

DEMANDE DE RENSEIGNEMENTS N° 5 DE LA RÉGIE DE L'ÉNERGIE RELATIVE À LA FERMETURE RÉGLEMENTAIRE DES LIVRES POUR LA PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2013, À LA FIXATION DU TAUX DE RENDEMENT SUR L'AVOIR DE L'ACTIONNAIRE POUR L'ANNÉE TÉMOIN 2015, À L'APPROBATION DU PLAN D'APPROVISIONNEMENT POUR L'EXERCICE 2015 ET À LA MODIFICATION DES TARIFS DE GAZIFÈRE INC. À COMPTER DU 1^{ER} JANVIER 2015

**PHASE 3 –
PLAN D'APPROVISIONNEMENT ET MODIFICATION DES TARIFS
À COMPTER DU 1^{ER} JANVIER 2015**

1. Référence : Pièce B-0094, réponse R.12.

Préambule :

Gazifère informe la Régie qu'elle est à l'étape finale de ses discussions avec la Ville de Gatineau dans le but de conclure une entente concernant les conditions d'installation de son réseau dans les emprises de rues de cette dernière et que cette entente entrerait en vigueur, rétroactivement, à compter du 1^{er} janvier 2014. Elle estime que les coûts résultant de la mise en œuvre de cette entente seront de 445 000 \$ pour l'année 2015.

Demande :

- 1.1 Veuillez confirmer que les coûts de 445 000 \$ résultant de la mise en œuvre de l'entente avec la Ville de Gatineau sont inclus dans le montant total de 6 119 000 \$ associés aux projets d'extension et de modification de réseau prévus pour 2015. Si non, veuillez indiquer comment Gazifère propose de traiter ces coûts.

2. **Références :**
- (i) Dossier R-3564-2005, pièce GI-2, document 1, page 5;
 - (ii) Dossier R-3514-2003, pièce GI-9, document 3, page 1 révisé en date du 8 octobre 2003;
 - (iii) Pièce B-0079;
 - (iv) Pièce B-0078.

Préambule :

- (i) «

Réponse 4.1 :

After Tax Weighted Average Cost of Capital

Type of Capital	a Weight	b Cost Rate	c tax rate	d after tax cost b * (1 - c)	e after tax weighted cost d * a
1.Long Term Debt	54.04%	7.45%	30.40%	5.19%	2.80%
2.Short Term Debt	5.44%	7.01%	30.40%	4.88%	0.27%
3.Common Equity	40.52%	10.05%	0.00%	10.05%	4.07%
	100.00%			WACC	<u>7.14%</u>

Tax Rates	Federal	21.50%
	Provincial (Quebec)	<u>8.90%</u>
		<u>30.40%</u>

The cost of debt is based on the January 2004 Interest Rate/Exchange Rate forecast of ten year government bond yields for the next five fiscal years. The return on equity is the forecast for the next five years.

4.2. Veuillez faire le lien entre le taux d'escompte et le coût du capital prospectif. Veuillez expliquer et déposer le calcul détaillé du coût du capital prospectif.

Réponse 4.2 :

Le taux d'escompte de 7,14% et le coût du capital prospectif sont identiques. »

(ii)

GAZIFERE INC. STRUCTURE DU CAPITAL (000\$) CAUSE TARIFAIRE 2004														
	1er OCT	OCT	NOV	DEC	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUIN	JUIL	AOUT	SEPT	13 MO MOY
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
570	DETTE A LONG TERME													
571	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000
572	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000
573	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000
574	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000
575	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500
576	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500	3500
577	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000
578	2500	2500	2500	2500	2500	2500	2500	2500	2500	2500	2500	2500	2500	2500
579	1800	1800	1800	1800	1800	1800	1800	1800	1800	1800	1800	1800	1800	1800
580	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000
581	7640	7640	7640	7640	7640	7640	7640	7640	7640	7640	7640	7640	7640	7640
582	0	0	0	0	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	1385
583	35740	35740	35740	35740	37740	37740	37740	37740	37740	37740	37740	37740	37740	37125
584	DETTE À COURT TERME													
585	3384	3421	4218	6638	7303	8025	4788	3272	1289	834	1284	3275	2514	3711
586	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
587	ACTIONS ORDINAIRES													
588	218	218	218	218	218	218	218	218	218	218	218	218	218	218
589	SURPLUS D'APPORT													
590	12800	12800	12800	12800	12800	12800	12800	12800	12800	12800	12800	12800	12800	12800
591	BENEFICES NON REPARTIS													
592	13399	13399	13410	13712	13729	14907	15977	16112	16598	16610	15770	15539	15247	14955
593	11	302	888	1178	1070	806	488	12	-169	-231	-292	-281	275	
594	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
595	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
596	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
597	Solde de fermeture													
598	13399	13410	13712	13729	14907	15977	16112	16598	16610	15770	15539	15247	14295	15024
599														
600	26217	26228	26530	26547	27725	28795	28930	29416	29428	28588	28357	28065	27113	27842
601														
602	TOTAL DU CAPITAL													
	65342	65390	66488	68925	72789	72561	71459	70428	68457	67182	67382	69081	67368	68678

Original: 2003-08-15
Révisé: 2003-10-08

GI-9
Document 3
Page 1 de 1
Requête 3514-2003

(iii)

**GAZIFÈRE INC.
 CALCUL DU TAUX DE RENDEMENT SUR LA BASE DE TARIFICATION ET
 DU COÛT EN CAPITAL PROSPECTIF
 CAUSE TARIFAIRE 2015 (Phase 3)**

No de ligne	Description	Pondération	Rendement sur la base de tarification		Moyenne pondéré après impôt	
			Taux	Impôt		
		1	2	3=1*2	4	5
1	Dettes à long terme	55%	5.39%	2.96%	26.9%	2.17%
2						
3	Dettes à court terme	5%	3.16%	0.16%	26.9%	0.12%
4						
5	Avoir	40%	9.10%	3.64%		3.64%
6						
7				6.76%		5.92%

(iv)

GAZIFÈRE INC.
COÛT DE LA DETTE À LONG TERME
CAUSE TARIFAIRE 2015 (Phase 3)

No de ligne	DETTE À LONG TERME																	Moyenne 13 mois
	émission	échéance	taux		Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	
				1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
1	Jul-05	Jul-15	5.25%	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	0	0	0	0	0	0	1,885	
2	May-06	May-16	5.65%	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	
3	Sep-06	Sep-16	5.26%	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	
4	Feb-07	Feb-17	5.28%	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	
5	Apr-08	Apr-18	6.47%	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	
6	Jul-10	Jul-15	5.55%	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	0	0	0	0	0	0	2,154	
7	Jan-11	Jan-16	4.85%	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	
8	Jun-12	Jun-22	5.02%	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500	
9	Jan-13	Jan-23	5.08%	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	
10	May-13	May-23	4.75%	7,640	7,640	7,640	7,640	7,640	7,640	7,640	7,640	7,640	7,640	7,640	7,640	7,640	7,640	
11	Jan-14	Jan-19	4.88%	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	
12	Aug-14	Aug-24	6.59%	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	
13	Nouvelle émission		6.59%								3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	1,615	
14	Nouvelle émission		6.59%								4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	1,846	
15				56,140	56,140	56,140	56,140	56,140	56,140	56,140	56,140	56,140	56,140	56,140	56,140	56,140	56,140	

INTÉRÊTS SUR LA DETTE À LONG TERME

émission	échéance	taux	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Total
16	Jul-05	Jul-15	5.25%	16	14	16	15	16	15	0	0	0	0	0	91
17	May-06	May-16	5.65%	24	22	24	23	24	23	24	23	24	23	24	283
18	Sep-06	Sep-16	5.26%	18	16	18	17	18	17	18	17	18	17	18	210
19	Feb-07	Feb-17	5.28%	9	8	9	9	9	9	9	9	9	9	9	106
20	Apr-08	Apr-18	6.47%	27	25	27	27	27	27	27	27	27	27	27	324
21	Jul-10	Jul-15	5.55%	19	17	19	18	19	18	0	0	0	0	0	110
22	Jan-11	Jan-16	4.85%	21	19	21	20	21	20	21	20	21	20	21	243
23	Jun-12	Jun-22	5.02%	23	21	23	23	23	23	23	23	23	23	23	276
24	Jan-13	Jan-23	5.08%	17	16	17	17	17	17	17	17	17	17	17	203
25	May-13	May-23	4.75%	31	28	31	30	31	30	31	30	31	30	31	363
26	Jan-14	Jan-19	4.88%	29	26	29	28	29	28	29	28	29	28	29	340
27	Aug-14	Aug-24	6.59% (1)	20	18	20	19	20	19	20	19	20	19	20	230
28	Nouvelle émission		6.59% (1)	0	0	0	0	0	0	20	20	19	20	19	116
29	Nouvelle émission		6.59% (1)	0	0	0	0	0	0	22	22	22	22	22	133
30				253	229	253	245	253	245	261	261	252	261	252	3,028

31 COÛT DE LA DETTE À LONG TERME 5.39% (ligne 30, colonne 14 / ligne 15, colonne 14)

Note: (1) Correspond au taux des obligations 10 ans prévu pour l'année témoin 2015 + une prime de risque de 3,64%.

Demandes :

- 2.1 En référence (i), Gazifère calcule le coût du capital prospectif après impôt en utilisant le taux de la dette à long terme prospective de 7,45 % selon la référence (ii). En référence (iii), Gazifère calcule le coût du capital prospectif après impôt en utilisant le taux de la dette à long terme, combinant la dette historique et prospective de 5,39 % selon la référence (iv). Veuillez expliquer et justifier le changement de méthodologie du calcul du coût du capital prospectif et indiquer depuis quand ce changement a eu lieu.
- 2.2 Dans le calcul du coût du capital prospectif, veuillez indiquer les raisons qui justifient l'utilisation du coût de la dette historique pour évaluer un projet d'investissement ou pour évaluer les coûts des stratégies pour le SPEDE.
- 2.3 Dans le calcul du coût du capital prospectif, veuillez expliquer pourquoi l'utilisation du coût de la dette historique serait un meilleur estimateur que le coût de la dette prospective pour évaluer un projet d'investissement ou pour évaluer les coûts des stratégies pour le SPEDE.

- 2.4 Veuillez calculer le coût du capital prospectif en utilisant le taux de la dette à long terme prospective de 6,59 % tel qu'indiqué à la référence (iv).
- 2.5 Veuillez expliquer et justifier l'utilisation du taux du capital prospectif après impôt plutôt qu'un taux avant impôt.

3. Référence : Pièce B-0163, réponses 2.1, 2.3 et 3.2.

Préambule :

Pièce déposée sous pli confidentiel

La Régie constate que Gazifère a retenu une approche comptable basée sur l'évolution du compte de frais reportés pour évaluer le coût des stratégies d'achat.

La Régie souhaite obtenir le coût global actualisé des stratégies d'achat basé sur les coûts marginaux prospectifs.

Demande :

- 3.1 Veuillez déposer une mise à jour sous pli confidentiel des réponses citées en référence et utiliser le coût en capital prospectif calculé en réponse à la question 2.4 pour calculer le coût global actualisé des stratégies d'achat.

4. Référence : Pièce B-0094, réponse R-10, p.5.

Préambule :

« Gazifère propose également de maintenir le compte de frais reportés hors base de tarification approuvé par la Régie dans sa décision D-2013-191 dans lequel seront comptabilisés les écarts entre les dépenses associés à la gestion du SPEDE réellement encourues par Gazifère en 2015 et celles qui seront incluses dans les tarifs. »

Demande :

- 4.1 Veuillez présenter l'évolution du CFR cité en préambule pour l'année 2014.