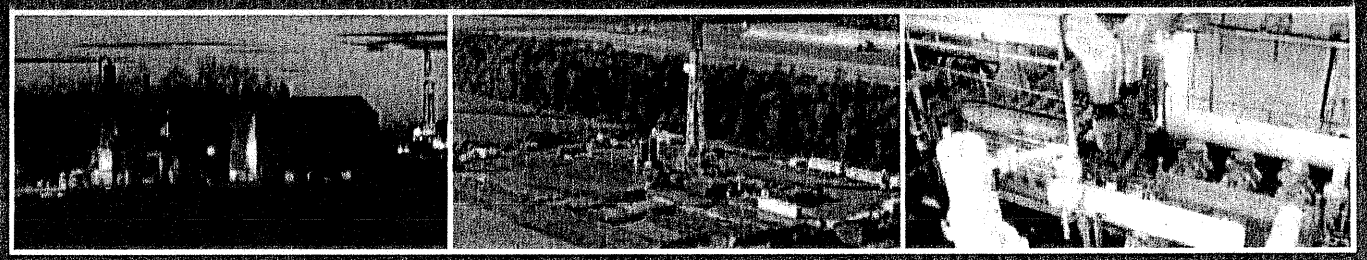


Intragaz

Régie de l'énergie
DOSSIER: R-3753-2011
DÉPOSÉE EN AUDIENCE
Date: 20 JUIN 2011
Pièces n°: B-0052

CAUSE TARIFAIRE
R-3753-2011

20 juin 2011

INTRAGAZ-1, doc. 2

UNE APPROCHE ÉQUILIBRÉE

- Protection
  - Réduction immédiate des tarifs de 4,3 M$ en 2011 et 5,4 M$ en 2012 = 9,7 M$
  - Approche transparente et prévisible : fixation annuelle des tarifs et rapport annuel à la Régie
  - Excédent de rendement plafonné à 0,75 % et mise à niveau aux 5 ans
  - Comptes d'écart : le client ne paiera que le coût réel
  - Demande d'autorisation préalable pour projets exceptionnels et de développement
- Efficacité et efficience
  - Maintien d'un outil important pour Gaz Métro et les consommateurs
  - Financement optimal d'Intragaz
  - Approche allégée : réduction des coûts et du fardeau réglementaires
- Maintien de la culture entrepreneuriale d'Intragaz
  - Approche allégée
  - Incitatif : Fourchette de rendement de 0,75 % et mise à niveau aux 5 ans

L'approche allégée des 20 dernières années a donné de bons résultats

SOMMAIRE DE NOTRE DEMANDE

- Notre demande :
  - Transition au coût de service allégé pour l'entité de stockage Intragaz SEC dès mai 2011 :
    - Pointe-du-Lac – contrat avril 2011
      - Tarif provisoire déjà approuvé
    - Saint-Flavien – contrat avril 2013
      - Engagement de rembourser la différence pourvu que la décision fournisse les conditions qui lui permettent de mettre fin prématurément au contrat existant
        - Intragaz doit être en mesure de respecter ses obligations et de se financer
- Pourquoi :
  - Les scénarios les plus bas de coûts évités forceraient Intragaz à mettre fin à ses activités

L'ouverture du contrat de Saint-Flavien est une mesure exceptionnelle pour pallier une situation exceptionnelle

SOMMAIRE DE NOTRE DEMANDE

- Bonne nouvelle pour les consommateurs :
  - Baisse de tarif immédiate de 18,5 %
    - Le renouvellement prématuré du contrat de Saint-Flavien entraîne une réduction de tarifs de près de 10 millions $ en 2011 et 2012
    - Témoigne de l'engagement des associés pour le maintien du stockage au Québec
  - Baisse prévue sur 15 ans de près de 50 % en dollars constants de 2010
    - Stabilité et prévisibilité des coûts de stockage
  - Maintien d'un outil unique et performant situé au Québec

Une solution gagnante-gagnante

SOMMAIRE DE NOTRE DEMANDE

- Notre dossier vise deux horizons distincts :
  - 2011 : année de transition = structure de capital (35 % / 65 %)
    - Coût de service : 18,9 M$
    - Seulement 8 mois
  - 2012 et suivantes = structure de capital cible (54 % / 46 %)
    - Coût de service moyen 2012-2026 : 17 M$
- Une approche transparente
  - Notre dossier contient de l'information étoffée sur 20 ans!
    - C'est vraiment l'approche « livre ouvert »

INTRAGAZ : UNE VOLONTÉ COLLECTIVE

- Intragaz est le fruit d'efforts collectifs de nombreux acteurs qui partageaient la volonté de développer du stockage en franchise :
  - Gouvernement :
    - Politique énergétique (D-89-21)
    - Rôle de premier plan de SOQUIP, une société d'état
    - Financement garanti par la Société de Développement Industriel
  - Gaz Métro : Bénéficiaire des services et promoteur initial
  - Régie : Approche novatrice pour inciter le développement
  - Associés : Ont assumé le risque de développement
- Clairement, l'intention était de développer cette ressource stratégique dans une perspective à long terme

Intragaz est un actif physique

ENJEU

- Il n'y a qu'un seul enjeu : la survie du stockage au Québec
  1. Passe par un tarif qui permet de récupérer le coût de service
  2. Un contrat à long terme qui engendre des revenus stables et prévisibles
     - Élément essentiel pour un financement optimal
  3. Une procédure de renouvellement du contrat qui permettra de maintenir le niveau de financement désiré
- Tous les autres enjeux identifiés sont reliés à la manière d'assurer cette pérennité

MÉTHODE DES COÛTS ÉVITÉS

Protection du consommateur :

- Risques
- Alternatives

Incitatif pour les investisseurs :

- Prime de risque
- Approche allégée

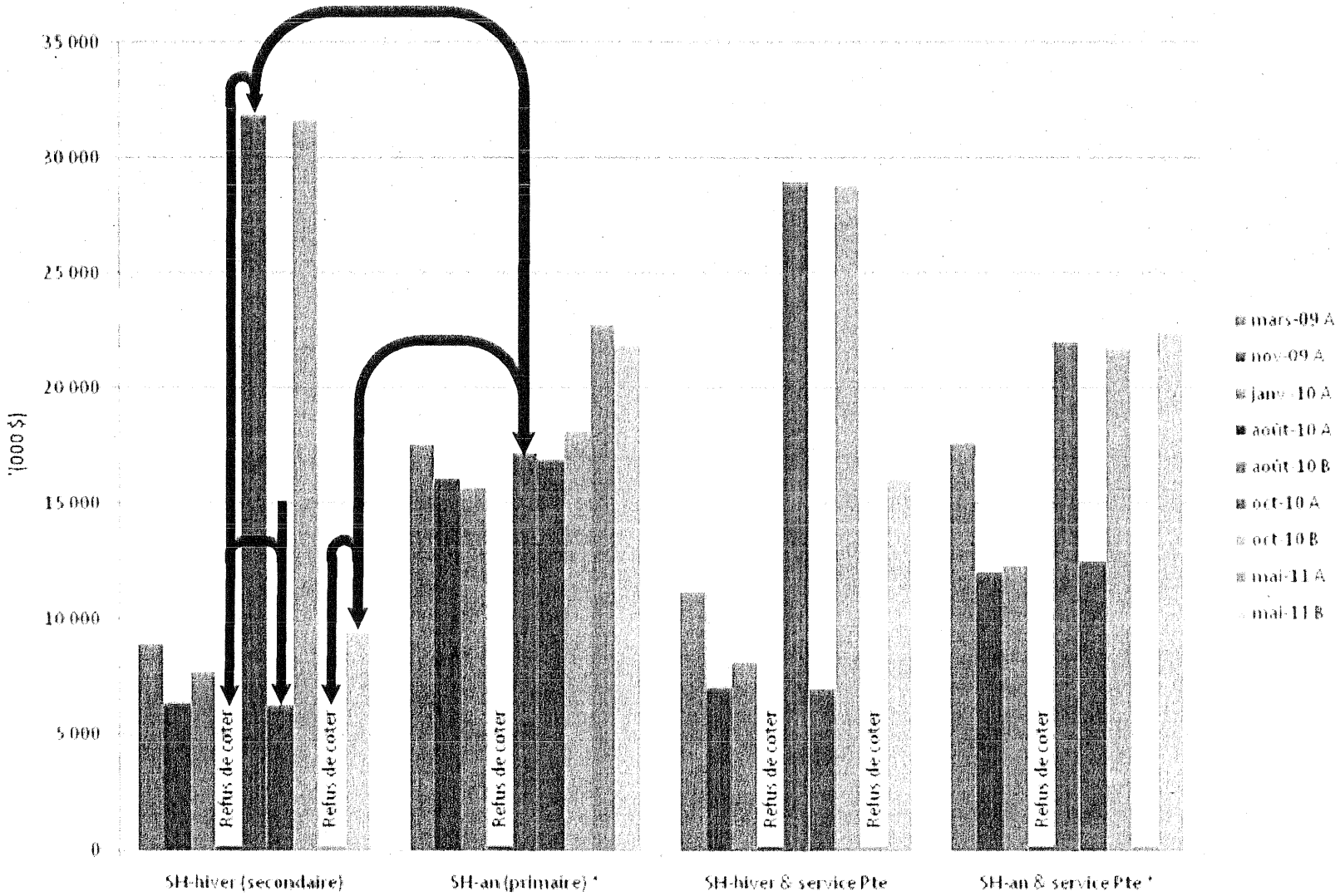
On s'est éloigné de l'esprit initial de la méthode

MÉTHODE DES COÛTS ÉVITÉS

- Plus qu'une approche novatrice qui a incité les investisseurs à prendre le risque de développement du stockage au Québec
- Jusqu'à tout récemment, il aurait été difficile, sinon impossible, de calculer avec une précision acceptable un coût de service
- Approche très allégée qui a permis à Intragaz de se concentrer sur le développement du stockage
- Tout porte à croire que la méthode des coûts évités avait une durée de vie limitée
  - Malheureusement, il n'a pas été prévu comment se ferait la transition au coût de service

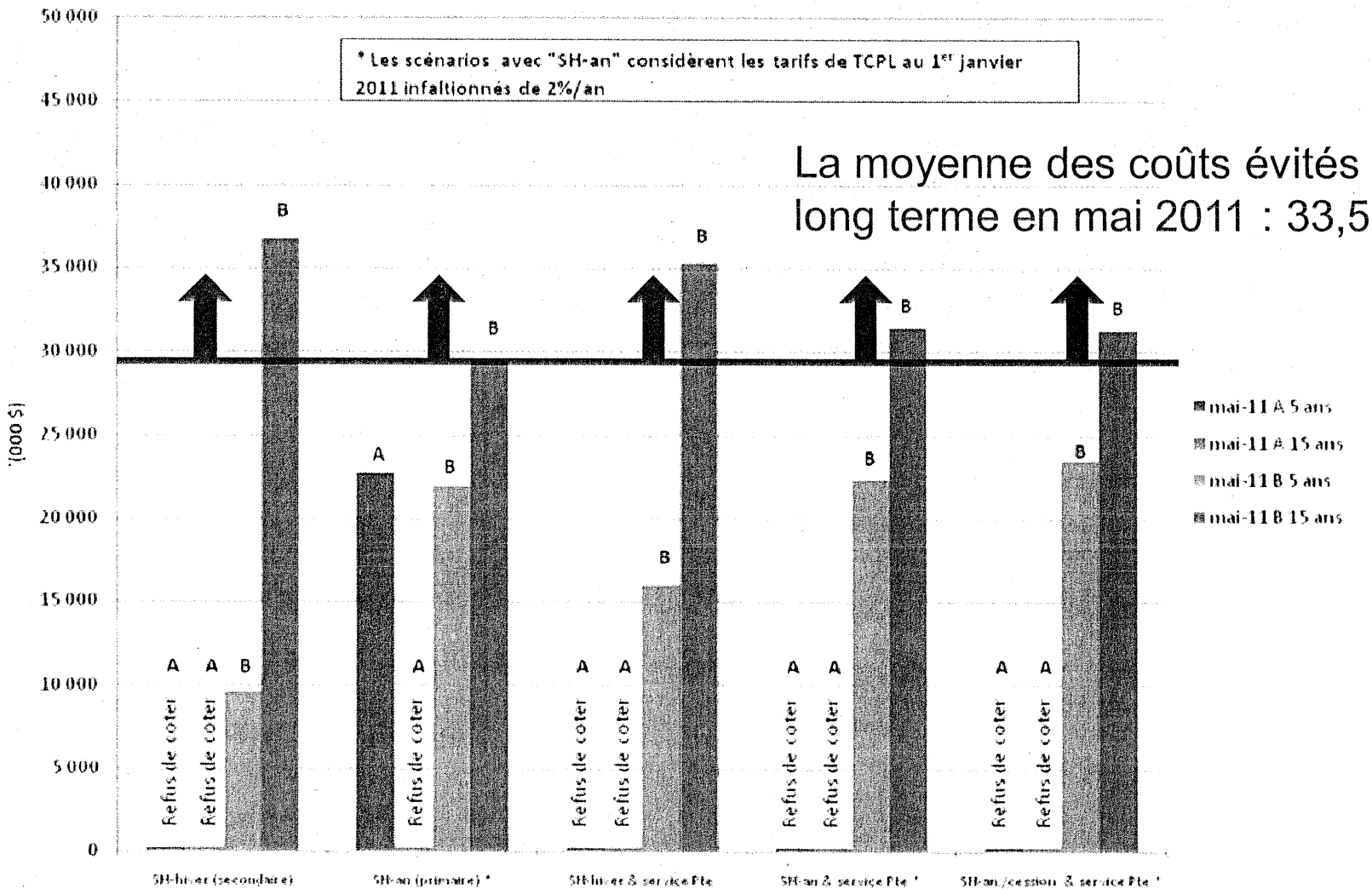
MÉTHODE DES COÛTS ÉVITÉS

Valeur des alternatives à Intragaz
Évaluations des scénarios – durée 5 ans



MÉTHODE DES COÛTS ÉVITÉS

Valeur des alternatives à Intragaz
Évaluations des scénarios de mai 2011



MÉTHODE DES COÛTS ÉVITÉS

- L'approche actuelle n'est plus viable :
  - Comment peut-on utiliser une approche basée sur des conditions de marché ponctuelles volatiles pour fixer le prix d'un actif à long terme qui par définition a besoin de stabilité?
- Les coûts évités varient de façon importante selon :
  - Le moment
  - L'alternative
  - Le fournisseur
  - La durée du terme

Il faut atteindre un équilibre entre la protection du client et la rémunération d'un actif à long terme

MYTHES ET RÉALITÉS

- Mythe :
  - La méthode des coûts évités a fourni des rendements très élevés aux investisseurs
- Réalité :
  - Sur l'ensemble de ses vingt années d'existence, le rendement sur équité d'Intragaz a été inférieur à celui de Gaz Métro: 10,25 % vs 10,95 %

MYTHES ET RÉALITÉS

- Mythe :
  - Les investisseurs ont amplement récupéré leurs investissements
- Réalité :
  - Entre 1990 et 2005, les investisseurs ont fait des apports nets de 11 M$
    - C'est-à-dire qu'ils ont investi plus qu'ils ont reçu
  - Ceci signifie que les investisseurs ont réinvesti les profits dans l'entreprise afin de favoriser son développement

IMPORTANCE DU CONTEXTE

- Le contexte est toujours important car la Régie doit rendre sa décision sur les faits
  - Le présent dossier ne traite pas du passé mais bien de l'avenir!
- Pour Intragaz, le contexte est particulièrement important car il est unique!
  - Opère depuis 20 ans sous un régime incitatif à 100 %
  - Très petite taille
  - Aucun historique de coût de service
  - A été en période de développement jusqu'à tout récemment
  - Un seul client

IMPORTANCE DU CONTEXTE

- Intragaz ayant toujours opéré en vertu d'un régime incitatif, a une **forte culture d'efficacité et d'efficience** qui empreint toutes ses décisions
  - Ex. : Ce n'est pas parce que c'est au budget que ça va être dépensé!
- Par conséquent :
  - Il faut préserver cette culture acquise au fil des ans
  - Le niveau de dépenses actuel d'Intragaz reflète cette culture d'efficacité :
    - Dans les circonstances, un facteur de productivité serait non seulement inapproprié, mais punitif
  - Intragaz a toujours eu un incitatif à n'investir que ce qui était requis pour atteindre les objectifs, sinon son rendement s'en trouvait réduit

Un incitatif est un succès lorsque la « culture » change

IMPORTANCE DU CONTEXTE

INTRAGAZ INC. + **INTRAGAZ SEC**

- Administration
- Gestion des opérations
- Ingénierie
- Géologie

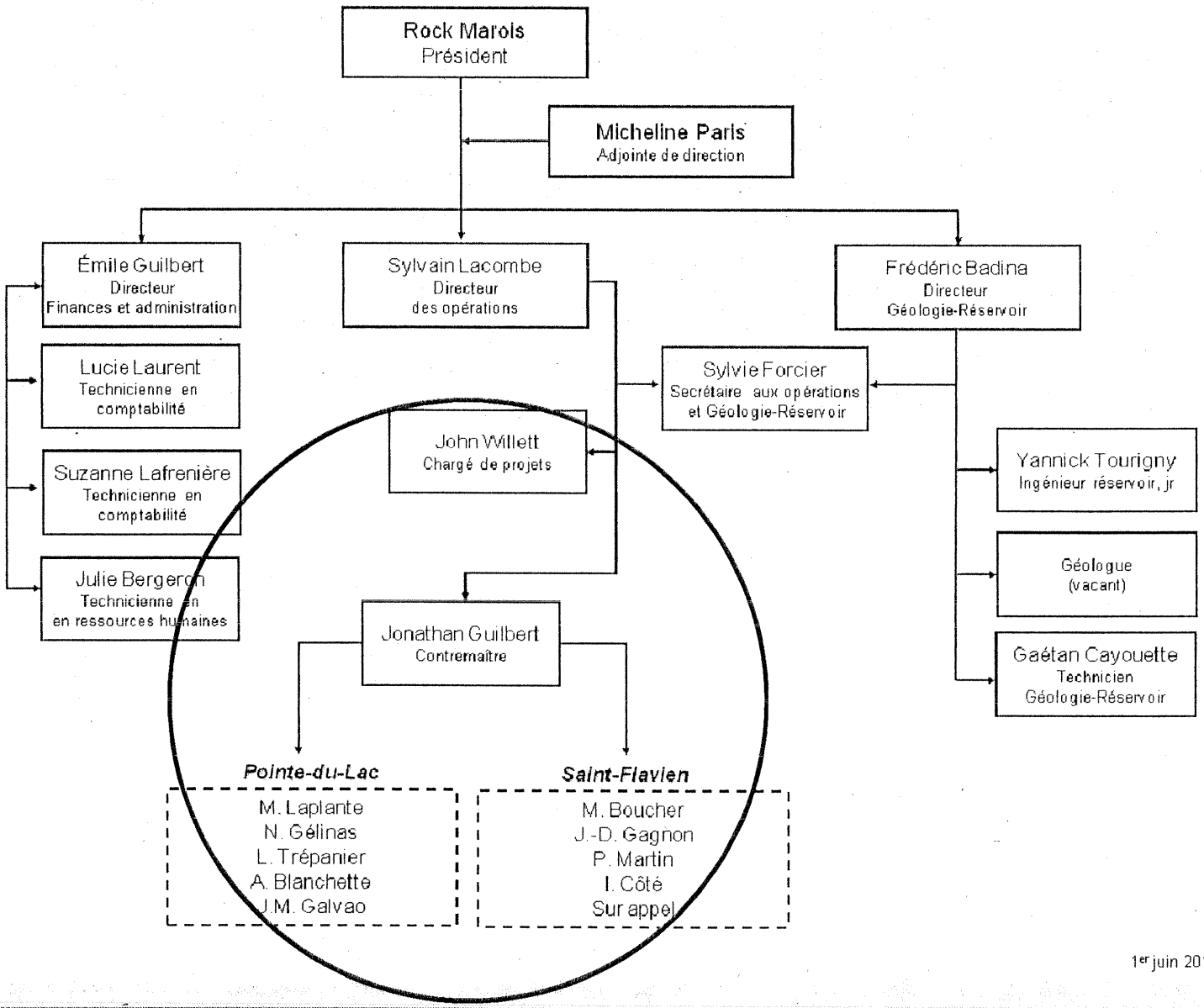
=

- Sites
- Gestion de projet

INTRAGAZ STOCKAGE

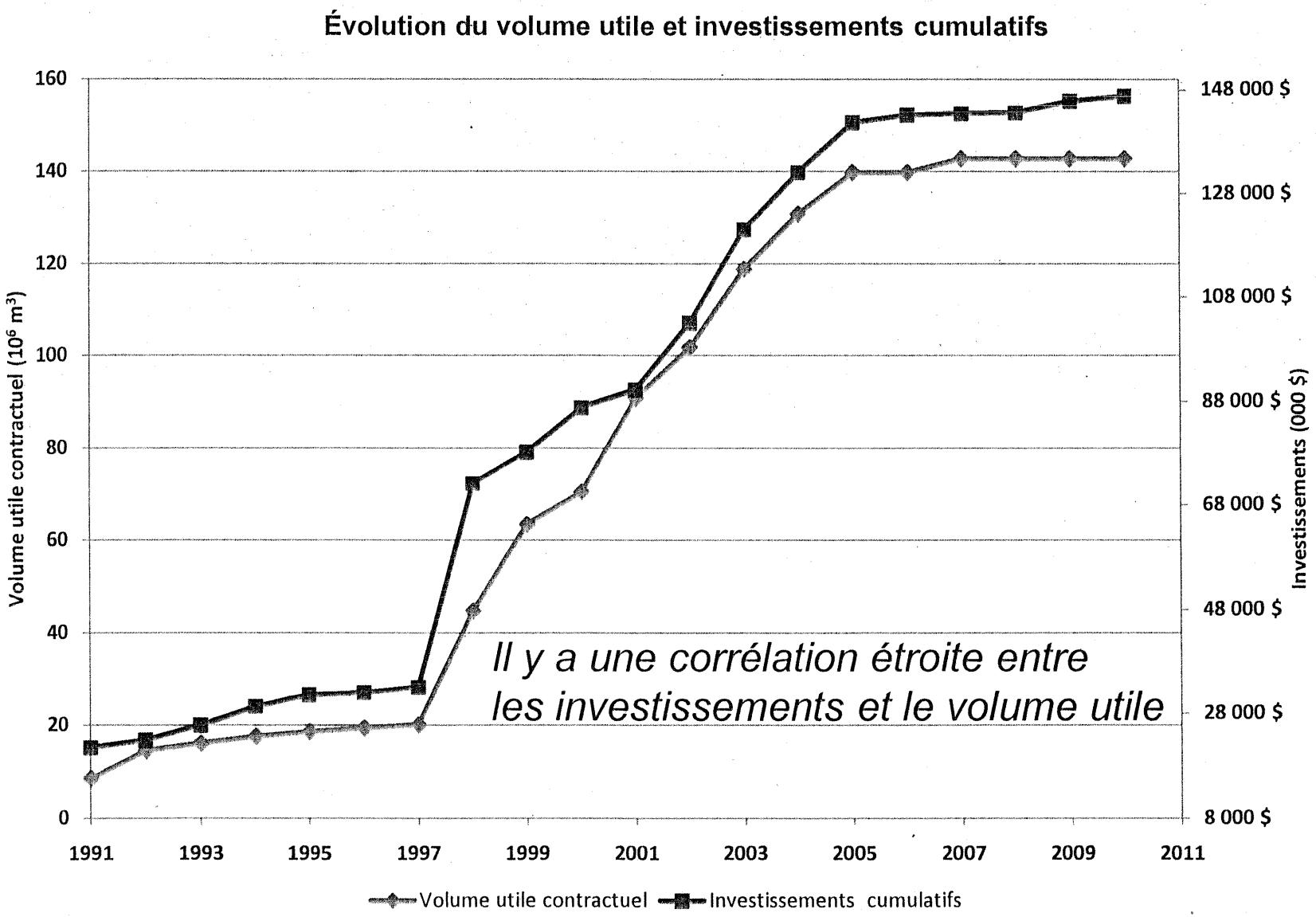
Intragaz inc. et Intragaz SEC forment un tout

IMPORTANCE DU CONTEXTE

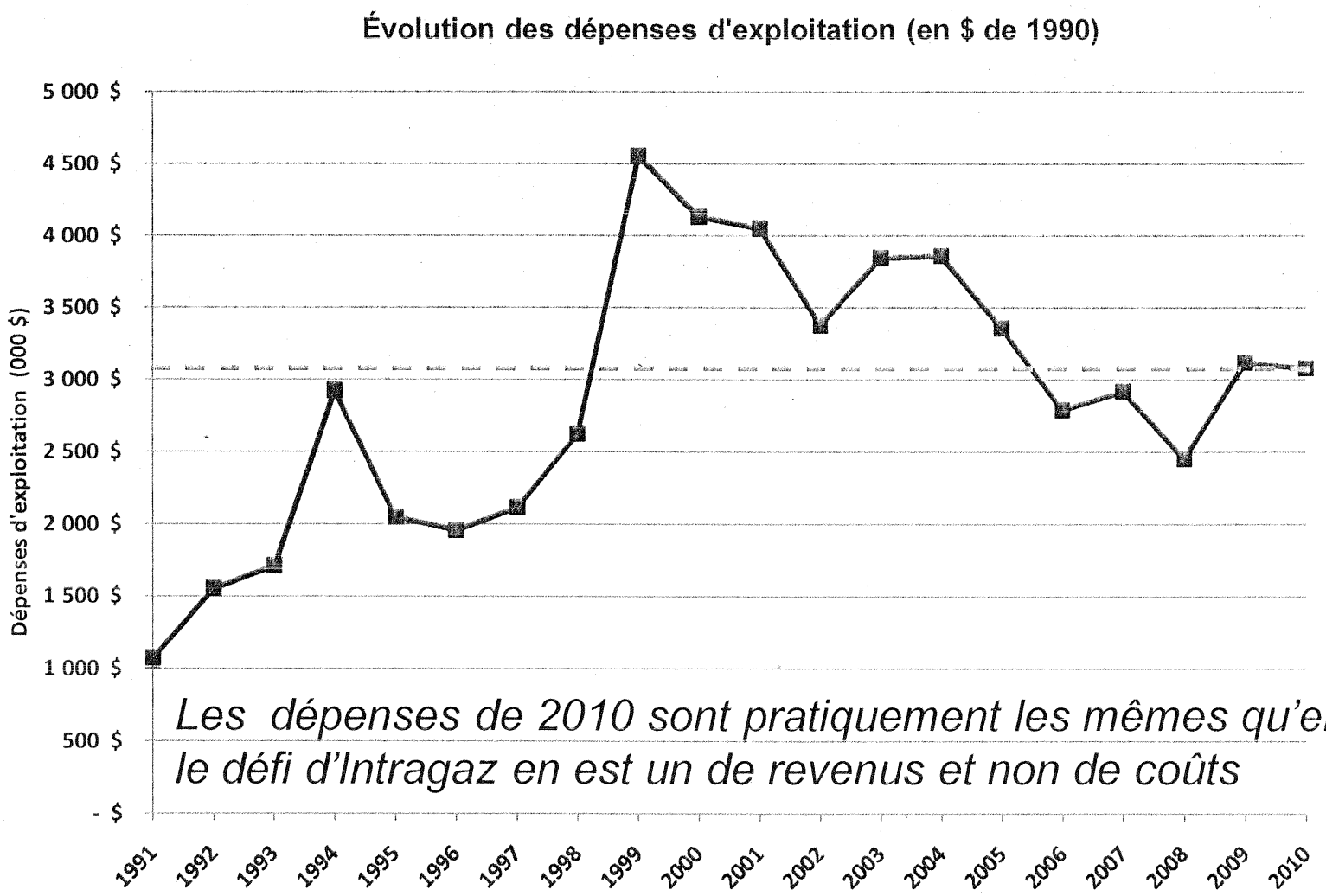


1er juin 2011

IMPORTANCE DU CONTEXTE



IMPORTANCE DU CONTEXTE



Les dépenses de 2010 sont pratiquement les mêmes qu'en 1994 : le défi d'Intragaz en est un de revenus et non de coûts

IMPORTANCE DU CONTEXTE

- Financement : Qu'est-ce qu'il y a de si particulier dans le cas d'Intragaz?
  - 1 seul client
  - Contrat à durée déterminée
  - Garanties limitées à offrir

  } Pas un candidat au financement « corporatif »

- Le défi de financement est amplifié si l'on veut atteindre et maintenir dans le temps une structure de capital donnée
  - Comment obtenir une structure de capital stable dans le temps avec du financement de projet?
    - Contrat à long terme (15 ans) <u>et</u> mécanisme de renouvellement

PORTÉE DE LA DURÉE DES CONTRATS

- En vertu de la méthode des coûts évités :
  - Tarifs étaient fixés en fonction des conditions de marché qui pouvaient évoluer dans le temps
  - En vertu d'un contrat à long terme, la Régie semblait préoccupée que les tarifs pouvaient s'éloigner des conditions de marché
- En vertu de la méthode du coût de service :
  - Même en vertu d'un contrat à long terme, les tarifs seraient fixés annuellement de façon transparente en fonction des coûts
  - Donc il y aurait une adéquation entre les tarifs et les coûts tout au long du contrat à long terme
  - De plus, un contrat à long terme permettrait de réduire le coût de service en permettant d'optimiser la structure de capital

CONCLUSION

- L'enjeu est la pérennité du stockage au Québec
- Proposition d'Intragaz :
  - Baisse de tarif immédiate de 18,5 %
  - Baisse sur 15 ans de près de 50 % en dollars constants de 2010
- Les coûts évités à long terme (15 ans) de mai 2011 sont le double du coût de service d'Intragaz
- Il faut que les tarifs reflètent le fait qu'Intragaz est un actif à long terme
  - Ils doivent être suffisants pour couvrir les coûts
  - Ils doivent offrir une stabilité dans le temps

Une approche cohérente avec l'esprit initial

Intragaz

Merci