre la dette à court terme et celle à long terme. Aucune nouvelle dette à long terme n'a été émise en 2009. De plus, Gazifère a devancé le paiement des dividendes pour payer la totalité des dividendes restants au mois de juin dans le but d'essayer de réduire l'avoir de l'actionnaire et donc stabiliser la structure du capital.

Tous ces efforts ont été mis en place au courant de l'année 2009 dans le but de se rapprocher le plus possible de la structure du capital autorisée.

1.4 Veuillez présenter l'impact sur le coût de service du non respect de la structure tarifaire autorisée.

Réponse 1.4 :

Si Gazifère en fin d'année avait eu une structure du capital telle qu'autorisée en cause tarifaire de 55% pour la dette à long terme, de 5% pour la dette à court terme et de 40% pour l'avoir, le rendement sur la base aurait été comme suit :

	($)
DLT	2 419 437
DCT	82 714
Avoir	2 432 072
Total	4 934 223

Conséquemment, l'excédent de rendement net d'impôt aurait été légèrement supérieur passant de 1 331 065$ à 1 410 193$. Ainsi, la part de cet excédent à verser aux clients aurait passé de 847 470$ net d'impôt ou 1 226 440$ brut à 890 009$ net d'impôt ou 1 288 001$ brut.

1.5 Veuillez justifier que la structure de capital moyenne réelle de 2009 ait favorisé l'avoir des actionnaires dont le taux de rendement est de 8.82% et défavorisé la dette à court terme dont le taux de rendement est de 2.40%.

Réponse 1.5 : Voir la réponse à la question 1.3 ci-haut.

1.6 Veuillez indiquer si, de façon générale, Gazifère utilise le financement à court terme auprès de Enbridge pour équilibrer sa structure de capital.

Réponse 1.6 :

Tout le financement de Gazifère, tant à court terme qu'à long terme, provient d'Enbridge Inc. Le financement à court terme de Gazifère n'est pas sous forme de billet à court terme ou autres mais entièrement sous la forme d'une ligne de crédit. L'émission d'une nouvelle dette à long terme ou le fait de retarder l'émission d'une dette à long terme prévue impacte seulement la portion de dette à court terme de la structure du capital en réduisant le solde de la ligne de crédit et n'affecte aucunement l'avoir de l'actionnaire.

1.7 Veuillez indiquer si, en 2009, Gazifère a utilisé le financement à court terme auprès d'Enbridge pour équilibrer sa structure de capital.

Réponse 1.7 :

Voir la réponse à la question 1.6.

1.8 Sur une base mensuelle, veuillez indiquer la composition de la dette à court terme. De plus, le cas échéant, veuillez spécifier quelle proportion de la dette à court terme était détenue par Enbridge pour chacun des mois.

Réponse 1.8 :

Voir la réponse à la question 1.6.

1.9 Veuillez indiquer comment est établi le taux de rendement sur la dette à court terme en cours d'année selon le type de créancier. Veuillez notamment indiquer comment est établi le taux sur les emprunts de court terme auprès d'Enbridge.

Réponse 1.9 :

Tel que noté à la réponse à la question 1.6, le financement à court terme est entièrement sous la forme d'une ligne de crédit au taux préférentiel de l'institution bancaire.