

une  
ÉVOLUTION  
naturelle

# TAUX DE RENDEMENT: CONTRE-PREUVE

Présentation de Patrick Cabana

Régie de l'énergie
DOSSIER R-3752-2011 Phox 2
DÉPOSÉE EN AUDIENCE
Date: 19/Sept/2011
Pièces n°: B-296

 **GazMétro**  
la vie en bleu



→ Apporter des précisions sur les données présentées par Gaz Métro

- Mise au point sur les données utilisées pour les distributeurs de l'Ontario
- Clarification sur l'échantillon utilisé par Gaz Métro
- Éclaircir l'objectif de la preuve de Gaz Métro

## Mise au point sur les données utilisées pour les distributeurs de l'Ontario



- Le « Ontario energy board draft guidelines on a formula-based return on common equity for regulated utilities » établissait en 1997 la formule d'ajustement automatique pour les distributeurs de gaz naturel.
  
- L'OEB a autorisé le mécanisme incitatif de Union (EB-2007-0606) qui précise:
  - *The parties agree that, except as otherwise provided in this Agreement, the percentage return on equity already included in Union's rates of 8.54% for 2007 will not be adjusted under the Board's formula for setting ROE during the term of the incentive regulation (IR) mechanism.*

## Mise au point sur les données utilisées pour les distributeurs de l'Ontario (suite)



→ L'OEB a aussi autorisé le mécanisme incitatif d'Enbridge (EB-2007-0615) qui précise:

- *The Parties agree that, except as otherwise provided in this Agreement, the percentage rate of return on equity ("ROE") of 8.39% that is already included in the Company's rates for 2007 will not be adjusted under the Board's formula for setting the ROE ("ROE Formula") during the term of the IR Plan.*

→ Les distributeurs gaziers se voient donc autoriser un rendement basé sur un taux fixe et sur un partage de la performance réalisée

- [http://www.rds.ontarioenergyboard.ca/webdrawer/webdrawer.dll/webdrawer/rec/128512/view/UNION SettlementP 20090604.PDF](http://www.rds.ontarioenergyboard.ca/webdrawer/webdrawer.dll/webdrawer/rec/128512/view/UNION%20SettlementP%20090604.PDF)

## Mise au point sur les données utilisées pour les distributeurs de l'Ontario



→ En décembre 2009, l'OEB a rendu sa décision (EB-2009-0084) sur « Report of the Board: on the Cost of Capital for Ontario's Regulated Utilities »

→ La décision précise:

- *The Board is of the view that the initial ERP<sup>(1)</sup> should be reset to address the difference between the allowed ROE arising from the application of the formula and the ROE for a low risk proxy group that cannot be reconciled based on differences in risk alone.*

*Therefore, based on the ERP recommendations provided by all participants in this consultation the Board has determined that an initial ERP of 550 basis points is appropriate for the purposes of deriving the initial ROE to be embedded in the Board's reset and refined ROE formula. This includes an implicit 50 basis points for transactional costs.*

*Consequently, assuming a forecast long term government of Canada bond yield of 4.25%, the initial ROE to be embedded in the Board's reset and refined ROE formula will be 9.75% (i.e., 4.25% + 550 basis points = 9.75%).*  
(Page 37)

1. *Equity risk premium*

## Mise au point sur les données utilisées pour les distributeurs de l'Ontario



→ La décision précise aussi:

- *The Board is of the view that utility bond metrics do not speak to the issue of whether a ROE determination meets the requirements of the FRS. (page 20)*
- *For electricity transmitters, generators, and gas utilities, the deemed capital structure is determined on a case-by-case basis. (Page 50)*
- *The policy set out in Chapter 4 of this report will come into effect for the setting of rates, beginning in 2010, by way of a cost of service application.*

*The Board's "Minimum Filing Requirements for Natural Gas Distribution Cost of Service Applications" and the Board's "Filing Requirements for Transmission and Distribution Applications" are sufficient for the purposes of implementing the policies set out in this report. (Page 61)*

## Mise au point sur les données utilisées pour les distributeurs de l'Ontario



- En février 2010, l'OEB mis à jour son taux de rendement à 9,85%, puis à 9,66% en novembre 2010, puis finalement à 9,58% en mars 2011<sup>1</sup>
- Le 25 février 2011, l'OEB annonçait un processus d'évaluation de la réglementation incitative pour les distributeurs gaziers de l'Ontario (EB- 2011-0052)
- Le document précise :
  - *The natural gas utilities (namely, Enbridge and Union) are expected to file their cost-of-service applications at the end of 2011. (Page 1)*

1. <http://www.ontarioenergyboard.ca/OEB/Industry/Regulatory+Proceedings/Policy+Initiatives+and+Consultations/Cost+of+Capital+Review>

# Décisions autorisant le ROE de la décision générique



	Taux en vigueur selon la formule générique	Taux prévu dans le revenu requis
Burlington Hydro inc. (1 <sup>er</sup> mars 2010)	9,75	9,75
Essex Powerlines Corporation (15 avril 2010)	9,85	9,85
Hydro One Brampton Networks Inc. (18 janvier 2011)	9,66	9,66
Newmarket – Tay Power Distribution Inc. (4 février 2011)	9,66	9,66
St. Thomas Energy Inc. (15 avril 2011)	9,58	9,58
Woodstock Hydro Services Inc. (26 avril 2011)	9,58	9,58
Horizon Utilities Corporation (18 juillet 2011)	9,58	9,58

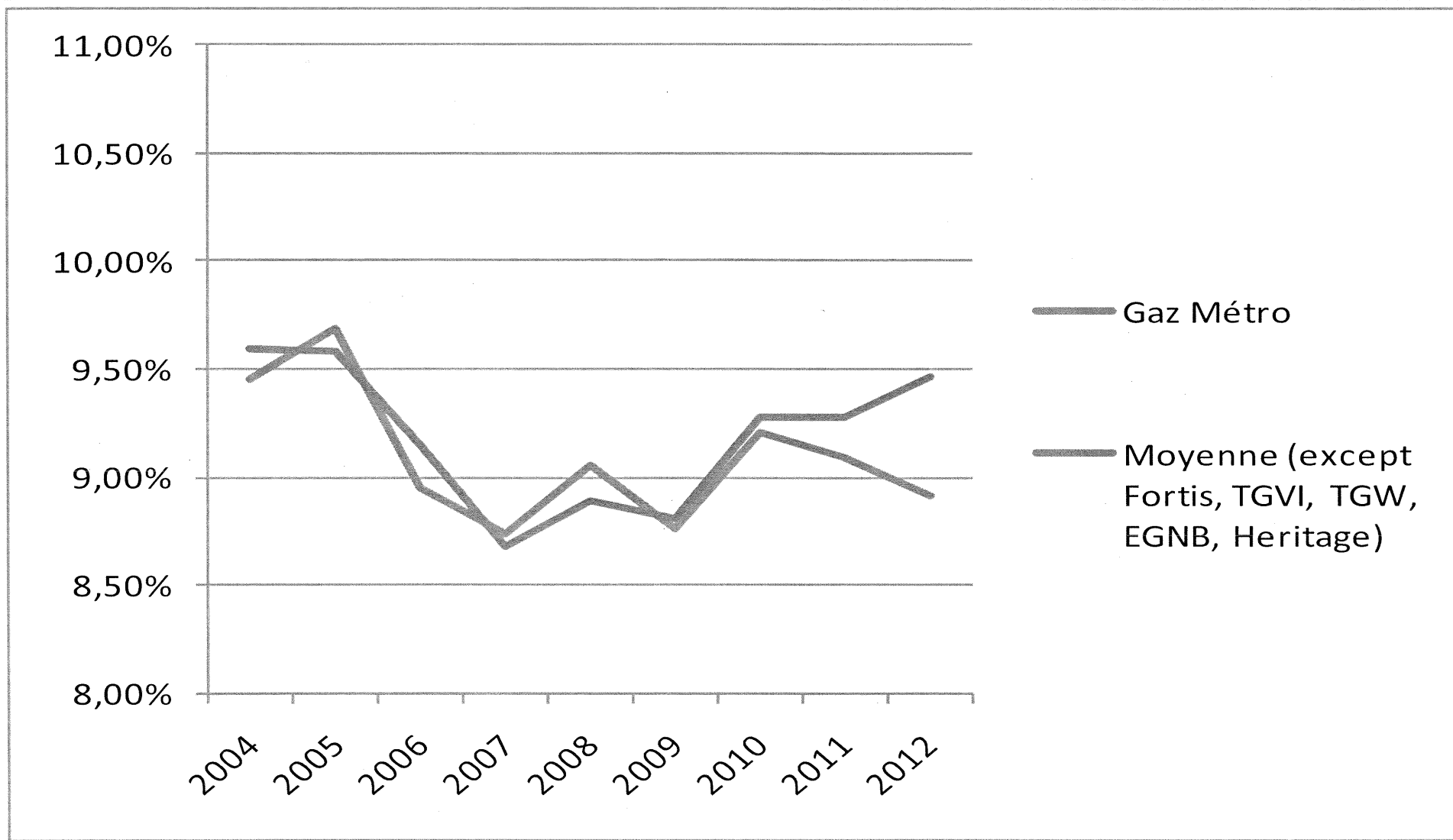


## Clarification sur l'échantillon utilisé par Gaz Métro



- En avril 2011, Gaz Metro a demandé à Concentric Energy Advisors (Concentric) de faire une recherche sur le rendement et le pourcentage d'avoir ordinaire autorisé pour les distributeurs de gaz canadiens.
- Suite au témoignage du Dr Booth Gaz Métro a contacté Concentric concernant FortisBC et confirme qu'il s'agit bel et bien d'une erreur puisque les données associées à FortisBC correspondent aux activités de distribution électrique.
- Gaz Métro retire donc les données associées à FortisBC de son échantillon et précise que cela n'affecte en rien le constat fait par rapport à l'évolution des rendements et structures de capital autorisé au Canada.

# Évolution des taux de rendement autorisés sur avoir ordinaire

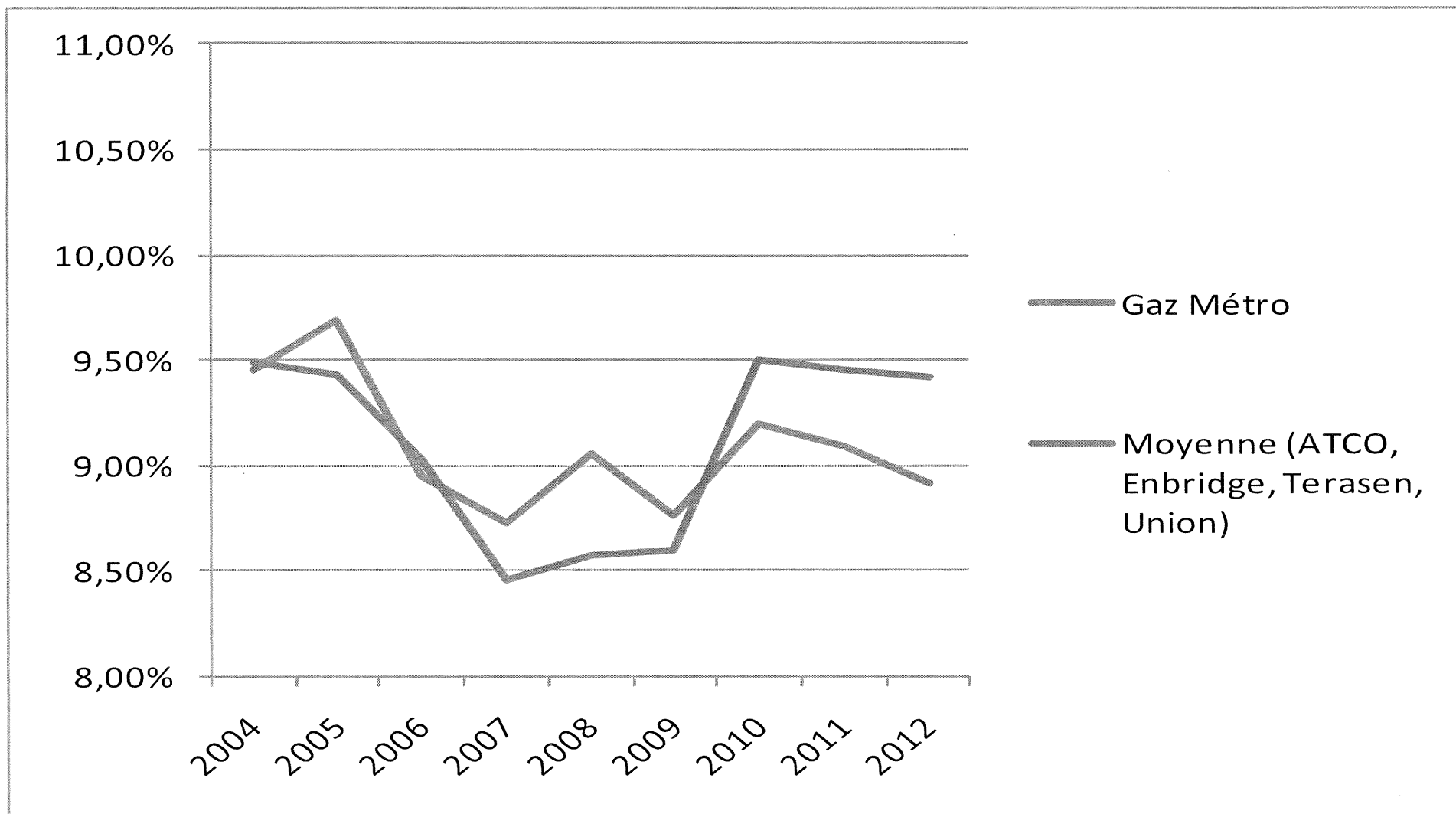


# Clarification sur l'échantillon utilisé par Gaz Métro

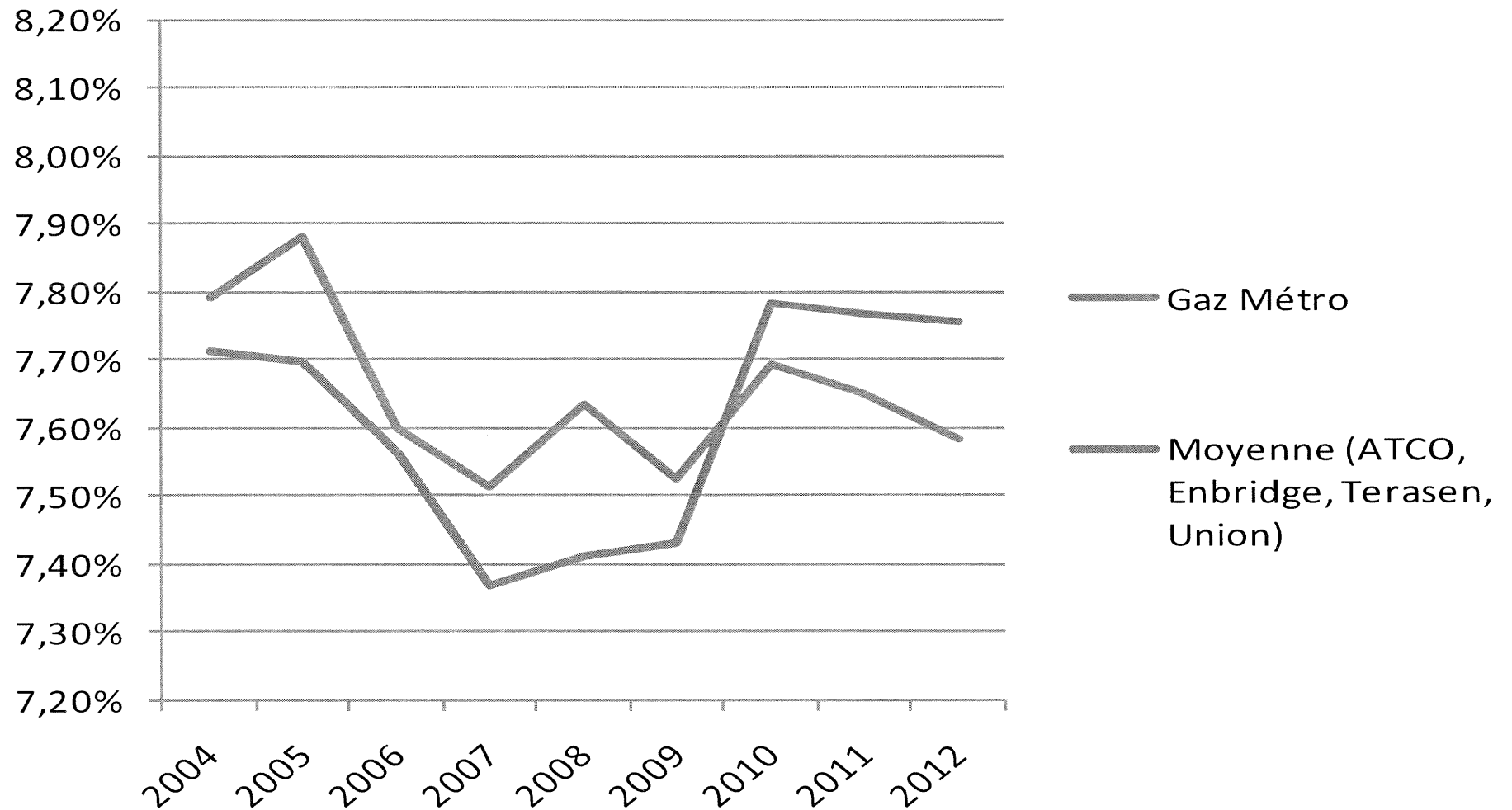


Échantillon	Base de tarification	Nombre de clients
AltaGas	180 500 000 \$	70 788
ATCO Gas	1 386 620 000 \$	1 057 400
Enbridge Gas Distribution	3 745 700 000 \$	1 900 000
Terasen Gas	2 535 887 000 \$	839 949
Gazifère	75 378 000 \$	36 273
Western Division	130 173 000 \$	20 506
Fort St. John/Dawson Creek Division	38 599 000 \$	17 126
Tumbler Ridge Division	1 708 000 \$	1 159
Union Gas Limited	3 377 200 000 \$	1 300 000
Moyenne	1 274 640 556 \$	582 578
Gaz Métro	1 771 680 000 \$	179 370

# Évolution des taux de rendement sur avoir ordinaire



# Évolution du coût du capital



## Éclaircir l'objectif de la preuve de Gaz Métro



- L'objectif de la preuve de Gaz Métro est d'illustrer la tendance dans les rendements et les taux d'équité au Canada
  
- Gaz Métro s'en remet à l'analyse du Dr Morin pour justifier l'établissement d'un taux de 9,8 % avec une structure de capital optimale de 42,5 % d'avoir ordinaire, 3,5 % d'avoir privilégié et 54 % de dettes
  - Le Dr Morin a recours à ses propres échantillons pour justifier sa recommandation
  
- Gaz Métro est d'avis que les données présentées dans sa preuve justifient le caractère raisonnable de la demande faite par Gaz Métro