RÉPONSE D'INTRAGAZ À UNE DEMANDE DE RENSEIGNEMENTS

Origine : Demande de renseignements n° 3

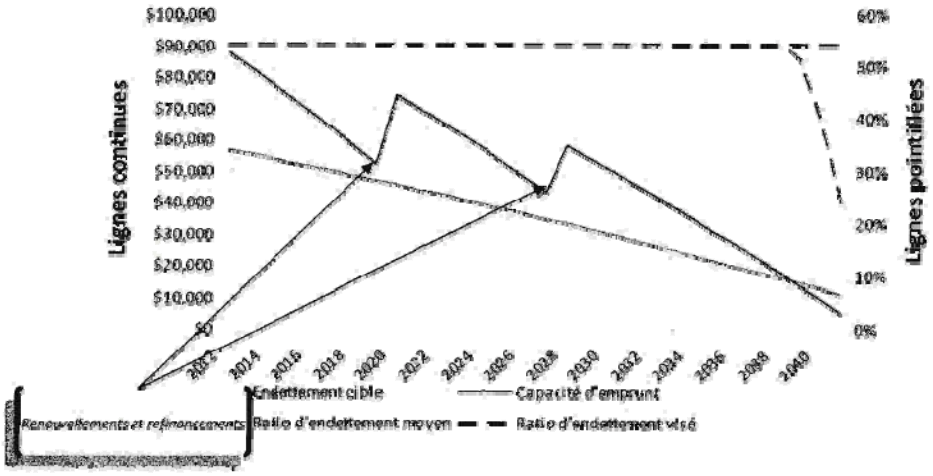
Date : 14 juin 2011

Demandeur : Régie de l'énergie

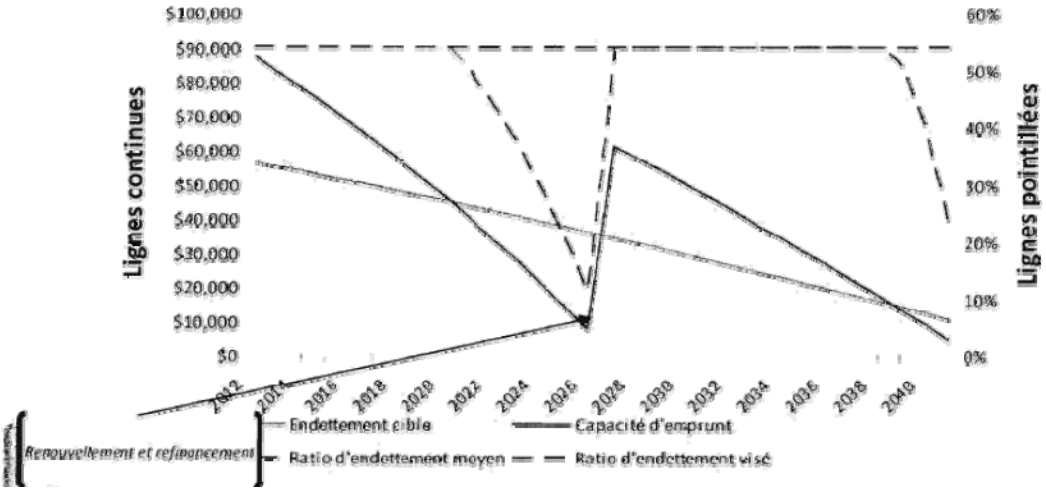
Référence : Pièce B-0012, Intragaz-3, document 3, question 3.8, lettre de Dexia Crédit Local.

Préambule :

Graphique 4: Contrats de 15 ans renouvelable à l'année 9



Graphique 6: Contrats de 15 ans renouvelable à l'année 15



Question :

1.1 En posant l'hypothèse que les tarifs d'emmagasinage soient fixés selon la demande d'Intragaz, soit des tarifs de type plafonnement des revenus d'une durée de 15 ans, veuillez fournir, pour chaque année du contrat, les bénéfices avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA), la capacité d'emprunt maximale en $ et en % de la structure de capital et le ratio d'endettement moyen en $ et en % de la structure de capital selon les différents scénarios suivants de revenus à l'année 1 : 10 M$, 12 M$, 14 M$, 16 M$ et 18 M$. Veuillez fournir vos calculs et expliquer vos hypothèses incluant ceux de renouvellements et refinancements.

Réponse :

La demande soumet différents scénarios de revenus devant servir d'hypothèse de calcul. Par contre, la demande pose l'« hypothèse que les tarifs d'emmagasinage soient fixés selon la demande d'Intragaz, soit des tarifs de type plafonnement des revenus d'une durée de 15 ans. » Il est important de rappeler que la demande d'Intragaz propose l'adoption d'une approche plafonnement des revenus basée sur le coût de service. Il y aurait ainsi un seul coût de service et un seul niveau de revenus. La demande telle que formulée semble plutôt être basée sur l'approche des coûts évités, qui ne tient pas compte du coût de service.

La référence à la question est la lettre du 29 avril produite par Dexia Crédit Local alors que le préambule consiste de deux graphiques tirés de cette lettre. Il est important de noter que l'information contenue dans ces graphiques est présentée à titre illustratif tel qu'indiqué aux pages 1 et 2 de la lettre de Dexia Crédit Local :

« Pour illustrer les différents scénarios discutés dans cette lettre, nous avons modélisé différents contrats et profils de dette. Les paramètres importants de cette modélisation sur lesquels reposent les graphiques et scénarios présentés plus bas sont présentés ci-dessous :

- Maturités contractuelles des contrats de stockage et de la dette : 5 ans, 15 ans ou 20 ans;
  - Veuillez noter qu'aux fins d'analyse nous avons maintenu les revenus constants entre les différents scénarios.
- Horizon de renouvellement des contrats de stockage et de la dette :
  - tous les 2 ans pour les contrats de 5 ans;
  - tous les 9 ans pour les contrats de 15 ans; et
  - aucun renouvellement pour les contrats de 20 ans.
- Ratio d'endettement visé : 54 %;
- Capacité d'emprunt : valeur nette actualisée des flux monétaires disponibles au service de la dette pour la durée du contrat de stockage en vigueur;
  - Veuillez noter qu'aux fins d'analyse la capacité d'emprunt présentée ci-dessous a été simplifiée puisqu'en réalité celle-ci devrait aussi tenir compte des analyses de sensibilité des revenus et des coûts d'exploitation de l'emprunteur.

- Endettement cible : montant de dette égal à 54 % de la valeur de la base tarifaire moyenne pour l'année;
- Dette : montant de l'endettement cible pour autant que celui-ci respecte les limites de la capacité d'emprunt déterminée pour chaque année;
- Ratio d'endettement : ratio entre la dette et la valeur de la base tarifaire moyenne pour l'année. »

(Le soulignement est de nous.)

Par conséquent, le niveau de financement ultimement disponible à Intragaz sera fonction des critères d'évaluation du créancier et sera selon toute vraisemblance différente des sommes estimées dans cette analyse. Ainsi, le prêteur, au cours de sa vérification diligente, effectuerait notamment une analyse des contrats de service, s'assurerait de la stabilité des revenus, déterminerait les flux monétaires disponibles au service de la dette et ceux requis aux fins d'investissement, etc. Cette mise en garde est importante car il n'est pas assuré qu'Intragaz sera en mesure d'obtenir les niveaux de financement qui ont été estimés aux fins d'illustration.

Afin de répondre à cette demande de renseignements, Intragaz a adopté la même méthode que celle utilisée par Dexia Crédit Local dans le calcul des graphiques 4 et 6 de sa lettre. Par contre, nous avons émis les hypothèses additionnelles suivantes :

- Étant donné que les scénarios de revenus ne sont pas basés sur le coût de service d'Intragaz, nous avons simplement maintenu les revenus constants à travers la période de 15 ans.
- Nous avons évalué un scénario comportant un renouvellement après 9 ans et un autre après 15 ans selon les graphiques 4 et 6 du préambule à la question. Vous trouverez ces tableaux ci-après.

Intragaz SEC

Réponse à la demande de renseignement #3, demandes 1.1 (note 1)

Contrat de 15 ans renouvelable à l'année 9 (000$)

Année		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Revenus annuels de 10 M$																
BAIIA		5 315,3	5 209,4	5 101,1	4 990,4	4 877,2	4 761,4	4 643,0	4 521,9	4 398,1	4 271,5	4 142,0	4 009,6	3 874,2	3 735,8	3 594,2
Capacité d'emprunt maximale en $		34 155,4	32 184,4	30 172,6	28 119,4	26 024,0	23 885,8	21 704,1	19 478,2	26 405,2	24 659,1	22 902,2	21 136,0	19 362,1	17 582,4	15 798,9
Capacité d'emprunt maximale en % de la B. de T		32,8%	31,7%	30,5%	29,2%	27,7%	26,2%	24,5%	22,7%	31,7%	30,7%	29,5%	28,2%	26,9%	25,4%	23,8%
Endettement moyen en $	24 238,0															
Endettement moyen en %	28,1%															
Revenus annuels de 12 M$																
BAIIA		7 315,3	7 209,4	7 101,1	6 990,4	6 877,2	6 761,4	6 643,0	6 521,9	6 398,1	6 271,5	6 142,0	6 009,6	5 874,2	5 735,8	5 594,2
Capacité d'emprunt maximale en $		48 904,0	46 308,9	43 634,4	40 877,3	38 034,5	35 102,5	32 077,8	28 956,6	41 153,7	38 783,7	36 364,0	33 894,0	31 372,6	28 799,1	26 172,5
Capacité d'emprunt maximale en % de la B. de T		47,0%	45,6%	44,1%	42,4%	40,5%	38,5%	36,2%	33,7%	49,5%	48,2%	46,8%	45,3%	43,6%	41,6%	39,5%
Endettement moyen en $	36 695,7															
Endettement moyen en %	42,8%															
Revenus annuels de 14 M$																
BAIIA		9 315,3	9 209,4	9 101,1	8 990,4	8 877,2	8 761,4	8 643,0	8 521,9	8 398,1	8 271,5	8 142,0	8 009,6	7 874,2	7 735,8	7 594,2
Capacité d'emprunt maximale en $		63 652,6	60 433,5	57 096,2	53 635,3	50 045,0	46 319,2	42 451,4	38 434,9	55 902,3	52 908,2	49 825,8	46 651,9	43 383,1	40 015,8	36 546,2
Capacité d'emprunt maximale en % de la B. de T		61,2%	59,5%	57,7%	55,6%	53,3%	50,8%	47,9%	44,7%	67,2%	65,8%	64,2%	62,3%	60,2%	57,9%	55,1%
Endettement moyen en $	49 153,4															
Endettement moyen en %	57,6%															
Revenus annuels de 16 M$																
BAIIA		11 315,3	11 209,4	11 101,1	10 990,4	10 877,2	10 761,4	10 643,0	10 521,9	10 398,1	10 271,5	10 142,0	10 009,6	9 874,2	9 735,8	9 594,2
Capacité d'emprunt maximale en $		78 401,2	74 558,0	70 558,0	66 393,3	62 055,5	57 535,9	52 825,1	47 913,3	70 650,9	67 032,7	63 287,6	59 409,9	55 393,6	51 232,5	46 919,8
Capacité d'emprunt maximale en % de la B. de T		75,3%	73,4%	71,3%	68,8%	66,1%	63,1%	59,6%	55,8%	84,9%	83,3%	81,5%	79,4%	76,9%	74,1%	70,8%
Endettement moyen en $	61 611,2															
Endettement moyen en %	72,3%															
Revenus annuels de 18 M$																
BAIIA		13 315,3	13 209,4	13 101,1	12 990,4	12 877,2	12 761,4	12 643,0	12 521,9	12 398,1	12 271,5	12 142,0	12 009,6	11 874,2	11 735,8	11 594,2
Capacité d'emprunt maximale en $		93 149,8	88 682,5	84 019,8	79 151,2	74 066,0	68 752,5	63 198,7	57 391,7	85 399,5	81 157,3	76 749,4	72 167,9	67 404,1	62 449,2	57 293,5
Capacité d'emprunt maximale en % de la B. de T		89,5%	87,3%	84,9%	82,1%	78,9%	75,4%	71,3%	66,8%	102,7%	100,9%	98,8%	96,4%	93,6%	90,3%	86,4%
Endettement moyen en $	74 068,9															
Endettement moyen en %	87,0%															

Note 1 :

Ces données sont présentées à titre illustratif seulement et ne représentent pas nécessairement les sommes qu'Intragaz serait en mesure d'emprunter.

Intragaz SEC

Réponse à la demande de renseignement #3, demandes 1.1 (note 1)

Contrat de 15 ans renouvelable à l'année 15 (000$)

Année		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Revenus annuels de 10 M$ (renouvellement année 15)																
BAIIA		5 315,3	5 209,4	5 101,1	4 990,4	4 877,2	4 761,4	4 643,0	4 521,9	4 398,1	4 271,5	4 142,0	4 009,6	3 874,2	3 735,8	3 594,2
Capacité d'emprunt maximale en $		34 155,4	32 184,4	30 172,6	28 119,4	26 024,0	23 885,8	21 704,1	19 478,2	17 207,5	14 891,2	12 528,7	10 119,3	7 662,4	5 157,3	2 603,4
Capacité d'emprunt maximale en % de la B. de T		32,8%	31,7%	30,5%	29,2%	27,7%	26,2%	24,5%	22,7%	20,7%	18,5%	16,1%	13,5%	10,6%	7,5%	3,9%
Endettement moyen en $	19 059,6															
Endettement moyen en %	21,1%															
Revenus annuels de 12 M$ (renouvellement année 15)																
BAIIA		7 315,3	7 209,4	7 101,1	6 990,4	6 877,2	6 761,4	6 643,0	6 521,9	6 398,1	6 271,5	6 142,0	6 009,6	5 874,2	5 735,8	5 594,2
Capacité d'emprunt maximale en $		48 904,0	46 308,9	43 634,4	40 877,3	38 034,5	35 102,5	32 077,8	28 956,6	25 735,0	22 409,0	18 974,1	15 425,9	11 759,5	7 970,0	4 052,0
Capacité d'emprunt maximale en % de la B. de T		47,0%	45,6%	44,1%	42,4%	40,5%	38,5%	36,2%	33,7%	30,9%	27,9%	24,4%	20,6%	16,3%	11,5%	6,1%
Endettement moyen en $	28 014,8															
Endettement moyen en %	31,1%															
Revenus annuels de 14 M$ (renouvellement année 15)																
BAIIA		9 315,3	9 209,4	9 101,1	8 990,4	8 877,2	8 761,4	8 643,0	8 521,9	8 398,1	8 271,5	8 142,0	8 009,6	7 874,2	7 735,8	7 594,2
Capacité d'emprunt maximale en $		63 652,6	60 433,5	57 096,2	53 635,3	50 045,0	46 319,2	42 451,4	38 434,9	34 262,6	29 926,8	25 419,6	20 732,5	15 856,7	10 782,7	5 500,7
Capacité d'emprunt maximale en % de la B. de T		61,2%	59,5%	57,7%	55,6%	53,3%	50,8%	47,9%	44,7%	41,2%	37,2%	32,7%	27,7%	22,0%	15,6%	8,3%
Endettement moyen en $	36 970,0															
Endettement moyen en %	41,0%															
Revenus annuels de 16 M$ (renouvellement année 15)																
BAIIA		11 315,3	11 209,4	11 101,1	10 990,4	10 877,2	10 761,4	10 643,0	10 521,9	10 398,1	10 271,5	10 142,0	10 009,6	9 874,2	9 735,8	9 594,2
Capacité d'emprunt maximale en $		78 401,2	74 558,0	70 558,0	66 393,3	62 055,5	57 535,9	52 825,1	47 913,3	42 790,2	37 444,6	31 865,0	26 039,1	19 953,9	13 595,5	6 949,3
Capacité d'emprunt maximale en % de la B. de T		75,3%	73,4%	71,3%	68,8%	66,1%	63,1%	59,6%	55,8%	51,4%	46,5%	41,0%	34,8%	27,7%	19,7%	10,5%
Endettement moyen en $	45 925,2															
Endettement moyen en %	51,0%															
Revenus annuels de 18 M$ (renouvellement année 15)																
BAIIA		13 315,3	13 209,4	13 101,1	12 990,4	12 877,2	12 761,4	12 643,0	12 521,9	12 398,1	12 271,5	12 142,0	12 009,6	11 874,2	11 735,8	11 594,2
Capacité d'emprunt maximale en $		93 149,8	88 682,5	84 019,8	79 151,2	74 066,0	68 752,5	63 198,7	57 391,7	51 317,7	44 962,4	38 310,5	31 345,7	24 051,0	16 408,2	8 397,9
Capacité d'emprunt maximale en % de la B. de T		89,5%	87,3%	84,9%	82,1%	78,9%	75,4%	71,3%	66,8%	61,7%	55,9%	49,3%	41,9%	33,4%	23,7%	12,7%
Endettement moyen en $	54 880,4															
Endettement moyen en %	61,0%															

Note 1 :

Ces données sont présentées à titre illustratif seulement et ne représentent pas nécessairement les sommes qu'Intragaz serait en mesure d'emprunter.

Question :

1.2 En posant l'hypothèse que les tarifs d'emmagasinage soient fixés selon la demande d'Intragaz, soit des tarifs de type plafonnement des revenus d'une durée de 15 ans, veuillez fournir, pour chaque année du contrat, les impôts présumés selon les différents scénarios suivants de revenus à l'année 1 : 10 M$, 12 M$, 14 M$, 16 M$ et 18 M$. Veuillez fournir vos calculs et expliquer vos hypothèses.

Réponse :

La demande soumet différents scénarios de revenus devant servir d'hypothèse de calcul. Par contre, la demande pose l'« hypothèse que les tarifs d'emmagasinage soient fixés selon la demande d'Intragaz, soit des tarifs de type plafonnement des revenus d'une durée de 15 ans. » Il est important de rappeler que la demande d'Intragaz propose l'adoption d'une approche plafonnement des revenus basée sur le coût de service. Il y aurait ainsi un seul coût de service et un seul niveau de revenus. La demande telle que formulée semble plutôt être basée sur l'approche des coûts évités, qui ne tient pas compte du coût de service.

Les tableaux suivants présentent le calcul des impôts présumés selon les niveaux de revenus demandés et selon des scénarios de contrats renouvelables à l'année 9 et 15. Il est à noter qu'aux fins du calcul de l'impôt, nous avons limité les frais financiers à ceux découlant d'un ratio de 54 % dette tel que proposé dans notre demande.

Intragaz SEC

Réponse à la demande de renseignement #3, demandes 1.2

Contrat de 15 ans renouvelable à l'année 9 (000$)

Année		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Calcul de l'impôt présumé (Rev. 10 M$)																
Revenu d'entreposage		10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0
Dépenses d'exploitation		4 684,7	4 790,6	4 898,9	5 009,6	5 122,8	5 238,6	5 357,0	5 478,1	5 601,9	5 728,5	5 858,0	5 990,4	6 125,8	6 264,2	6 405,8
Charges d'amortissement		3 487,6	3 517,7	3 547,8	3 577,9	3 608,0	3 638,1	3 668,2	3 698,3	3 728,4	3 758,5	3 788,6	3 818,7	3 848,8	3 878,9	3 909,0
Frais financiers	6,20%	2 117,6	1 995,4	1 870,7	1 743,4	1 613,5	1 480,9	1 345,7	1 207,6	1 637,1	1 528,9	1 419,9	1 310,4	1 200,5	1 090,1	979,5
Bénéfice (perte) avant impôt		-289,9	-303,7	-317,4	-330,9	-344,3	-357,6	-370,9	-384,0	-967,4	-1 015,9	-1 066,5	-1 119,5	-1 175,1	-1 233,2	-1 294,3
Impôts présumés	28,40%	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bénéfice net (perte nette)		-289,9	-303,7	-317,4	-330,9	-344,3	-357,6	-370,9	-384,0	-967,4	-1 015,9	-1 066,5	-1 119,5	-1 175,1	-1 233,2	-1 294,3
Calcul de l'impôt présumé (Rev. 12 M$)																
Revenu d'entreposage		12 000,0	12 000,0	12 000,0	12 000,0	12 000,0	12 000,0	12 000,0	12 000,0	12 000,0	12 000,0	12 000,0	12 000,0	12 000,0	12 000,0	12 000,0
Dépenses d'exploitation		4 684,7	4 790,6	4 898,9	5 009,6	5 122,8	5 238,6	5 357,0	5 478,1	5 601,9	5 728,5	5 858,0	5 990,4	6 125,8	6 264,2	6 405,8
Charges d'amortissement		3 487,6	3 517,7	3 547,8	3 577,9	3 608,0	3 638,1	3 668,2	3 698,3	3 728,4	3 758,5	3 788,6	3 818,7	3 848,8	3 878,9	3 909,0
Frais financiers	6,20%	3 032,0	2 871,2	2 705,3	2 534,4	2 358,1	2 176,4	1 988,8	1 795,3	2 551,5	2 404,6	2 254,6	2 101,4	1 945,1	1 785,5	1 622,7
Bénéfice (perte) avant impôt		795,7	820,5	848,0	878,1	911,1	946,9	986,0	1 028,3	118,2	108,4	98,8	89,5	80,3	71,4	62,5
Impôts présumés	28,40%	226,0	233,0	240,8	249,4	258,7	268,9	280,0	292,0	33,6	30,8	28,1	25,4	22,8	20,3	17,8
Bénéfice net (perte nette)		569,7	587,5	607,1	628,7	652,3	678,0	706,0	736,3	84,6	77,6	70,8	64,1	57,5	51,1	44,8
Calcul de l'impôt présumé (Rev. 14 M$)																
Revenu d'entreposage		14 000,0	14 000,0	14 000,0	14 000,0	14 000,0	14 000,0	14 000,0	14 000,0	14 000,0	14 000,0	14 000,0	14 000,0	14 000,0	14 000,0	14 000,0
Dépenses d'exploitation		4 684,7	4 790,6	4 898,9	5 009,6	5 122,8	5 238,6	5 357,0	5 478,1	5 601,9	5 728,5	5 858,0	5 990,4	6 125,8	6 264,2	6 405,8
Charges d'amortissement		3 487,6	3 517,7	3 547,8	3 577,9	3 608,0	3 638,1	3 668,2	3 698,3	3 728,4	3 758,5	3 788,6	3 818,7	3 848,8	3 878,9	3 909,0
Frais financiers	6,20%	3 483,6	3 399,8	3 315,1	3 229,2	3 102,8	2 871,8	2 632,0	2 383,0	2 785,1	2 693,3	2 600,4	2 506,5	2 411,7	2 315,8	2 218,9
Bénéfice (perte) avant impôt		2 344,1	2 291,9	2 238,2	2 183,3	2 166,4	2 251,5	2 342,8	2 440,6	1 884,6	1 819,7	1 753,0	1 684,4	1 613,7	1 541,1	1 466,3
Impôts présumés	28,40%	665,7	650,9	635,7	620,0	615,3	639,4	665,4	693,1	535,2	516,8	497,9	478,4	458,3	437,7	416,4
Bénéfice net (perte nette)		1 678,3	1 641,0	1 602,6	1 563,2	1 551,1	1 612,1	1 677,5	1 747,5	1 349,4	1 302,9	1 255,1	1 206,0	1 155,4	1 103,4	1 049,9
Calcul de l'impôt présumé (Rev. 16 M$)																
Revenu d'entreposage		16 000,0	16 000,0	16 000,0	16 000,0	16 000,0	16 000,0	16 000,0	16 000,0	16 000,0	16 000,0	16 000,0	16 000,0	16 000,0	16 000,0	16 000,0
Dépenses d'exploitation		4 684,7	4 790,6	4 898,9	5 009,6	5 122,8	5 238,6	5 357,0	5 478,1	5 601,9	5 728,5	5 858,0	5 990,4	6 125,8	6 264,2	6 405,8
Charges d'amortissement		3 487,6	3 517,7	3 547,8	3 577,9	3 608,0	3 638,1	3 668,2	3 698,3	3 728,4	3 758,5	3 788,6	3 818,7	3 848,8	3 878,9	3 909,0
Frais financiers	6,20%	3 483,6	3 399,8	3 315,1	3 229,2	3 142,4	3 054,6	2 965,8	2 876,0	2 785,1	2 693,3	2 600,4	2 506,5	2 411,7	2 315,8	2 218,9
Bénéfice (perte) avant impôt		4 344,1	4 291,9	4 238,2	4 183,3	4 126,8	4 068,7	4 009,0	3 947,6	3 884,6	3 819,7	3 753,0	3 684,4	3 613,7	3 541,1	3 466,3
Impôts présumés	28,40%	1 233,7	1 218,9	1 203,7	1 188,0	1 172,0	1 155,5	1 138,6	1 121,1	1 103,2	1 084,8	1 065,9	1 046,4	1 026,3	1 005,7	984,4
Bénéfice net (perte nette)		3 110,3	3 073,0	3 034,6	2 995,2	2 954,8	2 913,2	2 870,5	2 826,5	2 781,4	2 734,9	2 687,1	2 638,0	2 587,4	2 535,4	2 481,9
Calcul de l'impôt présumé (Rev. 18 M$)																
Revenu d'entreposage		18 000,0	18 000,0	18 000,0	18 000,0	18 000,0	18 000,0	18 000,0	18 000,0	18 000,0	18 000,0	18 000,0	18 000,0	18 000,0	18 000,0	18 000,0
Dépenses d'exploitation		4 684,7	4 790,6	4 898,9	5 009,6	5 122,8	5 238,6	5 357,0	5 478,1	5 601,9	5 728,5	5 858,0	5 990,4	6 125,8	6 264,2	6 405,8
Charges d'amortissement		3 487,6	3 517,7	3 547,8	3 577,9	3 608,0	3 638,1	3 668,2	3 698,3	3 728,4	3 758,5	3 788,6	3 818,7	3 848,8	3 878,9	3 909,0
Frais financiers	6,20%	3 483,6	3 399,8	3 315,1	3 229,2	3 142,4	3 054,6	2 965,8	2 876,0	2 785,1	2 693,3	2 600,4	2 506,5	2 411,7	2 315,8	2 218,9
Bénéfice (perte) avant impôt		6 344,1	6 291,9	6 238,2	6 183,3	6 126,8	6 068,7	6 009,0	5 947,6	5 884,6	5 819,7	5 753,0	5 684,4	5 613,7	5 541,1	5 466,3
Impôts présumés	28,40%	1 801,7	1 786,9	1 771,7	1 756,0	1 740,0	1 723,5	1 706,6	1 689,1	1 671,2	1 652,8	1 633,9	1 614,4	1 594,3	1 573,7	1 552,4
Bénéfice net (perte nette)		4 542,3	4 505,0	4 466,6	4 427,2	4 386,8	4 345,2	4 302,5	4 258,5	4 213,4	4 166,9	4 119,1	4 070,0	4 019,4	3 967,4	3 913,9

Intragaz SEC

Réponse à la demande de renseignement #3, demandes 1.2

Contrat de 15 ans renouvelable à l'année 15 (000$)

Année		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Calcul de l'impôt présumé (Rev. 10 M$)																
Revenu d'entreposage		10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0
Dépenses d'exploitation		4 684,7	4 790,6	4 898,9	5 009,6	5 122,8	5 238,6	5 357,0	5 478,1	5 601,9	5 728,5	5 858,0	5 990,4	6 125,8	6 264,2	6 405,8
Charges d'amortissement		3 487,6	3 517,7	3 547,8	3 577,9	3 608,0	3 638,1	3 668,2	3 698,3	3 728,4	3 758,5	3 788,6	3 818,7	3 848,8	3 878,9	3 909,0
Frais financiers	6,20%	2 117,6	1 995,4	1 870,7	1 743,4	1 613,5	1 480,9	1 345,7	1 207,6	1 066,9	923,3	776,8	627,4	475,1	319,8	161,4
Bénéfice (perte) avant impôt		-289,9	-303,7	-317,4	-330,9	-344,3	-357,6	-370,9	-384,0	-397,2	-410,3	-423,4	-436,5	-449,7	-462,9	-476,2
Impôts présumés	28,40%	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bénéfice net (perte nette)		-289,9	-303,7	-317,4	-330,9	-344,3	-357,6	-370,9	-384,0	-397,2	-410,3	-423,4	-436,5	-449,7	-462,9	-476,2
Calcul de l'impôt présumé (Rev. 12 M$)																
Revenu d'entreposage		12 000,0	12 000,0	12 000,0	12 000,0	12 000,0	12 000,0	12 000,0	12 000,0	12 000,0	12 000,0	12 000,0	12 000,0	12 000,0	12 000,0	12 000,0
Dépenses d'exploitation		4 684,7	4 790,6	4 898,9	5 009,6	5 122,8	5 238,6	5 357,0	5 478,1	5 601,9	5 728,5	5 858,0	5 990,4	6 125,8	6 264,2	6 405,8
Charges d'amortissement		3 487,6	3 517,7	3 547,8	3 577,9	3 608,0	3 638,1	3 668,2	3 698,3	3 728,4	3 758,5	3 788,6	3 818,7	3 848,8	3 878,9	3 909,0
Frais financiers	6,20%	3 032,0	2 871,2	2 705,3	2 534,4	2 358,1	2 176,4	1 988,8	1 795,3	1 595,6	1 389,4	1 176,4	956,4	729,1	494,1	251,2
Bénéfice (perte) avant impôt		795,7	820,5	848,0	878,1	911,1	946,9	986,0	1 028,3	1 074,1	1 123,6	1 177,0	1 234,5	1 296,3	1 362,8	1 434,0
Impôts présumés	28,40%	226,0	233,0	240,8	249,4	258,7	268,9	280,0	292,0	305,1	319,1	334,3	350,6	368,2	387,0	407,2
Bénéfice net (perte nette)		569,7	587,5	607,1	628,7	652,3	678,0	706,0	736,3	769,1	804,5	842,7	883,9	928,2	975,7	1 026,7
Calcul de l'impôt présumé (Rev. 14 M$)																
Revenu d'entreposage		14 000,0	14 000,0	14 000,0	14 000,0	14 000,0	14 000,0	14 000,0	14 000,0	14 000,0	14 000,0	14 000,0	14 000,0	14 000,0	14 000,0	14 000,0
Dépenses d'exploitation		4 684,7	4 790,6	4 898,9	5 009,6	5 122,8	5 238,6	5 357,0	5 478,1	5 601,9	5 728,5	5 858,0	5 990,4	6 125,8	6 264,2	6 405,8
Charges d'amortissement		3 487,6	3 517,7	3 547,8	3 577,9	3 608,0	3 638,1	3 668,2	3 698,3	3 728,4	3 758,5	3 788,6	3 818,7	3 848,8	3 878,9	3 909,0
Frais financiers	6,20%	3 483,6	3 399,8	3 315,1	3 229,2	3 102,8	2 871,8	2 632,0	2 383,0	2 124,3	1 855,5	1 576,0	1 285,4	983,1	668,5	341,0
Bénéfice (perte) avant impôt		2 344,1	2 291,9	2 238,2	2 183,3	2 166,4	2 251,5	2 342,8	2 440,6	2 545,4	2 657,5	2 777,4	2 905,5	3 042,3	3 188,4	3 344,2
Impôts présumés	28,40%	665,7	650,9	635,7	620,0	615,3	639,4	665,4	693,1	722,9	754,7	788,8	825,2	864,0	905,5	949,7
Bénéfice net (perte nette)		1 678,3	1 641,0	1 602,6	1 563,2	1 551,1	1 612,1	1 677,5	1 747,5	1 822,5	1 902,8	1 988,6	2 080,3	2 178,3	2 282,9	2 394,4
Calcul de l'impôt présumé (Rev. 16 M$)																
Revenu d'entreposage		16 000,0	16 000,0	16 000,0	16 000,0	16 000,0	16 000,0	16 000,0	16 000,0	16 000,0	16 000,0	16 000,0	16 000,0	16 000,0	16 000,0	16 000,0
Dépenses d'exploitation		4 684,7	4 790,6	4 898,9	5 009,6	5 122,8	5 238,6	5 357,0	5 478,1	5 601,9	5 728,5	5 858,0	5 990,4	6 125,8	6 264,2	6 405,8
Charges d'amortissement		3 487,6	3 517,7	3 547,8	3 577,9	3 608,0	3 638,1	3 668,2	3 698,3	3 728,4	3 758,5	3 788,6	3 818,7	3 848,8	3 878,9	3 909,0
Frais financiers	6,20%	3 483,6	3 399,8	3 315,1	3 229,2	3 142,4	3 054,6	2 965,8	2 876,0	2 653,0	2 321,6	1 975,6	1 614,4	1 237,1	842,9	430,9
Bénéfice (perte) avant impôt		4 344,1	4 291,9	4 238,2	4 183,3	4 126,8	4 068,7	4 009,0	3 947,6	4 016,7	4 191,4	4 377,8	4 576,5	4 788,3	5 014,0	5 254,3
Impôts présumés	28,40%	1 233,7	1 218,9	1 203,7	1 188,0	1 172,0	1 155,5	1 138,6	1 121,1	1 140,7	1 190,4	1 243,3	1 299,7	1 359,9	1 424,0	1 492,2
Bénéfice net (perte nette)		3 110,3	3 073,0	3 034,6	2 995,2	2 954,8	2 913,2	2 870,5	2 826,5	2 876,0	3 001,1	3 134,5	3 276,8	3 428,4	3 590,0	3 762,1
Calcul de l'impôt présumé (Rev. 18 M$)																
Revenu d'entreposage		18 000,0	18 000,0	18 000,0	18 000,0	18 000,0	18 000,0	18 000,0	18 000,0	18 000,0	18 000,0	18 000,0	18 000,0	18 000,0	18 000,0	18 000,0
Dépenses d'exploitation		4 684,7	4 790,6	4 898,9	5 009,6	5 122,8	5 238,6	5 357,0	5 478,1	5 601,9	5 728,5	5 858,0	5 990,4	6 125,8	6 264,2	6 405,8
Charges d'amortissement		3 487,6	3 517,7	3 547,8	3 577,9	3 608,0	3 638,1	3 668,2	3 698,3	3 728,4	3 758,5	3 788,6	3 818,7	3 848,8	3 878,9	3 909,0
Frais financiers	6,20%	3 483,6	3 399,8	3 315,1	3 229,2	3 142,4	3 054,6	2 965,8	2 876,0	2 785,1	2 693,3	2 375,2	1 943,4	1 491,2	1 017,3	520,7
Bénéfice (perte) avant impôt		6 344,1	6 291,9	6 238,2	6 183,3	6 126,8	6 068,7	6 009,0	5 947,6	5 884,6	5 819,7	5 978,2	6 247,5	6 534,2	6 839,6	7 164,5
Impôts présumés	28,40%	1 801,7	1 786,9	1 771,7	1 756,0	1 740,0	1 723,5	1 706,6	1 689,1	1 671,2	1 652,8	1 697,8	1 774,3	1 855,7	1 942,4	2 034,7
Bénéfice net (perte nette)		4 542,3	4 505,0	4 466,6	4 427,2	4 386,8	4 345,2	4 302,5	4 258,5	4 213,4	4 166,9	4 280,4	4 473,2	4 678,5	4 897,1	5 129,8