

RÉPONSE D'INTRAGAZ À UNE DEMANDE DE RENSEIGNEMENTS

Source: Demande de renseignements n° 1 à Intragaz
Date: 25 octobre 2012
Intervener: L'ASSOCIATION DES CONSOMMATEURS INDUSTRIELS DE GAZ

Question 1.1

Veillez mettre à jour le tableau «États des résultats» fourni en réponse à la demande de renseignements no 1 de l'ACIG à Intragaz dans le dossier R-3753-2011 en ajoutant les résultats de 2011 et la prévision pour 2012. (Le tableau en question apparait à la page 7 du document de réponse d'Intragaz).

Réponse :

Veillez trouver à la page suivante le tableau de l'état des résultats mis à jour.

Intragaz, société en commandite Etats des résultats (000 \$)																						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)	(17)	(18)	(19)	(20)	(21)	(22)
3 Description	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
4	(9 mois)								(15 mois)													
5 Revenus d'exploitation	2 487,3	5 624,3	6 052,7	7 096,8	7 681,6	8 360,5	8 808,4	10 003,1	15 885,3	14 687,5	16 256,7	14 702,2	16 934,9	18 855,2	20 563,1	21 725,4	20 765,0	22 084,2	22 486,7	23 185,5	22 800,0	22 862,1
6 Frais directs d'exploitation	1 215,8	1 799,7	1 992,5	3 306,2	2 382,8	2 291,4	2 613,2	3 135,9	5 507,0	5 119,9	5 151,1	4 431,6	5 197,2	5 304,8	4 784,3	4 019,2	4 332,8	3 716,6	4 927,5	4 816,3	4 776,2	5 290,7
7 Frais financiers	771,2	1 363,2	1 249,0	1 231,7	1 288,0	1 456,8	1 246,3	1 354,1	2 170,4	1 481,6	1 326,4	2 096,4	2 047,1	2 343,2	2 480,4	2 670,8	3 071,7	3 559,3	3 022,9	2 557,0	1 927,8	1 219,5
8 Amortissements	390,7	569,7	602,5	672,9	802,9	837,0	853,9	1 355,2	2 505,6	1 895,7	1 992,5	2 143,2	2 522,3	2 699,5	3 136,2	3 412,8	3 377,1	3 354,1	3 377,5	3 427,4	3 412,2	3 467,3
9 Bénéfice net avant impôt	109,6	1 891,7	2 208,7	1 886,0	3 207,9	3 775,3	4 095,0	4 157,9	5 702,3	6 190,3	7 786,7	6 031,0	7 168,3	8 507,7	10 162,2	11 622,6	9 983,4	11 454,2	11 158,8	12 384,8	12 683,8	12 884,6
10 Impôt exigible	33,6	618,6	700,2	579,0	994,5	1 170,3	1 281,7	1 301,4	1 784,8	1 925,2	2 429,5	1 881,7	2 229,3	2 637,4	3 152,3	3 721,6	3 196,7	3 539,3	3 448,1	3 703,1	3 602,2	3 466,0
11 Bénéfice net	76,0	1 273,1	1 508,6	1 307,0	2 213,5	2 604,9	2 813,2	2 856,5	3 917,5	4 265,1	5 357,2	4 149,3	4 939,0	5 870,3	7 009,9	7 901,0	6 786,7	7 914,9	7 710,7	8 681,7	9 081,6	9 418,6
12 Base de tarification moyenne ¹	17 891,8	18 333,5	20 971,0	23 510,6	24 294,6	24 658,0	24 799,5	44 050,3	65 331,0	72 606,3	79 011,1	85 874,4	101 193,2	116 379,0	123 380,1	125 333,0	122 263,9	117 811,8	116 104,5	115 024,6	116 407,9	116 914,0
13 Moins Dette à long terme moyenne	-15 026,7	-14 625,4	-14 516,7	-14 986,9	-14 099,3	-14 721,6	-15 306,2	-19 301,7	-24 150,0	-23 576,9	-21 577,1	-21 453,5	-29 504,8	-38 502,7	-41 001,9	-41 001,1	-48 500,3	-56 000,0	-54 000,0	-47 000,0	-37 500,0	-27 000,0
14 Base de tarification non financée (équité)	2 865,1	3 708,2	6 454,4	8 523,7	10 195,3	9 936,4	9 493,3	24 748,6	41 181,0	49 029,4	57 434,0	64 420,9	71 688,4	77 876,4	82 378,2	84 331,9	73 763,6	61 811,8	62 104,5	68 024,6	78 907,9	89 914,0
15 % Équité	16,01%	20,23%	30,78%	36,25%	41,97%	40,30%	38,28%	56,18%	63,03%	67,53%	72,69%	75,02%	70,84%	66,92%	66,77%	67,29%	60,33%	52,47%	53,49%	59,14%	67,79%	76,91%
16 Rendement sur équité	2,65%	34,33%	23,37%	15,33%	21,71%	26,22%	29,63%	11,54%	9,51%	8,70%	9,33%	6,44%	6,89%	7,54%	8,51%	9,37%	9,20%	12,80%	12,42%	12,76%	11,51%	10,48%
17 Moyenne 1991-2012	13,65%																					
18 Moyenne 1991-1997	21,89%																					
19 Moyenne 1998-2012	9,80%																					
20 Moyenne pondérée 1991-2012	10,36%																					
21 Moyenne derniers 10 ans	10,15%																					
22 Moyenne pondérée derniers 10 ans	10,03%																					
23 Base de tarification de Gaz Métro (milliers)	1 164 790,0	1 216 990,0	1 228 900,0	1 228 900,0	1 318 200,0	1 340 100,0	1 352 200,0	1 397 300,0	1 413 200,0	1 486 900,0	1 545 840,0	1 545 600,0	1 566 700,0	1 666 300,0	1 673 200,0	1 733 900,0	1 764 900,0	1 770 400,0	1 806 850,0	1 779 430,0	1 757 640,0	
24 Rendements réalisés par Gaz Métro	14,25%	14,00%	12,50%	12,04%	11,78%	12,04%	11,90%	11,09%	10,22%	10,06%	9,60%	10,67%	10,82%	11,47%	10,51%	9,66%	9,90%	10,45%	9,90%	10,30%	10,08%	
25 Moyenne 1991-2011	11,11%																					
26 Moyenne 1991-1997	12,64%																					
27 Moyenne 1998-2011	10,34%																					
28 Moyenne pondérée 1991-2011	10,96%																					
29 Moyenne derniers 10 ans	10,38%																					
30 Moyenne pondérée derniers 10 ans	10,36%																					

31 ¹ Pour l'année 1, il s'agit de la base de tarification de fin d'année.

Question 1.2

Veillez indiquer si lors des discussions avec les quinze institutions financières, la possibilité d'obtenir une garantie financière de la part des associés d'Intragaz a été soulevée?

Réponse :

Cette possibilité n'a pas été soulevée.

Question 1.3

Si certaines institutions ont en fait soulevé cette possibilité de garanties financières de la part des associés, celles-ci ont-elles suggéré que le niveau de financement par dette pourrait alors excéder 50 %? Si oui, veuillez indiquer le niveau de financement par dette suggéré par ces institutions financières.

Réponse :

Voir la réponse à la demande de renseignements 1.2 de l'ACIG.

Question 1.4

Si certaines institutions ont en fait soulevé cette possibilité de garanties financières de la part des associés, celles-ci ont-elles suggéré qu'un taux d'intérêt plus favorable que 5,75 % pourrait alors être prévu? Si oui, veuillez indiquer le taux d'intérêt suggéré par ces institutions financières.

Réponse :

Voir la réponse à la demande de renseignements 1.2 de l'ACIG.

Question 1.5

Si aucune institution financière n'a soulevé cette possibilité de garantie financière de la part des associés d'Intragaz, veuillez expliquer pourquoi, selon Intragaz et Cosime Finance, cette possibilité n'a pas été envisagée.

Réponse :

Le mandat de Cosime était d'identifier des prêteurs éventuels qui seraient prêts à financer Intragaz en tant qu'entité indépendante.

Question 1.6

Veillez comparer le taux d'intérêt de 5,75% au coût de marché de la dette pour Union Gas et Gaz Métro en date de la présente demande d'information.

Réponse :

Les taux d'intérêt offerts pour Gaz Métro ne sont pas comparables aux taux offerts pour Intragaz pour plusieurs raisons :

1. Intragaz n'a pas de note de crédit d'une agence de notation reconnue alors que Gaz Métro à une note de A, ce qui lui permet d'obtenir des taux plus bas, mais aussi d'émettre des obligations et du papier commercial;
2. Gaz Métro se finance soit par obligations notées de dix ans sans amortissement, par papier commercial ou par marge de crédit bancaire de cinq ans à taux flottant alors qu'Intragaz ne se qualifie pour aucun de ces instruments financiers;
3. Gaz Métro se finance à l'aide de prêts variables à court terme ou par obligations à taux fixes à long terme sans amortissement. Intragaz requiert un prêt à taux fixe à long terme, mais les prêteurs d'Intragaz exigeront que le prêt soit amorti annuellement afin d'éviter qu'une somme importante soit due à la fin de ses contrats avec Gaz Métro (autre que la possibilité d'un remboursement ballon qui serait garanti par le gaz coussin);
4. Intragaz n'a que deux actifs et un client, et présente donc un profil de risque différent s'apparentant plus au profil de financement de projet que de financement corporatif.

Intragaz ne pourrait donc pas obtenir le même type de dette que Gaz Métro, faisant en sorte que le taux d'intérêt n'est pas comparable.