



Étude de marché

Refinancement d'Intragaz

Régie de l'énergie

DOSSIER: R-3807-2012

DÉPOSÉE EN AUDIENCE

Date: 22/01/2013

Pièces n°: B-0044

Étude de marché Refinancement d'Intragaz

Mandat

- Explorer les solutions disponibles pour le refinancement d'Intragaz qui permettraient de maximiser l'endettement moyen aux meilleures conditions disponibles
- De façon plus spécifique, l'objectif de cette démarche était de déterminer la capacité d'emprunt d'Intragaz, les conditions probables et les prêteurs intéressés

Contexte

- Contrats de 10 ans avec son seul client
- Tarifs de 10 ans couvrant le coût de service
- Valeur de revente limitée des actifs (outre le gaz coussin)
- Financement sans recours aux actionnaires

Étude de marché Refinancement d'Intragaz

Démarche

- Quinze institutions ont été approchées :
 - Banques canadiennes
 - Caisses de retraite canadiennes
 - Compagnies d'assurance vie canadiennes
 - Banques européennes
 - Banques japonaises

Résultat de la démarche

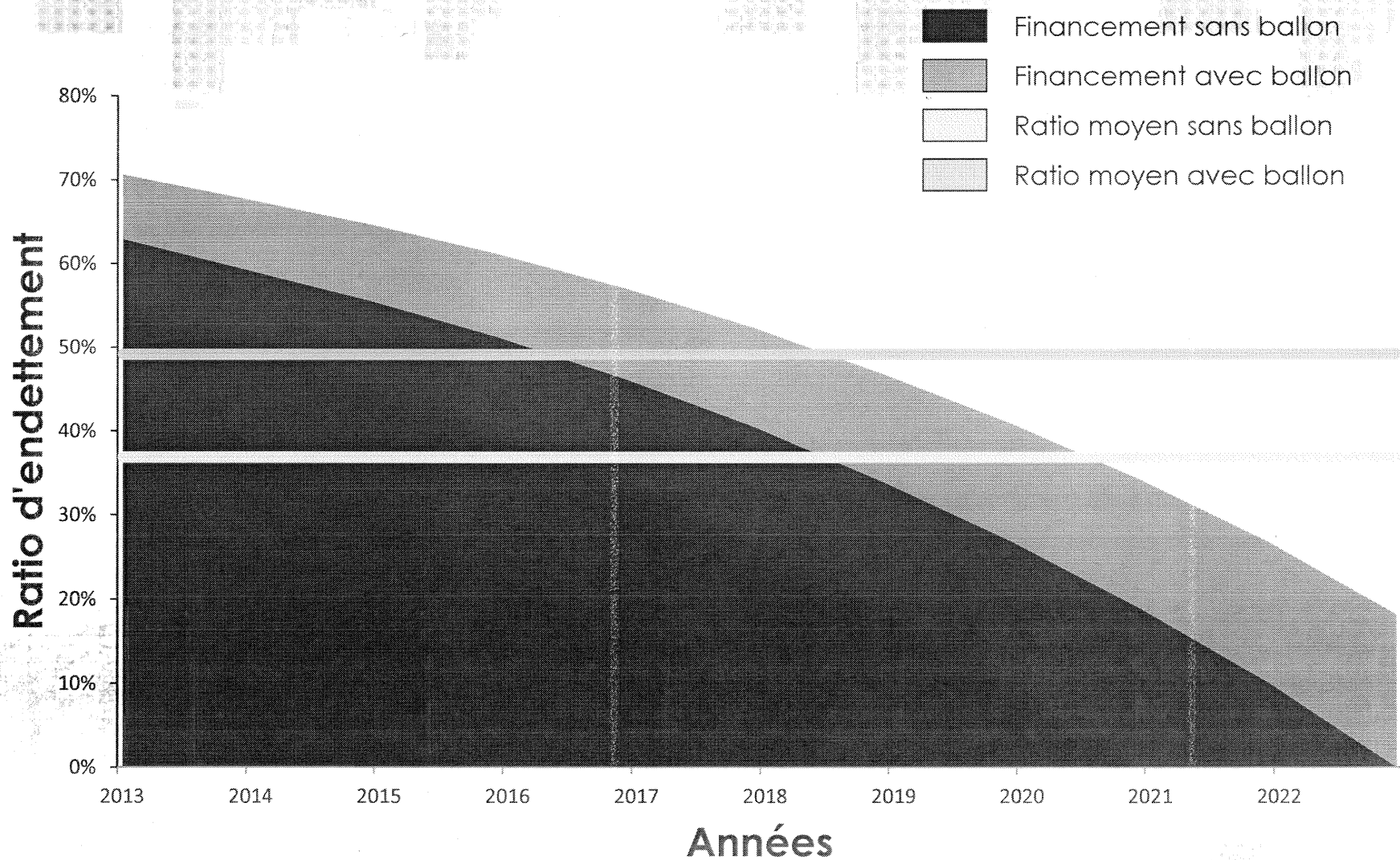
- Neuf institutions ont fourni des conditions par écrit
- Deux ont fourni des conditions par téléphone
- Quatre institutions n'en ont pas fourni

Étude de marché Refinancement d'Intragaz

Faits saillants de l'étude de marché

- La dette doit être presque entièrement remboursée à l'échéance des contrats d'emmagasinement (sauf le ballon garanti par le gaz coussin)
 - Le ballon permet de maximiser l'endettement moyen
- Financement garanti majoritairement par les revenus et non par les actifs (type financement de projet)
- Les conditions proposées par les institutions sont sujettes aux conditions de marchés, aux résultats de la vérification diligente au moment de la conclusion du prêt et des tarifs qui seront ultimement approuvés par la Régie

Deux exemples d'endettement annuel et moyen



Étude de marché Refinancement d'Intragaz

Conclusions

- L'étude menée par Cosime permet d'envisager qu'Intragaz, avec un tarif couvrant son coût de service et un contrat de 10 ans avec son client, serait en mesure de maintenir un niveau de dette moyenne avoisinant 50 %

Étude de marché Refinancement d'Intragaz

Conclusions

- Les principales hypothèses retenues pour la demande tarifaire sont :
 - Ratio de couverture de la dette 1,30x
 - Remboursement ballon 15 M\$
 - Taux d'intérêt 5,75 %
 - Réserve 6 mois
 - Frais initiaux 2 %

Étude de marché

Refinancement d'Intragaz

Conclusions

- Niveau initial d'emprunt 75 M\$
- Remboursement annuel moyen 6 M\$
- Remboursement à la fin 15 M\$
 - Ballon garanti par gaz coussin