RÉPONSE DE GAZ MÉTRO À LA DEMANDE DE RENSEIGNEMENTS N^O^ 3 DE LA RÉGIE DE L'ÉNERGIE (LA RÉGIE) RELATIVE À LA DEMANDE D'AUTORISATION DE SOCIÉTÉ EN COMMANDITE GAZ MÉTRO (GAZ MÉTRO) POUR RÉALISER UN PROJET D'INVESTISSEMENT VISANT L'EXTENSION DU RÉSEAU DE DISTRIBUTION JUSQU'À LA MUNICIPALITÉ DE LA CORNE

1. Références : (i) Pièce B-0013, Gaz Métro-1, document 1, page 7;
(ii) Pièce B-0008, Gaz Métro-1, document 4;
(iii) Pièce B-0013, Gaz Métro-1, document 1, page 11.

Préambule :

Gaz Métro indique à la référence (i) que le Projet implique une contribution de l'ordre de 5 043 000 $ du client, payable avant la mise en gaz, afin que le Projet réalise un taux de rendement interne (TRI) supérieur au coût moyen pondéré du capital prospectif sur la période de 15 ans correspondant à celle de la réserve prouvée de la mine.

À la référence (ii), Gaz Métro présente l'analyse financière du Projet. Cette analyse prévoit, avec la contribution prévue du client, un TRI de 7,52 % à l'année 40 et un point mort tarifaire de 1 an. Elle présente également les contributions tarifaires du Projet sur 3, 5, 10, 15, 20 et 40 ans.

L'analyse financière à la référence (ii) est basée sur une période d'amortissement comptable de 40 ans.

La Régie désire connaître les effets d'un raccourcissement de la période d'amortissement comptable des investissements sur le point mort tarifaire, le TRI aux années 5, 10, 15 et 20 et les contributions tarifaires du Projet aux années 5, 10, 15 et 20 et ce, avec une contribution invariable du client de 5 043 000 $.

Demandes :

1.1 Veuillez indiquer le point mort tarifaire, le TRI et les contributions tarifaires du Projet, avec les calculs correspondants, pour chacune des alternatives suivantes :

1.1.1. Amortissement comptable des investissements sur une période de 10 ans, soit sur la durée du contrat à conclure avec le client;
1.1.2. Amortissement comptable des investissements sur une période de 15 ans, soit sur la période de la réserve prouvée de la mine;
1.1.3. Amortissement comptable des investissements sur une période de 20 ans, dans l'éventualité d'un renouvellement du contrat de service avec le client pour une période additionnelle de 10 ans.

Réponse :

Gaz Métro tient à rectifier certaines des prémisses contenues au préambule de la question.

Au deuxième paragraphe du préambule, il est écrit *« le TRI de 7,52 % à l'année 40 »*. Gaz Métro soumet qu'il ne s'agit pas d'un TRI à l'année 40 mais d'un TRI calculé sur les 40 ans de données utilisées dans l'analyse de rentabilité du projet.

Au troisième paragraphe, il est écrit que *« l'analyse financière est basée sur une période d'amortissement comptable de 40 ans »*. Comme mentionné à la page 3 de la pièce B-0012, Gaz Métro-2, Document, 1, les taux d'amortissement utilisés dans l'analyse financière de la référence (ii) sont de 39,79 ans pour les conduites et de 27,43 ans pour les branchements. Gaz Métro rappelle que ces taux s'établissent en fonction de la durée de vie utile des groupes d'actifs constituant la base historique de ses investissements.

Au quatrième paragraphe, il est écrit *« le TRI aux années 5, 10, 15 et 20 »* à deux reprises. Gaz Métro soumet qu'il s'agit plutôt du TRI sur les 5 premières années, sur les 10 premières années, etc.

Les annexes 1 à 3 présentent les calculs exécutés par le logiciel interne de revenus requis pour les trois scénarios présentés aux questions 1.1.1 à 1.1.3.

1.2 Veuillez fournir les analyses de sensibilité, en fonction de la variation indiquée à la référence (iii) des volumes de ventes et des coûts de construction, correspondantes à chacune des alternatives ci-dessus.

Réponse :

Le tableau de la page suivante présente les analyses de sensibilité selon les scénarios.

Sensibilité	Amortissement et volume	Investissement ($)	Frais généraux ($)	Contribution ($)	Investissement Net ($)	Point mort tarifaire (années)	TRI	Impact tarifaire 5 ans ($)	Impact tarifaire 10 ans ($)	Impact tarifaire 20 ans ($)	Impact tarifaire 40 ans ($)
Vol 80%	10 ans	8 722 808	785 053	(5 043 000)	4 464 861	0,00	2,13%	1 032 306	1 258 339	1 089 084	1 025 747
Vol 100%	10 ans	8 722 808	785 053	(5 043 000)	4 464 861	23,53	5,53%	408 551	193 652	24 396	(38 940)
Vol 120%	10 ans	8 722 808	785 053	(5 043 000)	4 464 861	1,00	8,90%	(215 205)	(871 036)	(1 040 291)	(1 103 628)
Coûts -10%	10 ans	7 850 527	706 547	(5 043 000)	3 514 074	1,00	10,07%	(342 499)	(981 077)	(1 114 240)	(1 164 049)
Coûts +10%	10 ans	9 595 089	863 558	(5 043 000)	5 415 647	1,00	2,54%	1 159 601	1 368 380	1 163 033	1 086 168
Vol -20% et Coûts +10%	10 ans	9 595 089	863 558	(5 043 000)	5 415 647	0,00	0,00%	1 783 544	2 433 432	2 228 086	2 151 221
Vol 80%	15 ans	8 722 808	785 053	(5 043 000)	4 464 861	0,00	4,89%	324 146	242 841	276 905	213 568
Vol 100%	15 ans	8 722 808	785 053	(5 043 000)	4 464 861	1,00	8,23%	(299 610)	(821 847)	(1 005 472)	(1 068 808)
Vol 120%	15 ans	8 722 808	785 053	(5 043 000)	4 464 861	1,00	11,41%	(923 366)	(1 886 534)	(2 287 848)	(2 351 185)
Coûts -10%	15 ans	7 850 527	706 547	(5 043 000)	3 514 074	1,00	12,50%	(899 858)	(1 780 326)	(2 158 582)	(2 206 391)
Coûts +10%	15 ans	9 595 089	863 558	(5 043 000)	5 415 647	1,00	5,31%	300 638	136 632	145 639	68 774
Vol -20% et Coûts +10%	15 ans	9 595 089	863 558	(5 043 000)	5 415 647	0,00	2,45%	924 581	1 201 685	1 428 380	1 351 516
Vol 80%	20 ans	8 722 808	785 053	(5 043 000)	4 464 861	3,26	6,36%	(29 935)	(264 908)	(313 735)	(377 071)
Vol 100%	20 ans	8 722 808	785 053	(5 043 000)	4 464 861	1,00	9,47%	(653 691)	(1 329 596)	(1 755 971)	(1 819 308)
Vol 120%	20 ans	8 722 808	785 053	(5 043 000)	4 464 861	1,00	12,44%	(1 277 447)	(2 394 284)	(3 198 208)	(3 261 545)
Coûts -10%	20 ans	7 850 527	706 547	(5 043 000)	3 514 074	1,00	13,45%	(1 178 538)	(2 179 951)	(2 917 474)	(2 967 283)
Coûts +10%	20 ans	9 595 089	863 558	(5 043 000)	5 415 647	1,00	6,75%	(128 844)	(479 241)	(594 469)	(671 334)
Vol -20% et Coûts +10%	20 ans	9 595 089	863 558	(5 043 000)	5 415 647	0,00	4,05%	495 100	585 811	848 133	771 268

1.3 Veuillez justifier le fait que, dans les simulations fournies, Gaz Métro doit amortir au niveau fiscal sur une période de 40 ans quelque soit la période d'amortissement comptable retenue, de 10, 15 ou 20 ans.

Réponse :

Le traitement fiscal est indépendant du traitement comptable ou réglementaire. Les taux d'amortissement sont prescrits par la *Loi de l'impôt sur le revenu* et doivent être appliqués peu importe la durée d'utilisation anticipée d'un actif. L'actif entre dans une catégorie fiscale et doit donc être amorti selon le taux de cette catégorie. C'est ce traitement qui est reproduit dans le modèle de revenu requis et qui sera appliqué lors du calcul de l'impôt lorsque l'investissement sera réalisé.

Paramètres		
Vie utile des actifs (années)		10
Taxe sur les services publics		1,50%
Taxe sur le capital - An 1		0,00%
Taxe sur le capital - An 2		0,00%
Redevance - Régie de l'énergie (¢/10^3m^3)		0,636
Redevance - Régie du bâtiment (¢/10^3m^3)		0,419
Impôts An 1		27,28%
Impôts An 2 et suivants		26,90%
Coût de la dette		4,590%
Coût de l'équité		8,460%
Proportion de dette		54,00%
Proportion d'équité		46,00%
Coût en capital prospectif pondéré		6,37%
Hypothèses du projet		
Investissements	$	8 722 808
Frais généraux (9,00 %)	$	785 053
Contribution clients	$	(5 043 000)
Investissements totaux	$	4 464 861
Coût d'opération (An 1)	$	248
Coût d'opération (An 2)	$	59
Dépréciation (fiscale)		6%
Revenus et volumes		
Volume An 1 (10^3m^3)		18 190
Volume An 2 et suivants (10^3m^3)		24 820
Tarif An 1 (¢/m^3)		4,7450
Tarif An 2 et suivants (¢/m^3)		3,0060
Contribution tarifaire		
Coût de service (An 1)	$	112 431
TRI (10 ans)		4,59%
TRI (15 ans)		5,03%
TRI (20 ans)		5,27%
TRI (40 ans)		5,53%
Point mort tarifaire (années)		23,53
Contribution tarifaire (3 ans)	$	324 594
Contribution tarifaire (5 ans)	$	408 552
Contribution tarifaire (10 ans)	$	193 653

Année		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Coût de service															
Volume		$ 18 190	$ 24 820	$ 24 820	$ 24 820	$ 24 820	$ 24 820	$ 24 820	$ 24 820	$ 24 820	$ 24 820				
Tarif		$ 4,75	$ 3,01	$ 3,01	$ 3,01	$ 3,01	$ 3,01	$ 3,01	$ 3,01	$ 3,01	$ 3,01				
Revenus		**$ 863 116**	**$ 746 089**	**$ 746 089**	**$ 746 089**	**$ 746 089**	**$ 746 089**	**$ 746 089**	**$ 746 089**	**$ 746 089**	**$ 746 089**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	
Coût de service															
Coûts d'opération		$ (248)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	
Taxe sur les services publics		$ (60 276)	$ (53 578)	$ (46 881)	$ (40 184)	$ (33 486)	$ (26 789)	$ (20 092)	$ (13 395)	$ (6 697)	$ -	$ -	$ -	$ -	
Amortissement comptable		$ (446 486)	$ (446 486)	$ (446 486)	$ (446 486)	$ (446 486)	$ (446 486)	$ (446 486)	$ (446 486)	$ (446 486)	$ (446 486)	$ -	$ -	$ -	
Redevances		$ (19 196)	$ (26 193)	$ (26 193)	$ (26 193)	$ (26 193)	$ (26 193)	$ (26 193)	$ (26 193)	$ (26 193)	$ (26 193)	$ -	$ -	$ -	
Coût de service de la dette		$ (105 128)	$ (94 062)	$ (82 996)	$ (71 930)	$ (60 864)	$ (49 798)	$ (38 732)	$ (27 665)	$ (16 599)	$ (5 533)	$ -	$ -	$ -	
Impôts		$ (179 149)	$ (123 026)	$ (122 369)	$ (121 369)	$ (120 044)	$ (118 416)	$ (116 502)	$ (114 319)	$ (111 883)	$ (109 210)	$ 54 792	$ 51 504	$ 48 414	
Rendement sur l'équité		$ (165 063)	$ (147 688)	$ (130 313)	$ (112 938)	$ (95 563)	$ (78 188)	$ (60 813)	$ (43 438)	$ (26 063)	$ (8 688)	$ -	$ -	$ -	
Coût de service		**$ (975 546)**	**$ (891 092)**	**$ (855 297)**	**$ (819 158)**	**$ (782 696)**	**$ (745 929)**	**$ (708 876)**	**$ (671 554)**	**$ (633 980)**	**$ (596 168)**	**$ 54 733**	**$ 51 445**	**$ 48 355**	
Calcul fiscal															
Valeur aux livres	$ 4 464 861	$ 4 330 915	$ 4 071 060	$ 3 826 796	$ 3 597 189	$ 3 381 357	$ 3 178 476	$ 2 987 767	$ 2 808 501	$ 2 639 991	$ 2 481 592	$ 2 332 696	$ 2 192 734	$ 2 061 170	
Amortissement fiscal		$ (133 946)	$ (259 855)	$ (244 264)	$ (229 608)	$ (215 831)	$ (202 881)	$ (190 709)	$ (179 266)	$ (168 510)	$ (158 399)	$ (148 896)	$ (139 962)	$ (131 564)	
Profit Net		$ (165 063)	$ (147 688)	$ (130 313)	$ (112 938)	$ (95 563)	$ (78 188)	$ (60 813)	$ (43 438)	$ (26 063)	$ (8 688)	$ -	$ -	$ -	
Amortissement comptable		$ (446 486)	$ (446 486)	$ (446 486)	$ (446 486)	$ (446 486)	$ (446 486)	$ (446 486)	$ (446 486)	$ (446 486)	$ (446 486)	$ -	$ -	$ -	
Amortissement fiscal		$ (133 946)	$ (259 855)	$ (244 264)	$ (229 608)	$ (215 831)	$ (202 881)	$ (190 709)	$ (179 266)	$ (168 510)	$ (158 399)	$ (148 896)	$ (139 962)	$ (131 564)	
1 - taux d'impôt		72,72%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	
Impôts réglementaires		**$ (179 149)**	**$ (123 026)**	**$ (122 369)**	**$ (121 369)**	**$ (120 044)**	**$ (118 416)**	**$ (116 502)**	**$ (114 319)**	**$ (111 883)**	**$ (109 210)**	**$ 54 792**	**$ 51 504**	**$ 48 414**	
Bénéfice avant impôt		$ 231 781	$ 125 710	$ 143 474	$ 161 237	$ 179 001	$ 196 764	$ 214 528	$ 232 291	$ 250 055	$ 267 818	$ (59)	$ (59)	$ (59)	
Amortissement comptable		$ (446 486)	$ (446 486)	$ (446 486)	$ (446 486)	$ (446 486)	$ (446 486)	$ (446 486)	$ (446 486)	$ (446 486)	$ (446 486)	$ -	$ -	$ -	
Amortissment fiscal		$ (133 946)	$ (259 855)	$ (244 264)	$ (229 608)	$ (215 831)	$ (202 881)	$ (190 709)	$ (179 266)	$ (168 510)	$ (158 399)	$ (148 896)	$ (139 962)	$ (131 564)	
Bénéfice imposable		$ 544 321	$ 312 342	$ 345 696	$ 378 116	$ 409 656	$ 440 369	$ 470 305	$ 499 511	$ 528 031	$ 555 905	$ (148 955)	$ (140 021)	$ (131 623)	
Taux d'impôt		27%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	
Impôts		$ 148 480	$ 84 020	$ 92 992	$ 101 713	$ 110 197	$ 118 459	$ 126 512	$ 134 368	$ 142 040	$ 149 538	$ (40 069)	$ (37 666)	$ (35 407)	
Frais financiers		$ 105 128	$ 94 062	$ 82 996	$ 71 930	$ 60 864	$ 49 798	$ 38 732	$ 27 665	$ 16 599	$ 5 533	$ -	$ -	$ -	
Économies d'impôts - frais financiers		$ 28 677	$ 25 303	$ 22 326	$ 19 349	$ 16 372	$ 13 396	$ 10 419	$ 7 442	$ 4 465	$ 1 488	$ -	$ -	$ -	
Total Impôts Flux monétaires		**$ 177 157**	**$ 109 323**	**$ 115 318**	**$ 121 062**	**$ 126 570**	**$ 131 855**	**$ 136 931**	**$ 141 810**	**$ 146 505**	**$ 151 027**	**$ (40 069)**	**$ (37 666)**	**$ (35 407)**	
Base d'actif réglementé															
Équité	$ (2 053 836)	$ (1 951 144)	$ (1 745 761)	$ (1 540 377)	$ (1 334 993)	$ (1 129 610)	$ (924 226)	$ (718 843)	$ (513 459)	$ (308 075)	$ (102 692)	$ -	$ -	$ -	
Dette	$ (2 411 025)	$ (2 290 474)	$ (2 049 371)	$ (1 808 269)	$ (1 567 166)	$ (1 326 064)	$ (1 084 961)	$ (843 859)	$ (602 756)	$ (361 654)	$ (120 551)	$ -	$ -	$ -	
Amortissement Équité		$ 102 692	$ 205 384	$ 205 384	$ 205 384	$ 205 384	$ 205 384	$ 205 384	$ 205 384	$ 205 384	$ 205 384	$ 102 692	$ -	$ -	
Remboursement de la dette		$ 120 551	$ 241 102	$ 241 102	$ 241 102	$ 241 102	$ 241 102	$ 241 102	$ 241 102	$ 241 102	$ 241 102	$ 120 551	$ -	$ -	
Contribution tarifaire															
Flux monétaires	$ (4 464 861)	$ 606 239	$ 556 936	$ 557 638	$ 558 591	$ 559 781	$ 561 193	$ 562 814	$ 564 632	$ 566 634	$ 568 810	$ 40 010	$ 37 607	$ 35 348	
Contribution tarifaire		$ 112 431	$ 145 003	$ 109 208	$ 73 069	$ 36 606	$ (160)	$ (37 213)	$ (74 535)	$ (112 109)	$ (149 921)	$ (54 733)	$ (51 445)	$ (48 355)	
Contribution Tarifaire Actualisé 6,37%		$ 105 698	$ 128 156	$ 90 740	$ 57 077	$ 26 882	$ (111)	$ (24 153)	$ (45 479)	$ (64 309)	$ (80 848)	$ (27 748)	$ (24 520)	$ (21 667)	
Contribution Tarifaire cumulative		$ 105 698	$ 233 854	$ 324 594	$ 381 670	$ 408 552	$ 408 441	$ 384 289	$ 338 810	$ 274 502	$ 193 653	$ 165 905	$ 141 385	$ 119 719	

TRI															
10 ans	4,59%	$ (4 464 861)	$ 606 239	$ 556 936	$ 557 638	$ 558 591	$ 559 781	$ 561 193	$ 562 814	$ 564 632	$ 566 634	$ 568 810			
15 ans	5,03%	$ (4 464 861)	$ 606 239	$ 556 936	$ 557 638	$ 558 591	$ 559 781	$ 561 193	$ 562 814	$ 564 632	$ 566 634	$ 568 810	$ 40 010	$ 37 607	$ 35 348
20 ans	5,27%	$ (4 464 861)	$ 606 239	$ 556 936	$ 557 638	$ 558 591	$ 559 781	$ 561 193	$ 562 814	$ 564 632	$ 566 634	$ 568 810	$ 40 010	$ 37 607	$ 35 348
40 ans	5,53%	$ (4 464 861)	$ 606 239	$ 556 936	$ 557 638	$ 558 591	$ 559 781	$ 561 193	$ 562 814	$ 564 632	$ 566 634	$ 568 810	$ 40 010	$ 37 607	$ 35 348

Année	**14**	**15**	**16**	**17**	**18**	**19**	**20**	**21**	**22**	**23**	**24**	**25**	**26**	**27**	**28**
Coût de service															
Volume															
Tarif															
Revenus	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**
Coût de service															
Coûts d'opération	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)
Taxe sur les services publics	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Amortissement comptable	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Redevances	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Coût de service de la dette	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Impôts	$ 45 509	$ 42 779	$ 40 212	$ 37 799	$ 35 531	$ 33 399	$ 31 395	$ 29 512	$ 27 741	$ 26 077	$ 24 512	$ 23 041	$ 21 659	$ 20 359	$ 19 138
Rendement sur l'équité	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Coût de service	**$ 45 450**	**$ 42 720**	**$ 40 153**	**$ 37 740**	**$ 35 472**	**$ 33 340**	**$ 31 336**	**$ 29 453**	**$ 27 682**	**$ 26 018**	**$ 24 453**	**$ 22 982**	**$ 21 600**	**$ 20 300**	**$ 19 079**
Calcul fiscal															
Valeur aux livres	$ 1 937 500	$ 1 821 250	$ 1 711 975	$ 1 609 257	$ 1 512 701	$ 1 421 939	$ 1 336 623	$ 1 256 425	$ 1 181 040	$ 1 110 178	$ 1 043 567	$ 980 953	$ 922 096	$ 866 770	$ 814 764
Amortissement fiscal	$ (123 670)	$ (116 250)	$ (109 275)	$ (102 719)	$ (96 555)	$ (90 762)	$ (85 316)	$ (80 197)	$ (75 386)	$ (70 862)	$ (66 611)	$ (62 614)	$ (58 857)	$ (55 326)	$ (52 006)
Profit Net	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Amortissement comptable	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Amortissement fiscal	$ (123 670)	$ (116 250)	$ (109 275)	$ (102 719)	$ (96 555)	$ (90 762)	$ (85 316)	$ (80 197)	$ (75 386)	$ (70 862)	$ (66 611)	$ (62 614)	$ (58 857)	$ (55 326)	$ (52 006)
1 - taux d'impôt	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%
Impôts réglementaires	**$ 45 509**	**$ 42 779**	**$ 40 212**	**$ 37 799**	**$ 35 531**	**$ 33 399**	**$ 31 395**	**$ 29 512**	**$ 27 741**	**$ 26 077**	**$ 24 512**	**$ 23 041**	**$ 21 659**	**$ 20 359**	**$ 19 138**
Bénéfice avant impôt	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)
Amortissement comptable	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Amortissment fiscal	$ (123 670)	$ (116 250)	$ (109 275)	$ (102 719)	$ (96 555)	$ (90 762)	$ (85 316)	$ (80 197)	$ (75 386)	$ (70 862)	$ (66 611)	$ (62 614)	$ (58 857)	$ (55 326)	$ (52 006)
Bénéfice imposable	$ (123 729)	$ (116 309)	$ (109 334)	$ (102 778)	$ (96 614)	$ (90 821)	$ (85 375)	$ (80 256)	$ (75 445)	$ (70 921)	$ (66 670)	$ (62 673)	$ (58 916)	$ (55 385)	$ (52 065)
Taux d'impôt	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%
Impôts	$ (33 283)	$ (31 287)	$ (29 411)	$ (27 647)	$ (25 989)	$ (24 431)	$ (22 966)	$ (21 589)	$ (20 295)	$ (19 078)	$ (17 934)	$ (16 859)	$ (15 848)	$ (14 898)	$ (14 006)
Frais financiers	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Économies d'impôts - frais financiers	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Total Impôts Flux monétaires	**$ (33 283)**	**$ (31 287)**	**$ (29 411)**	**$ (27 647)**	**$ (25 989)**	**$ (24 431)**	**$ (22 966)**	**$ (21 589)**	**$ (20 295)**	**$ (19 078)**	**$ (17 934)**	**$ (16 859)**	**$ (15 848)**	**$ (14 898)**	**$ (14 006)**
Base d'actif réglementé															
Équité	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Dette	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Amortissement Équité	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Remboursement de la dette	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Contribution tarifaire															
Flux monétaires	$ 33 224	$ 31 228	$ 29 352	$ 27 588	$ 25 930	$ 24 372	$ 22 907	$ 21 530	$ 20 236	$ 19 019	$ 17 875	$ 16 800	$ 15 789	$ 14 839	$ 13 947
Contribution tarifaire	$ (45 450)	$ (42 720)	$ (40 153)	$ (37 740)	$ (35 472)	$ (33 340)	$ (31 336)	$ (29 453)	$ (27 682)	$ (26 018)	$ (24 453)	$ (22 982)	$ (21 600)	$ (20 300)	$ (19 079)
Contribution Tarifaire Actualisé	$ (19 146)	$ (16 918)	$ (14 949)	$ (13 209)	$ (11 672)	$ (10 314)	$ (9 113)	$ (8 052)	$ (7 115)	$ (6 287)	$ (5 555)	$ (4 908)	$ (4 337)	$ (3 832)	$ (3 385)
Contribution Tarifaire cumulative	$ 100 573	$ 83 655	$ 68 706	$ 55 497	$ 43 825	$ 33 512	$ 24 398	$ 16 346	$ 9 231	$ 2 944	$ (2 611)	$ (7 519)	$ (11 855)	$ (15 687)	$ (19 072)
											PT MORT				
											0,53				
											23,53				
TRI															
10 ans															
15 ans	$ 33 224	$ 31 228													
20 ans	$ 33 224	$ 31 228	$ 29 352	$ 27 588	$ 25 930	$ 24 372	$ 22 907								
40 ans	$ 33 224	$ 31 228	$ 29 352	$ 27 588	$ 25 930	$ 24 372	$ 22 907	$ 21 530	$ 20 236	$ 19 019	$ 17 875	$ 16 800	$ 15 789	$ 14 839	$ 13 947

Année	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40
Coût de service												
Volume												
Tarif												
Revenus	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**
Coût de service												
Coûts d'opération	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)
Taxe sur les services publics	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Amortissement comptable	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Redevances	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Coût de service de la dette	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Impôts	$ 17 989	$ 16 910	$ 15 895	$ 14 942	$ 14 045	$ 13 203	$ 12 410	$ 11 666	$ 10 966	$ 10 308	$ 9 689	$ 9 108
Rendement sur l'équité	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Coût de service	**$ 17 930**	**$ 16 851**	**$ 15 836**	**$ 14 883**	**$ 13 986**	**$ 13 144**	**$ 12 351**	**$ 11 607**	**$ 10 907**	**$ 10 249**	**$ 9 630**	**$ 9 049**
Calcul fiscal												
Valeur aux livres	$ 765 878	$ 719 925	$ 676 730	$ 636 126	$ 597 958	$ 562 081	$ 528 356	$ 496 655	$ 466 855	$ 438 844	$ 412 513	$ 387 763
Amortissement fiscal	$ (48 886)	$ (45 953)	$ (43 196)	$ (40 604)	$ (38 168)	$ (35 878)	$ (33 725)	$ (31 701)	$ (29 799)	$ (28 011)	$ (26 331)	$ (24 751)
Profit Net	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Amortissement comptable	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Amortissement fiscal	$ (48 886)	$ (45 953)	$ (43 196)	$ (40 604)	$ (38 168)	$ (35 878)	$ (33 725)	$ (31 701)	$ (29 799)	$ (28 011)	$ (26 331)	$ (24 751)
1 - taux d'impôt	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%
Impôts réglementaires	**$ 17 989**	**$ 16 910**	**$ 15 895**	**$ 14 942**	**$ 14 045**	**$ 13 203**	**$ 12 410**	**$ 11 666**	**$ 10 966**	**$ 10 308**	**$ 9 689**	**$ 9 108**
Bénéfice avant impôt	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)
Amortissement comptable	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Amortissment fiscal	$ (48 886)	$ (45 953)	$ (43 196)	$ (40 604)	$ (38 168)	$ (35 878)	$ (33 725)	$ (31 701)	$ (29 799)	$ (28 011)	$ (26 331)	$ (24 751)
Bénéfice imposable	$ (48 945)	$ (46 012)	$ (43 255)	$ (40 663)	$ (38 227)	$ (35 937)	$ (33 784)	$ (31 760)	$ (29 858)	$ (28 070)	$ (26 390)	$ (24 810)
Taux d'impôt	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%
Impôts	$ (13 166)	$ (12 377)	$ (11 635)	$ (10 938)	$ (10 283)	$ (9 667)	$ (9 088)	$ (8 544)	$ (8 032)	$ (7 551)	$ (7 099)	$ (6 674)
Frais financiers	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Économies d'impôts - frais financiers	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Total Impôts Flux monétaires	**$ (13 166)**	**$ (12 377)**	**$ (11 635)**	**$ (10 938)**	**$ (10 283)**	**$ (9 667)**	**$ (9 088)**	**$ (8 544)**	**$ (8 032)**	**$ (7 551)**	**$ (7 099)**	**$ (6 674)**
Base d'actif réglementé												
Équité	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Dette	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Amortissement Équité	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Remboursement de la dette	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Contribution tarifaire												
Flux monétaires	$ 13 107	$ 12 318	$ 11 576	$ 10 879	$ 10 224	$ 9 608	$ 9 029	$ 8 485	$ 7 973	$ 7 492	$ 7 040	$ 6 615
Contribution tarifaire	$ (17 930)	$ (16 851)	$ (15 836)	$ (14 883)	$ (13 986)	$ (13 144)	$ (12 351)	$ (11 607)	$ (10 907)	$ (10 249)	$ (9 630)	$ (9 049)
Contribution Tarifaire Actualisé	$ (2 991)	$ (2 643)	$ (2 335)	$ (2 063)	$ (1 823)	$ (1 610)	$ (1 422)	$ (1 257)	$ (1 110)	$ (981)	$ (866)	$ (765)
Contribution Tarifaire cumulative	$ (22 064)	$ (24 706)	$ (27 041)	$ (29 104)	$ (30 927)	$ (32 537)	$ (33 959)	$ (35 216)	$ (36 326)	$ (37 307)	$ (38 173)	$ (38 938)

TRI												
10 ans												
15 ans												
20 ans												
40 ans	$ 13 107	$ 12 318	$ 11 576	$ 10 879	$ 10 224	$ 9 608	$ 9 029	$ 8 485	$ 7 973	$ 7 492	$ 7 040	$ 6 615

Paramètres		
Vie utile des actifs (années)		15
Taxe sur les services publics		1,50%
Taxe sur le capital - An 1		0,00%
Taxe sur le capital - An 2		0,00%
Redevance - Régie de l'énergie (¢/10^3m^3)		0,636
Redevance - Régie du bâtiment (¢/10^3m^3)		0,419
Impôts An 1		27,28%
Impôts An 2 et suivants		26,90%
Coût de la dette		4,590%
Coût de l'équité		8,460%
Proportion de dette		54,00%
Proportion d'équité		46,00%
Coût en capital prospectif pondéré		6,37%
Hypothèses du projet		
Investissements	$	8 722 808
Frais généraux (9,00 %)	$	785 053
Contribution clients	$	(5 043 000)
Investissements totaux	$	4 464 861
Coût d'opération (An 1)	$	248
Coût d'opération (An 2)	$	59
Dépréciation (fiscale)		6%
Revenus et volumes		
Volume An 1 (10^3m^3)		18 190
Volume An 2 et suivants (10^3m^3)		24 820
Tarif An 1 (¢/m^3)		4,745
Tarif An 2 et suivants (¢/m^3)		3,006
Contribution tarifaire		
Coût de service (An 1)	$	(84 165)
TRI (10 ans)		4,29%
TRI (15 ans)		7,99%
TRI (20 ans)		8,12%
TRI (40 ans)		8,23%
Point mort tarifaire (années)		1,00
Contribution tarifaire (3 ans)	$	(160 311)
Contribution tarifaire (5 ans)	$	(299 609)
Contribution tarifaire (10 ans)	$	(821 844)

Année		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Coût de service															
Volume		$ 18 190	$ 24 820	$ 24 820	$ 24 820	$ 24 820	$ 24 820	$ 24 820	$ 24 820	$ 24 820	$ 24 820	$ 19 856	$ 19 856	$ 19 856	
Tarif		$ 4,75	$ 3,01	$ 3,01	$ 3,01	$ 3,01	$ 3,01	$ 3,01	$ 3,01	$ 3,01	$ 3,01	$ 2,54	$ 2,54	$ 2,54	
Revenus		**$ 863 116**	**$ 746 089**	**$ 746 089**	**$ 746 089**	**$ 746 089**	**$ 746 089**	**$ 746 089**	**$ 746 089**	**$ 746 089**	**$ 746 089**	**$ 504 938**	**$ 504 938**	**$ 504 938**	
Coût de service															
Coûts d'opération		$ (248)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	
Taxe sur les services publics		$ (62 508)	$ (58 043)	$ (53 578)	$ (49 113)	$ (44 649)	$ (40 184)	$ (35 719)	$ (31 254)	$ (26 789)	$ (22 324)	$ (17 859)	$ (13 395)	$ (8 930)	
Amortissement comptable		$ (297 657)	$ (297 657)	$ (297 657)	$ (297 657)	$ (297 657)	$ (297 657)	$ (297 657)	$ (297 657)	$ (297 657)	$ (297 657)	$ (297 657)	$ (297 657)	$ (297 657)	
Redevances		$ (19 196)	$ (26 193)	$ (26 193)	$ (26 193)	$ (26 193)	$ (26 193)	$ (26 193)	$ (26 193)	$ (26 193)	$ (26 193)	$ (20 954)	$ (20 954)	$ (20 954)	
Coût de service de la dette		$ (106 973)	$ (99 595)	$ (92 218)	$ (84 841)	$ (77 463)	$ (70 086)	$ (62 708)	$ (55 331)	$ (47 953)	$ (40 576)	$ (33 198)	$ (25 821)	$ (18 444)	
Impôts		$ (124 409)	$ (71 455)	$ (72 930)	$ (74 061)	$ (74 868)	$ (75 371)	$ (75 588)	$ (75 536)	$ (75 231)	$ (74 689)	$ (73 924)	$ (72 949)	$ (71 777)	
Rendement sur l'équité		$ (167 959)	$ (156 375)	$ (144 792)	$ (133 209)	$ (121 625)	$ (110 042)	$ (98 459)	$ (86 875)	$ (75 292)	$ (63 708)	$ (52 125)	$ (40 542)	$ (28 958)	
Coût de service		**$ (778 951)**	**$ (709 379)**	**$ (687 428)**	**$ (665 133)**	**$ (642 514)**	**$ (619 591)**	**$ (596 383)**	**$ (572 905)**	**$ (549 175)**	**$ (525 208)**	**$ (495 778)**	**$ (471 377)**	**$ (446 779)**	
Calcul fiscal															
Valeur aux livres	$ 4 464 861	$ 4 330 915	$ 4 071 060	$ 3 826 796	$ 3 597 189	$ 3 381 357	$ 3 178 476	$ 2 987 767	$ 2 808 501	$ 2 639 991	$ 2 481 592	$ 2 332 696	$ 2 192 734	$ 2 061 170	
Amortissement fiscal		$ (133 946)	$ (259 855)	$ (244 264)	$ (229 608)	$ (215 831)	$ (202 881)	$ (190 709)	$ (179 266)	$ (168 510)	$ (158 399)	$ (148 896)	$ (139 962)	$ (131 564)	
Profit Net		$ (167 959)	$ (156 375)	$ (144 792)	$ (133 209)	$ (121 625)	$ (110 042)	$ (98 459)	$ (86 875)	$ (75 292)	$ (63 708)	$ (52 125)	$ (40 542)	$ (28 958)	
Amortissement comptable		$ (297 657)	$ (297 657)	$ (297 657)	$ (297 657)	$ (297 657)	$ (297 657)	$ (297 657)	$ (297 657)	$ (297 657)	$ (297 657)	$ (297 657)	$ (297 657)	$ (297 657)	
Amortissement fiscal		$ (133 946)	$ (259 855)	$ (244 264)	$ (229 608)	$ (215 831)	$ (202 881)	$ (190 709)	$ (179 266)	$ (168 510)	$ (158 399)	$ (148 896)	$ (139 962)	$ (131 564)	
1 - taux d'impôt			72,72%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	
Impôts réglementaires		**$ (124 409)**	**$ (71 455)**	**$ (72 930)**	**$ (74 061)**	**$ (74 868)**	**$ (75 371)**	**$ (75 588)**	**$ (75 536)**	**$ (75 231)**	**$ (74 689)**	**$ (73 924)**	**$ (72 949)**	**$ (71 777)**	
Bénéfice avant impôt		$ 376 533	$ 264 541	$ 276 383	$ 288 226	$ 300 068	$ 311 910	$ 323 753	$ 335 595	$ 347 437	$ 359 280	$ 135 209	$ 147 052	$ 158 894	
Amortissement comptable		$ (297 657)	$ (297 657)	$ (297 657)	$ (297 657)	$ (297 657)	$ (297 657)	$ (297 657)	$ (297 657)	$ (297 657)	$ (297 657)	$ (297 657)	$ (297 657)	$ (297 657)	
Amortissment fiscal		$ (133 946)	$ (259 855)	$ (244 264)	$ (229 608)	$ (215 831)	$ (202 881)	$ (190 709)	$ (179 266)	$ (168 510)	$ (158 399)	$ (148 896)	$ (139 962)	$ (131 564)	
Bénéfice imposable		$ 540 244	$ 302 344	$ 329 777	$ 356 275	$ 381 894	$ 406 686	$ 430 701	$ 453 986	$ 476 585	$ 498 537	$ 283 971	$ 304 747	$ 324 987	
Taux d'impôt		27%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	
Impôts		$ 147 368	$ 81 330	$ 88 710	$ 95 838	$ 102 730	$ 109 399	$ 115 859	$ 122 122	$ 128 201	$ 134 107	$ 76 388	$ 81 977	$ 87 422	
Frais financiers		$ 106 973	$ 99 595	$ 92 218	$ 84 841	$ 77 463	$ 70 086	$ 62 708	$ 55 331	$ 47 953	$ 40 576	$ 33 198	$ 25 821	$ 18 444	
Économies d'impôts - frais financiers		$ 29 180	$ 26 791	$ 24 807	$ 22 822	$ 20 838	$ 18 853	$ 16 869	$ 14 884	$ 12 899	$ 10 915	$ 8 930	$ 6 946	$ 4 961	
Total Impôts Flux monétaires		**$ 176 548**	**$ 108 122**	**$ 113 517**	**$ 118 660**	**$ 123 567**	**$ 128 252**	**$ 132 727**	**$ 137 006**	**$ 141 101**	**$ 145 021**	**$ 85 319**	**$ 88 923**	**$ 92 383**	
Base d'actif réglementé															
Équité	$ (2 053 836)	$ (1 985 375)	$ (1 848 452)	$ (1 711 530)	$ (1 574 608)	$ (1 437 685)	$ (1 300 763)	$ (1 163 840)	$ (1 026 918)	$ (889 996)	$ (753 073)	$ (616 151)	$ (479 228)	$ (342 306)	
Dette	$ (2 411 025)	$ (2 330 657)	$ (2 169 922)	$ (2 009 187)	$ (1 848 452)	$ (1 687 717)	$ (1 526 982)	$ (1 366 247)	$ (1 205 512)	$ (1 044 777)	$ (884 042)	$ (723 307)	$ (562 572)	$ (401 837)	
Amortissement Équité		$ 68 461	$ 136 922	$ 136 922	$ 136 922	$ 136 922	$ 136 922	$ 136 922	$ 136 922	$ 136 922	$ 136 922	$ 136 922	$ 136 922	$ 136 922	
Remboursement de la dette		$ 80 367	$ 160 735	$ 160 735	$ 160 735	$ 160 735	$ 160 735	$ 160 735	$ 160 735	$ 160 735	$ 160 735	$ 160 735	$ 160 735	$ 160 735	
Contribution tarifaire															
Flux monétaires	$ (4 464 861)	$ 604 615	$ 553 672	$ 552 742	$ 552 064	$ 551 621	$ 551 402	$ 551 391	$ 551 577	$ 551 947	$ 552 491	$ 380 747	$ 381 607	$ 382 612	
Contribution tarifaire		$ (84 165)	$ (36 710)	$ (58 661)	$ (80 956)	$ (103 575)	$ (126 498)	$ (149 706)	$ (173 184)	$ (196 914)	$ (220 882)	$ (9 160)	$ (33 561)	$ (58 159)	
Contribution Tarifaire Actualisé 6,37%		$ (79 125)	$ (32 445)	$ (48 741)	$ (63 237)	$ (76 060)	$ (87 331)	$ (97 164)	$ (105 671)	$ (112 955)	$ (119 115)	$ (4 644)	$ (15 996)	$ (26 059)	
Contribution Tarifaire cumulative		$ (79 125)	$ (111 570)	$ (160 311)	$ (223 548)	$ (299 609)	$ (386 939)	$ (484 104)	$ (589 774)	$ (702 729)	$ (821 844)	$ (826 488)	$ (842 484)	$ (868 543)	

TRI															
10 ans	4,29%	$ (4 464 861)	$ 604 615	$ 553 672	$ 552 742	$ 552 064	$ 551 621	$ 551 402	$ 551 391	$ 551 577	$ 551 947	$ 552 491			
15 ans	7,99%	$ (4 464 861)	$ 604 615	$ 553 672	$ 552 742	$ 552 064	$ 551 621	$ 551 402	$ 551 391	$ 551 577	$ 551 947	$ 552 491	$ 380 747	$ 381 607	$ 382 612
20 ans	8,12%	$ (4 464 861)	$ 604 615	$ 553 672	$ 552 742	$ 552 064	$ 551 621	$ 551 402	$ 551 391	$ 551 577	$ 551 947	$ 552 491	$ 380 747	$ 381 607	$ 382 612
40 ans	8,23%	$ (4 464 861)	$ 604 615	$ 553 672	$ 552 742	$ 552 064	$ 551 621	$ 551 402	$ 551 391	$ 551 577	$ 551 947	$ 552 491	$ 380 747	$ 381 607	$ 382 612

Année	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28
Coût de service															
Volume	$ 19 856	$ 19 856													
Tarif	$ 2,54	$ 2,54													
Revenus	**$ 504 938**	**$ 504 938**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**
Coût de service															
Coûts d'opération	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)
Taxe sur les services publics	$ (4 465)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Amortissement comptable	$ (297 657)	$ (297 657)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Redevances	$ (20 954)	$ (20 954)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Coût de service de la dette	$ (11 066)	$ (3 689)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Impôts	$ (70 419)	$ (68 887)	$ 40 212	$ 37 799	$ 35 531	$ 33 399	$ 31 395	$ 29 512	$ 27 741	$ 26 077	$ 24 512	$ 23 041	$ 21 659	$ 20 359	$ 19 138
Rendement sur l'équité	$ (17 375)	$ (5 792)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Coût de service	**$ (421 996)**	**$ (397 038)**	**$ 40 153**	**$ 37 740**	**$ 35 472**	**$ 33 340**	**$ 31 336**	**$ 29 453**	**$ 27 682**	**$ 26 018**	**$ 24 453**	**$ 22 982**	**$ 21 600**	**$ 20 300**	**$ 19 079**
Calcul fiscal															
Valeur aux livres	$ 1 937 500	$ 1 821 250	$ 1 711 975	$ 1 609 257	$ 1 512 701	$ 1 421 939	$ 1 336 623	$ 1 256 425	$ 1 181 040	$ 1 110 178	$ 1 043 567	$ 980 953	$ 922 096	$ 866 770	$ 814 764
Amortissement fiscal	$ (123 670)	$ (116 250)	$ (109 275)	$ (102 719)	$ (96 555)	$ (90 762)	$ (85 316)	$ (80 197)	$ (75 386)	$ (70 862)	$ (66 611)	$ (62 614)	$ (58 857)	$ (55 326)	$ (52 006)
Profit Net	$ (17 375)	$ (5 792)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Amortissement comptable	$ (297 657)	$ (297 657)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Amortissement fiscal	$ (123 670)	$ (116 250)	$ (109 275)	$ (102 719)	$ (96 555)	$ (90 762)	$ (85 316)	$ (80 197)	$ (75 386)	$ (70 862)	$ (66 611)	$ (62 614)	$ (58 857)	$ (55 326)	$ (52 006)
1 - taux d'impôt	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%
Impôts réglementaires	**$ (70 419)**	**$ (68 887)**	**$ 40 212**	**$ 37 799**	**$ 35 531**	**$ 33 399**	**$ 31 395**	**$ 29 512**	**$ 27 741**	**$ 26 077**	**$ 24 512**	**$ 23 041**	**$ 21 659**	**$ 20 359**	**$ 19 138**
Bénéfice avant impôt	$ 170 736	$ 182 579	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)
Amortissement comptable	$ (297 657)	$ (297 657)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Amortissment fiscal	$ (123 670)	$ (116 250)	$ (109 275)	$ (102 719)	$ (96 555)	$ (90 762)	$ (85 316)	$ (80 197)	$ (75 386)	$ (70 862)	$ (66 611)	$ (62 614)	$ (58 857)	$ (55 326)	$ (52 006)
Bénéfice imposable	$ 344 723	$ 363 986	$ (109 334)	$ (102 778)	$ (96 614)	$ (90 821)	$ (85 375)	$ (80 256)	$ (75 445)	$ (70 921)	$ (66 670)	$ (62 673)	$ (58 916)	$ (55 385)	$ (52 065)
Taux d'impôt	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%
Impôts	$ 92 731	$ 97 912	$ (29 411)	$ (27 647)	$ (25 989)	$ (24 431)	$ (22 966)	$ (21 589)	$ (20 295)	$ (19 078)	$ (17 934)	$ (16 859)	$ (15 848)	$ (14 898)	$ (14 006)
Frais financiers	$ 11 066	$ 3 689	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Économies d'impôts - frais financiers	$ 2 977	$ 992	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Total Impôts Flux monétaires	**$ 95 707**	**$ 98 904**	**$ (29 411)**	**$ (27 647)**	**$ (25 989)**	**$ (24 431)**	**$ (22 966)**	**$ (21 589)**	**$ (20 295)**	**$ (19 078)**	**$ (17 934)**	**$ (16 859)**	**$ (15 848)**	**$ (14 898)**	**$ (14 006)**
Base d'actif réglementé															
Équité	$ (205 384)	$ (68 461)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Dette	$ (241 102)	$ (80 367)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Amortissement Équité	$ 136 922	$ 136 922	$ 68 461	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Remboursement de la dette	$ 160 735	$ 160 735	$ 80 367	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Contribution tarifaire															
Flux monétaires	$ 383 752	$ 385 020	$ 29 352	$ 27 588	$ 25 930	$ 24 372	$ 22 907	$ 21 530	$ 20 236	$ 19 019	$ 17 875	$ 16 800	$ 15 789	$ 14 839	$ 13 947
Contribution tarifaire	$ (82 942)	$ (107 900)	$ (40 153)	$ (37 740)	$ (35 472)	$ (33 340)	$ (31 336)	$ (29 453)	$ (27 682)	$ (26 018)	$ (24 453)	$ (22 982)	$ (21 600)	$ (20 300)	$ (19 079)
Contribution Tarifaire Actualisé	$ (34 939)	$ (42 730)	$ (14 949)	$ (13 209)	$ (11 672)	$ (10 314)	$ (9 113)	$ (8 052)	$ (7 115)	$ (6 287)	$ (5 555)	$ (4 908)	$ (4 337)	$ (3 832)	$ (3 385)
Contribution Tarifaire cumulative	$ (903 482)	$ (946 212)	$ (961 161)	$ (974 370)	$ (986 042)	$ (996 356)	$ (1 005 469)	$ (1 013 521)	$ (1 020 636)	$ (1 026 923)	$ (1 032 478)	$ (1 037 386)	$ (1 041 723)	$ (1 045 554)	$ (1 048 940)

TRI															
10 ans															
15 ans	$ 383 752	$ 385 020													
20 ans	$ 383 752	$ 385 020	$ 29 352	$ 27 588	$ 25 930	$ 24 372	$ 22 907								
40 ans	$ 383 752	$ 385 020	$ 29 352	$ 27 588	$ 25 930	$ 24 372	$ 22 907	$ 21 530	$ 20 236	$ 19 019	$ 17 875	$ 16 800	$ 15 789	$ 14 839	$ 13 947

Année	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40
Coût de service												
Volume												
Tarif												
Revenus	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**
Coût de service												
Coûts d'opération	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)
Taxe sur les services publics	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Amortissement comptable	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Redevances	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Coût de service de la dette	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Impôts	$ 17 989	$ 16 910	$ 15 895	$ 14 942	$ 14 045	$ 13 203	$ 12 410	$ 11 666	$ 10 966	$ 10 308	$ 9 689	$ 9 108
Rendement sur l'équité	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Coût de service	**$ 17 930**	**$ 16 851**	**$ 15 836**	**$ 14 883**	**$ 13 986**	**$ 13 144**	**$ 12 351**	**$ 11 607**	**$ 10 907**	**$ 10 249**	**$ 9 630**	**$ 9 049**
Calcul fiscal												
Valeur aux livres	$ 765 878	$ 719 925	$ 676 730	$ 636 126	$ 597 958	$ 562 081	$ 528 356	$ 496 655	$ 466 855	$ 438 844	$ 412 513	$ 387 763
Amortissement fiscal	$ (48 886)	$ (45 953)	$ (43 196)	$ (40 604)	$ (38 168)	$ (35 878)	$ (33 725)	$ (31 701)	$ (29 799)	$ (28 011)	$ (26 331)	$ (24 751)
Profit Net	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Amortissement comptable	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Amortissement fiscal	$ (48 886)	$ (45 953)	$ (43 196)	$ (40 604)	$ (38 168)	$ (35 878)	$ (33 725)	$ (31 701)	$ (29 799)	$ (28 011)	$ (26 331)	$ (24 751)
1 - taux d'impôt	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%
Impôts réglementaires	**$ 17 989**	**$ 16 910**	**$ 15 895**	**$ 14 942**	**$ 14 045**	**$ 13 203**	**$ 12 410**	**$ 11 666**	**$ 10 966**	**$ 10 308**	**$ 9 689**	**$ 9 108**
Bénéfice avant impôt	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)
Amortissement comptable	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Amortissment fiscal	$ (48 886)	$ (45 953)	$ (43 196)	$ (40 604)	$ (38 168)	$ (35 878)	$ (33 725)	$ (31 701)	$ (29 799)	$ (28 011)	$ (26 331)	$ (24 751)
Bénéfice imposable	$ (48 945)	$ (46 012)	$ (43 255)	$ (40 663)	$ (38 227)	$ (35 937)	$ (33 784)	$ (31 760)	$ (29 858)	$ (28 070)	$ (26 390)	$ (24 810)
Taux d'impôt	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%
Impôts	$ (13 166)	$ (12 377)	$ (11 635)	$ (10 938)	$ (10 283)	$ (9 667)	$ (9 088)	$ (8 544)	$ (8 032)	$ (7 551)	$ (7 099)	$ (6 674)
Frais financiers	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Économies d'impôts - frais financiers	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Total Impôts Flux monétaires	**$ (13 166)**	**$ (12 377)**	**$ (11 635)**	**$ (10 938)**	**$ (10 283)**	**$ (9 667)**	**$ (9 088)**	**$ (8 544)**	**$ (8 032)**	**$ (7 551)**	**$ (7 099)**	**$ (6 674)**
Base d'actif réglementé												
Équité	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Dette	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Amortissement Équité	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Remboursement de la dette	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Contribution tarifaire												
Flux monétaires	$ 13 107	$ 12 318	$ 11 576	$ 10 879	$ 10 224	$ 9 608	$ 9 029	$ 8 485	$ 7 973	$ 7 492	$ 7 040	$ 6 615
Contribution tarifaire	$ (17 930)	$ (16 851)	$ (15 836)	$ (14 883)	$ (13 986)	$ (13 144)	$ (12 351)	$ (11 607)	$ (10 907)	$ (10 249)	$ (9 630)	$ (9 049)
Contribution Tarifaire Actualisé	$ (2 991)	$ (2 643)	$ (2 335)	$ (2 063)	$ (1 823)	$ (1 610)	$ (1 422)	$ (1 257)	$ (1 110)	$ (981)	$ (866)	$ (765)
Contribution Tarifaire cumulative	$ (1 051 931)	$ (1 054 574)	$ (1 056 908)	$ (1 058 971)	$ (1 060 794)	$ (1 062 404)	$ (1 063 826)	$ (1 065 083)	$ (1 066 193)	$ (1 067 174)	$ (1 068 040)	$ (1 068 806)

TRI												
10 ans												
15 ans												
20 ans												
40 ans	$ 13 107	$ 12 318	$ 11 576	$ 10 879	$ 10 224	$ 9 608	$ 9 029	$ 8 485	$ 7 973	$ 7 492	$ 7 040	$ 6 615

Paramètres		
Vie utile des actifs (années)		20
Taxe sur les services publics		1,50%
Taxe sur le capital - An 1		0,00%
Taxe sur le capital - An 2		0,00%
Redevance - Régie de l'énergie (¢/10^3m^3)		0,636
Redevance - Régie du bâtiment (¢/10^3m^3)		0,419
Impôts An 1		27,28%
Impôts An 2 et suivants		26,90%
Coût de la dette		4,590%
Coût de l'équité		8,460%
Proportion de dette		54,00%
Proportion d'équité		46,00%
Coût en capital prospectif pondéré		6,37%
Hypothèses du projet		
Investissements	$	8 722 808
Frais généraux (9,00 %)	$	785 053
Contribution clients	$	(5 043 000)
Investissements totaux	$	4 464 861
Coût d'opération (An 1)	$	248
Coût d'opération (An 2)	$	59
Dépréciation (fiscale)		6%
Revenus et volumes		
Volume An 1 (10^3m^3)		18 190
Volume An 2 et suivants (10^3m^3)		24 820
Tarif An 1 (¢/m^3)		4,745
Tarif An 2 et suivants (¢/m^3)		3,006
Contribution tarifaire		
Coût de service (An 1)	$	(182 462)
TRI (10 ans)		4,13%
TRI (15 ans)		7,80%
TRI (20 ans)		9,40%
TRI (40 ans)		9,47%
Point mort tarifaire (années)		1,00
Contribution tarifaire (3 ans)	$	(402 763)
Contribution tarifaire (5 ans)	$	(653 689)
Contribution tarifaire (10 ans)	$	(1 329 593)

Année			0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Coût de service																
Volume			$ 18 190	$ 24 820	$ 24 820	$ 24 820	$ 24 820	$ 24 820	$ 24 820	$ 24 820	$ 24 820	$ 24 820	$ 19 856	$ 19 856	$ 19 856	
Tarif			$ 4,75	$ 3,01	$ 3,01	$ 3,01	$ 3,01	$ 3,01	$ 3,01	$ 3,01	$ 3,01	$ 3,01	$ 2,54	$ 2,54	$ 2,54	
Revenus			**$ 863 116**	**$ 746 089**	**$ 746 089**	**$ 746 089**	**$ 746 089**	**$ 746 089**	**$ 746 089**	**$ 746 089**	**$ 746 089**	**$ 746 089**	**$ 504 938**	**$ 504 938**	**$ 504 938**	
Coût de service																
Coûts d'opération			$ (248)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	
Taxe sur les services publics			$ (63 624)	$ (60 276)	$ (56 927)	$ (53 578)	$ (50 230)	$ (46 881)	$ (43 532)	$ (40 184)	$ (36 835)	$ (33 486)	$ (30 138)	$ (26 789)	$ (23 441)	
Amortissement comptable			$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	
Redevances			$ (19 196)	$ (26 193)	$ (26 193)	$ (26 193)	$ (26 193)	$ (26 193)	$ (26 193)	$ (26 193)	$ (26 193)	$ (26 193)	$ (20 954)	$ (20 954)	$ (20 954)	
Coût de service de la dette			$ (107 895)	$ (102 362)	$ (96 829)	$ (91 296)	$ (85 763)	$ (80 230)	$ (74 697)	$ (69 163)	$ (63 630)	$ (58 097)	$ (52 564)	$ (47 031)	$ (41 498)	
Impôts			$ (97 040)	$ (45 670)	$ (48 211)	$ (50 407)	$ (52 280)	$ (53 848)	$ (55 131)	$ (56 144)	$ (56 906)	$ (57 429)	$ (57 730)	$ (57 820)	$ (57 714)	
Rendement sur l'équité			$ (169 407)	$ (160 719)	$ (152 032)	$ (143 344)	$ (134 657)	$ (125 969)	$ (117 282)	$ (108 594)	$ (99 906)	$ (91 219)	$ (82 531)	$ (73 844)	$ (65 156)	
Coût de service			**$ (680 653)**	**$ (618 522)**	**$ (603 493)**	**$ (588 120)**	**$ (572 424)**	**$ (556 423)**	**$ (540 136)**	**$ (523 581)**	**$ (506 773)**	**$ (489 727)**	**$ (467 220)**	**$ (449 741)**	**$ (432 065)**	
Calcul fiscal																
Valeur aux livres		$ 4 464 861	$ 4 330 915	$ 4 071 060	$ 3 826 796	$ 3 597 189	$ 3 381 357	$ 3 178 476	$ 2 987 767	$ 2 808 501	$ 2 639 991	$ 2 481 592	$ 2 332 696	$ 2 192 734	$ 2 061 170	
Amortissement fiscal			$ (133 946)	$ (259 855)	$ (244 264)	$ (229 608)	$ (215 831)	$ (202 881)	$ (190 709)	$ (179 266)	$ (168 510)	$ (158 399)	$ (148 896)	$ (139 962)	$ (131 564)	
Profit Net			$ (169 407)	$ (160 719)	$ (152 032)	$ (143 344)	$ (134 657)	$ (125 969)	$ (117 282)	$ (108 594)	$ (99 906)	$ (91 219)	$ (82 531)	$ (73 844)	$ (65 156)	
Amortissement comptable			$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	
Amortissement fiscal			$ (133 946)	$ (259 855)	$ (244 264)	$ (229 608)	$ (215 831)	$ (202 881)	$ (190 709)	$ (179 266)	$ (168 510)	$ (158 399)	$ (148 896)	$ (139 962)	$ (131 564)	
1 - taux d'impôt				72,72%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	
Impôts réglementaires			**$ (97 040)**	**$ (45 670)**	**$ (48 211)**	**$ (50 407)**	**$ (52 280)**	**$ (53 848)**	**$ (55 131)**	**$ (56 144)**	**$ (56 906)**	**$ (57 429)**	**$ (57 730)**	**$ (57 820)**	**$ (57 714)**	
Bénéfice avant impôt			$ 448 909	$ 333 957	$ 342 838	$ 351 720	$ 360 602	$ 369 483	$ 378 365	$ 387 247	$ 396 129	$ 405 010	$ 177 980	$ 186 861	$ 195 743	
Amortissement comptable			$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	
Amortissment fiscal			$ (133 946)	$ (259 855)	$ (244 264)	$ (229 608)	$ (215 831)	$ (202 881)	$ (190 709)	$ (179 266)	$ (168 510)	$ (158 399)	$ (148 896)	$ (139 962)	$ (131 564)	
Bénéfice imposable			$ 538 206	$ 297 345	$ 321 818	$ 345 355	$ 368 013	$ 389 845	$ 410 900	$ 431 224	$ 450 862	$ 469 854	$ 252 327	$ 270 143	$ 287 422	
Taux d'impôt			27%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	
Impôts			$ 146 812	$ 79 986	$ 86 569	$ 92 901	$ 98 996	$ 104 868	$ 110 532	$ 115 999	$ 121 282	$ 126 391	$ 67 876	$ 72 668	$ 77 317	
Frais financiers			$ 107 895	$ 102 362	$ 96 829	$ 91 296	$ 85 763	$ 80 230	$ 74 697	$ 69 163	$ 63 630	$ 58 097	$ 52 564	$ 47 031	$ 41 498	
Économies d'impôts - frais financiers			$ 29 432	$ 27 535	$ 26 047	$ 24 559	$ 23 070	$ 21 582	$ 20 093	$ 18 605	$ 17 117	$ 15 628	$ 14 140	$ 12 651	$ 11 163	
Total Impôts Flux monétaires			**$ 176 243**	**$ 107 521**	**$ 112 616**	**$ 117 459**	**$ 122 066**	**$ 126 450**	**$ 130 625**	**$ 134 604**	**$ 138 398**	**$ 142 019**	**$ 82 016**	**$ 85 320**	**$ 88 479**	
Base d'actif réglementé																
Équité		$ (2 053 836)	$ (2 002 490)	$ (1 899 798)	$ (1 797 106)	$ (1 694 415)	$ (1 591 723)	$ (1 489 031)	$ (1 386 339)	$ (1 283 647)	$ (1 180 956)	$ (1 078 264)	$ (975 572)	$ (872 880)	$ (770 188)	
Dette		$ (2 411 025)	$ (2 350 749)	$ (2 230 198)	$ (2 109 647)	$ (1 989 095)	$ (1 868 544)	$ (1 747 993)	$ (1 627 442)	$ (1 506 890)	$ (1 386 339)	$ (1 265 788)	$ (1 145 237)	$ (1 024 686)	$ (904 134)	
Amortissement Équité			$ 51 346	$ 102 692	$ 102 692	$ 102 692	$ 102 692	$ 102 692	$ 102 692	$ 102 692	$ 102 692	$ 102 692	$ 102 692	$ 102 692	$ 102 692	
Remboursement de la dette			$ 60 276	$ 120 551	$ 120 551	$ 120 551	$ 120 551	$ 120 551	$ 120 551	$ 120 551	$ 120 551	$ 120 551	$ 120 551	$ 120 551	$ 120 551	
Contribution tarifaire																
Flux monétaires		$ (4 464 861)	$ 603 803	$ 552 040	$ 550 294	$ 548 800	$ 547 542	$ 546 506	$ 545 679	$ 545 049	$ 544 604	$ 544 332	$ 371 771	$ 371 816	$ 372 005	
Contribution tarifaire			$ (182 462)	$ (127 567)	$ (142 596)	$ (157 969)	$ (173 666)	$ (189 666)	$ (205 953)	$ (222 508)	$ (239 317)	$ (256 362)	$ (37 718)	$ (55 197)	$ (72 873)	
Contribution Tarifaire Actualisé	6,37%		$ (171 536)	$ (112 746)	$ (118 481)	$ (123 394)	$ (127 532)	$ (130 941)	$ (133 670)	$ (135 767)	$ (137 278)	$ (138 249)	$ (19 122)	$ (26 308)	$ (32 653)	
Contribution Tarifaire cumulative			$ (171 536)	$ (284 282)	$ (402 763)	$ (526 157)	$ (653 689)	$ (784 630)	$ (918 300)	$ (1 054 067)	$ (1 191 344)	$ (1 329 593)	$ (1 348 716)	$ (1 375 024)	$ (1 407 676)	

TRI																
10 ans	4,13%	$ (4 464 861)	$ 603 803	$ 552 040	$ 550 294	$ 548 800	$ 547 542	$ 546 506	$ 545 679	$ 545 049	$ 544 604	$ 544 332				
15 ans	7,80%	$ (4 464 861)	$ 603 803	$ 552 040	$ 550 294	$ 548 800	$ 547 542	$ 546 506	$ 545 679	$ 545 049	$ 544 604	$ 544 332	$ 371 771	$ 371 816	$ 372 005	
20 ans	9,40%	$ (4 464 861)	$ 603 803	$ 552 040	$ 550 294	$ 548 800	$ 547 542	$ 546 506	$ 545 679	$ 545 049	$ 544 604	$ 544 332	$ 371 771	$ 371 816	$ 372 005	
40 ans	9,47%	$ (4 464 861)	$ 603 803	$ 552 040	$ 550 294	$ 548 800	$ 547 542	$ 546 506	$ 545 679	$ 545 049	$ 544 604	$ 544 332	$ 371 771	$ 371 816	$ 372 005	

Année	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28
Coût de service															
Volume	$ 19 856	$ 19 856	$ 19 856	$ 19 856	$ 19 856	$ 19 856	$ 19 856								
Tarif	$ 2,54	$ 2,54	$ 2,54	$ 2,54	$ 2,54	$ 2,54	$ 2,54								
Revenus	**$ 504 938**	**$ 504 938**	**$ 504 938**	**$ 504 938**	**$ 504 938**	**$ 504 938**	**$ 504 938**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**
Coût de service															
Coûts d'opération	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)
Taxe sur les services publics	$ (20 092)	$ (16 743)	$ (13 395)	$ (10 046)	$ (6 697)	$ (3 349)	$ (0)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Amortissement comptable	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Redevances	$ (20 954)	$ (20 954)	$ (20 954)	$ (20 954)	$ (20 954)	$ (20 954)	$ (20 954)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Coût de service de la dette	$ (35 965)	$ (30 432)	$ (24 899)	$ (19 366)	$ (13 833)	$ (8 300)	$ (2 767)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Impôts	$ (57 422)	$ (56 955)	$ (56 325)	$ (55 541)	$ (54 612)	$ (53 547)	$ (52 354)	$ 29 512	$ 27 741	$ 26 077	$ 24 512	$ 23 041	$ 21 659	$ 20 359	$ 19 138
Rendement sur l'équité	$ (56 469)	$ (47 781)	$ (39 094)	$ (30 406)	$ (21 719)	$ (13 031)	$ (4 344)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Coût de service	**$ (414 204)**	**$ (396 168)**	**$ (377 969)**	**$ (359 615)**	**$ (341 117)**	**$ (322 483)**	**$ (303 721)**	**$ 29 453**	**$ 27 682**	**$ 26 018**	**$ 24 453**	**$ 22 982**	**$ 21 600**	**$ 20 300**	**$ 19 079**
Calcul fiscal															
Valeur aux livres	$ 1 937 500	$ 1 821 250	$ 1 711 975	$ 1 609 257	$ 1 512 701	$ 1 421 939	$ 1 336 623	$ 1 256 425	$ 1 181 040	$ 1 110 178	$ 1 043 567	$ 980 953	$ 922 096	$ 866 770	$ 814 764
Amortissement fiscal	$ (123 670)	$ (116 250)	$ (109 275)	$ (102 719)	$ (96 555)	$ (90 762)	$ (85 316)	$ (80 197)	$ (75 386)	$ (70 862)	$ (66 611)	$ (62 614)	$ (58 857)	$ (55 326)	$ (52 006)
Profit Net	$ (56 469)	$ (47 781)	$ (39 094)	$ (30 406)	$ (21 719)	$ (13 031)	$ (4 344)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Amortissement comptable	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Amortissement fiscal	$ (123 670)	$ (116 250)	$ (109 275)	$ (102 719)	$ (96 555)	$ (90 762)	$ (85 316)	$ (80 197)	$ (75 386)	$ (70 862)	$ (66 611)	$ (62 614)	$ (58 857)	$ (55 326)	$ (52 006)
1 - taux d'impôt	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%
Impôts réglementaires	**$ (57 422)**	**$ (56 955)**	**$ (56 325)**	**$ (55 541)**	**$ (54 612)**	**$ (53 547)**	**$ (52 354)**	**$ 29 512**	**$ 27 741**	**$ 26 077**	**$ 24 512**	**$ 23 041**	**$ 21 659**	**$ 20 359**	**$ 19 138**
Bénéfice avant impôt	$ 204 625	$ 213 506	$ 222 388	$ 231 270	$ 240 152	$ 249 033	$ 257 915	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)
Amortissement comptable	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ (223 243)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Amortissment fiscal	$ (123 670)	$ (116 250)	$ (109 275)	$ (102 719)	$ (96 555)	$ (90 762)	$ (85 316)	$ (80 197)	$ (75 386)	$ (70 862)	$ (66 611)	$ (62 614)	$ (58 857)	$ (55 326)	$ (52 006)
Bénéfice imposable	$ 304 198	$ 320 499	$ 336 356	$ 351 794	$ 366 839	$ 381 514	$ 395 842	$ (80 256)	$ (75 445)	$ (70 921)	$ (66 670)	$ (62 673)	$ (58 916)	$ (55 385)	$ (52 065)
Taux d'impôt	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%
Impôts	$ 81 829	$ 86 214	$ 90 480	$ 94 633	$ 98 680	$ 102 627	$ 106 481	$ (21 589)	$ (20 295)	$ (19 078)	$ (17 934)	$ (16 859)	$ (15 848)	$ (14 898)	$ (14 006)
Frais financiers	$ 35 965	$ 30 432	$ 24 899	$ 19 366	$ 13 833	$ 8 300	$ 2 767	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Économies d'impôts - frais financiers	$ 9 675	$ 8 186	$ 6 698	$ 5 209	$ 3 721	$ 2 233	$ 744	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Total Impôts Flux monétaires	**$ 91 504**	**$ 94 401**	**$ 97 178**	**$ 99 842**	**$ 102 401**	**$ 104 860**	**$ 107 226**	**$ (21 589)**	**$ (20 295)**	**$ (19 078)**	**$ (17 934)**	**$ (16 859)**	**$ (15 848)**	**$ (14 898)**	**$ (14 006)**
Base d'actif réglementé															
Équité	$ (667 497)	$ (564 805)	$ (462 113)	$ (359 421)	$ (256 729)	$ (154 038)	$ (51 346)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Dette	$ (783 583)	$ (663 032)	$ (542 481)	$ (421 929)	$ (301 378)	$ (180 827)	$ (60 276)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Amortissement Équité	$ 102 692	$ 102 692	$ 102 692	$ 102 692	$ 102 692	$ 102 692	$ 102 692	$ 51 346	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Remboursement de la dette	$ 120 551	$ 120 551	$ 120 551	$ 120 551	$ 120 551	$ 120 551	$ 120 551	$ 60 276	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Contribution tarifaire															
Flux monétaires	$ 372 329	$ 372 781	$ 373 352	$ 374 037	$ 374 827	$ 375 716	$ 376 699	$ 21 530	$ 20 236	$ 19 019	$ 17 875	$ 16 800	$ 15 789	$ 14 839	$ 13 947
Contribution tarifaire	$ (90 734)	$ (108 770)	$ (126 969)	$ (145 323)	$ (163 821)	$ (182 455)	$ (201 217)	$ (29 453)	$ (27 682)	$ (26 018)	$ (24 453)	$ (22 982)	$ (21 600)	$ (20 300)	$ (19 079)
Contribution Tarifaire Actualisé	$ (38 221)	$ (43 075)	$ (47 271)	$ (50 864)	$ (53 904)	$ (56 441)	$ (58 517)	$ (8 052)	$ (7 115)	$ (6 287)	$ (5 555)	$ (4 908)	$ (4 337)	$ (3 832)	$ (3 385)
Contribution Tarifaire cumulative	$ (1 445 897)	$ (1 488 972)	$ (1 536 242)	$ (1 587 106)	$ (1 641 011)	$ (1 697 451)	$ (1 755 968)	$ (1 764 021)	$ (1 771 136)	$ (1 777 422)	$ (1 782 977)	$ (1 787 885)	$ (1 792 222)	$ (1 796 054)	$ (1 799 439)

TRI															
10 ans															
15 ans	$ 372 329	$ 372 781													
20 ans	$ 372 329	$ 372 781	$ 373 352	$ 374 037	$ 374 827	$ 375 716	$ 376 699								
40 ans	$ 372 329	$ 372 781	$ 373 352	$ 374 037	$ 374 827	$ 375 716	$ 376 699	$ 21 530	$ 20 236	$ 19 019	$ 17 875	$ 16 800	$ 15 789	$ 14 839	$ 13 947

Année	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40
Coût de service												
Volume												
Tarif												
Revenus	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**	**$ -**
Coût de service												
Coûts d'opération	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)
Taxe sur les services publics	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Amortissement comptable	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Redevances	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Coût de service de la dette	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Impôts	$ 17 989	$ 16 910	$ 15 895	$ 14 942	$ 14 045	$ 13 203	$ 12 410	$ 11 666	$ 10 966	$ 10 308	$ 9 689	$ 9 108
Rendement sur l'équité	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Coût de service	**$ 17 930**	**$ 16 851**	**$ 15 836**	**$ 14 883**	**$ 13 986**	**$ 13 144**	**$ 12 351**	**$ 11 607**	**$ 10 907**	**$ 10 249**	**$ 9 630**	**$ 9 049**
Calcul fiscal												
Valeur aux livres	$ 765 878	$ 719 925	$ 676 730	$ 636 126	$ 597 958	$ 562 081	$ 528 356	$ 496 655	$ 466 855	$ 438 844	$ 412 513	$ 387 763
Amortissement fiscal	$ (48 886)	$ (45 953)	$ (43 196)	$ (40 604)	$ (38 168)	$ (35 878)	$ (33 725)	$ (31 701)	$ (29 799)	$ (28 011)	$ (26 331)	$ (24 751)
Profit Net	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Amortissement comptable	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Amortissement fiscal	$ (48 886)	$ (45 953)	$ (43 196)	$ (40 604)	$ (38 168)	$ (35 878)	$ (33 725)	$ (31 701)	$ (29 799)	$ (28 011)	$ (26 331)	$ (24 751)
1 - taux d'impôt	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%	73,10%
Impôts réglementaires	**$ 17 989**	**$ 16 910**	**$ 15 895**	**$ 14 942**	**$ 14 045**	**$ 13 203**	**$ 12 410**	**$ 11 666**	**$ 10 966**	**$ 10 308**	**$ 9 689**	**$ 9 108**
Bénéfice avant impôt	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)	$ (59)
Amortissement comptable	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Amortissment fiscal	$ (48 886)	$ (45 953)	$ (43 196)	$ (40 604)	$ (38 168)	$ (35 878)	$ (33 725)	$ (31 701)	$ (29 799)	$ (28 011)	$ (26 331)	$ (24 751)
Bénéfice imposable	$ (48 945)	$ (46 012)	$ (43 255)	$ (40 663)	$ (38 227)	$ (35 937)	$ (33 784)	$ (31 760)	$ (29 858)	$ (28 070)	$ (26 390)	$ (24 810)
Taux d'impôt	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%
Impôts	$ (13 166)	$ (12 377)	$ (11 635)	$ (10 938)	$ (10 283)	$ (9 667)	$ (9 088)	$ (8 544)	$ (8 032)	$ (7 551)	$ (7 099)	$ (6 674)
Frais financiers	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Économies d'impôts - frais financiers	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Total Impôts Flux monétaires	**$ (13 166)**	**$ (12 377)**	**$ (11 635)**	**$ (10 938)**	**$ (10 283)**	**$ (9 667)**	**$ (9 088)**	**$ (8 544)**	**$ (8 032)**	**$ (7 551)**	**$ (7 099)**	**$ (6 674)**
Base d'actif réglementé												
Équité	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Dette	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Amortissement Équité	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Remboursement de la dette	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Contribution tarifaire												
Flux monétaires	$ 13 107	$ 12 318	$ 11 576	$ 10 879	$ 10 224	$ 9 608	$ 9 029	$ 8 485	$ 7 973	$ 7 492	$ 7 040	$ 6 615
Contribution tarifaire	$ (17 930)	$ (16 851)	$ (15 836)	$ (14 883)	$ (13 986)	$ (13 144)	$ (12 351)	$ (11 607)	$ (10 907)	$ (10 249)	$ (9 630)	$ (9 049)
Contribution Tarifaire Actualisé	$ (2 991)	$ (2 643)	$ (2 335)	$ (2 063)	$ (1 823)	$ (1 610)	$ (1 422)	$ (1 257)	$ (1 110)	$ (981)	$ (866)	$ (765)
Contribution Tarifaire cumulative	$ (1 802 430)	$ (1 805 073)	$ (1 807 408)	$ (1 809 471)	$ (1 811 293)	$ (1 812 903)	$ (1 814 326)	$ (1 815 582)	$ (1 816 693)	$ (1 817 673)	$ (1 818 540)	$ (1 819 305)

TRI												
10 ans												
15 ans												
20 ans												
40 ans	$ 13 107	$ 12 318	$ 11 576	$ 10 879	$ 10 224	$ 9 608	$ 9 029	$ 8 485	$ 7 973	$ 7 492	$ 7 040	$ 6 615