

DEMANDE DE RENSEIGNEMENTS N° 7 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. **Références :** (i) Pièce B-0078;
 (ii) Pièce B-0166, p.6;
 (iii) Décision D-97-25, p. 15.

Préambule :

(i)

**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	5,28%	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%	7,840	7,840	7,840	7,840	7,840	7,840	7,840	7,840	7,840	7,840	7,840	7,840	7,840	7,840
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	1,815
14	Nouvelle émission		6,59%								4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	1,948
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															Total	
	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		
16	Jul-05	Jul-15	5,25%		16	14	16	15	16	15	0	0	0	0	0	0	91
17	May-06	May-16	5,65%		24	22	24	23	24	23	24	24	23	24	23	24	263
18	Sep-06	Sep-16	5,28%		18	18	18	17	18	17	18	18	17	18	17	18	210
19	Feb-07	Feb-17	5,28%		9	8	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	108
20	Apr-08	Apr-18	6,47%		27	25	27	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	0	110
22	Jan-11	Jan-16	4,85%		21	19	21	20	21	20	21	21	20	21	20	21	243
23	Jun-12	Jun-22	5,02%		23	21	23	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	17	203
25	May-13	May-23	4,75%		31	28	31	30	31	30	31	31	30	31	30	31	383
26	Jan-14	Jan-19	4,88%		29	26	29	28	29	28	29	29	28	29	28	29	340
27	Aug-14	Aug-24	6,59% (1)		20	18	20	19	20	19	20	20	19	20	19	20	230
28	Nouvelle émission		6,59% (1)		0	0	0	0	0	0	20	20	19	20	19	20	116
29	Nouvelle émission		6,59% (1)		0	0	0	0	0	0	22	22	22	22	22	22	133
30					253	229	253	245	253	245	261	261	252	261	252	261	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 3,04%.

(ii) « *This approach is consistent with that employed by Enbridge Gas Distribution and accepted by the Ontario Energy Board. Gazifère updated the methodology for calculating the after-tax weighted average cost of capital ('ATWACC') calculation in 2007.* » [nous soulignons]

(iii) « Utilisation d'un coût en capital prospectif

La Régie est d'avis que l'utilisation d'un coût en capital prospectif telle que proposée est valable puisqu'il reflète les taux de marché qui serviront de base au financement des nouveaux projets alors que le coût en capital actuellement utilisé inclut des taux qui, dans certains cas, ont été contractés il y a 20 ans et ne reflètent donc plus les taux de marché actuellement disponibles.

Par ailleurs, bien qu'il soit vrai, comme souligne Me Sarault, que l'utilisation d'un coût en capital prospectif donnera un coût de dette moins élevé que ceux actuellement incorporés dans la structure de capital de SCGM, le contraire pourrait se produire lorsque le marché des capitaux excédera les taux présentement incorporés dans la structure de capital de SCGM.

En conséquence, il est plus juste d'utiliser les coûts d'une nouvelle dette pour évaluer la rentabilité d'un projet. »

Demandes :

- 1.1 Selon la référence (ii), Gazifère indique qu'elle a mis à jour en 2007 sa méthodologie pour le calcul du coût du capital prospectif. Veuillez indiquer si Gazifère a fait une demande à cet effet à la Régie et si celle-ci a été autorisée.
- 1.2 Sur la base de la référence (i), veuillez indiquer en quoi une dette émise en juillet 2005 à un taux de 5,25 % alors que le taux prévu sur le marché en 2015 est de 6,59 % serait un meilleur estimateur de coût de la dette pour l'évaluation d'un projet d'investissement en 2015 ou pour l'évaluation des coûts des stratégies pour le SPEDE.
- 1.3 Selon l'approche retenue par Gazifère, si le taux d'intérêt en vigueur était de 10 % alors que le coût de la dette selon sa méthodologie serait de 6 %, elle retiendrait le taux de 6 %. Veuillez expliquer comment la méthodologie retenue est compatible avec une approche économique basée sur les revenus et les coûts marginaux pour l'évaluation d'un projet d'investissement ou pour l'évaluation des coûts des stratégies pour le SPEDE.
- 1.4 Compte tenu de la décision de la Régie citée en référence (iii), veuillez produire avec preuve à l'appui, les motifs qui justifient l'utilisation du coût de la dette historique dans le calcul du coût du capital prospectif et ce, aux fins d'analyse pour un projet d'investissement ou pour l'évaluation des coûts des stratégies pour le SPEDE.
- 1.5 Si les motifs de la Commission de l'énergie de l'Ontario pour retenir cette approche sont différents de ceux fournis à la réponse 1.4, veuillez les fournir, ainsi que les documents justificatifs.