

**RÉPONSE DE GAZIFÈRE INC. À LA DEMANDE DE RENSEIGNEMENTS N° 5 DE LA RÉGIE DE
L'ÉNERGIE (LA RÉGIE) RELATIVE À LA FERMETURE RÉGLEMENTAIRE DES LIVRES POUR LA
PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER 2013 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.

Réponse 1.1 :

Nous confirmons.

- 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)	8.90%
		<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	3384	3421	4218	6638	7303	6025	4788	3272	1289	834	1284	3275	2514	3711
585	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
586	DETTE À COURT TERME													
587	218	218	218	218	218	218	218	218	218	218	218	218	218	218
588	12600	12600	12600	12600	12600	12600	12600	12600	12600	12600	12600	12600	12600	12600
589	ACTIONS PRIVILEGIEES @ 7.50%													
590	13399	13399	13410	13712	13729	14907	15977	16112	16598	16610	15770	15539	15247	14955
591		11	302	688	1178	1070	806	486	12	-169	-231	-292	-281	275
592		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
593		0	0	-871	0	0	-871	0	0	-871	0	0	-871	-208
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		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
598	13399	13410	13712	13729	14907	15977	16112	16598	16610	15770	15539	15247	14295	15024
599	Solde de fermeture													
600	26217	26228	26530	26547	27725	28795	28930	29416	29428	28588	28357	28065	27113	27842
601														
602	65342	65390	66488	68925	72769	72561	71459	70428	68457	67162	67382	69081	67368	68678
TOTAL DU CAPITAL														

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	Taux	Rendement sur la base de tarification	Impôt	Moyenne pondérée après impôt
		1	2	3=1*2	4	5
1	Dette à long terme	55%	5.39%	2.96%	26.9%	2.17%
2						
3	Dette 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-06	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	4.86%	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															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-06	Jul-15	5.25%	16	14	16	15	16	15	15	0	0	0	0	0	0	91
17	May-06	May-16	5.65%	24	22	24	23	24	23	24	24	24	23	24	23	24	283
18	Sep-06	Sep-16	5.26%	18	18	18	17	18	17	18	18	17	18	17	18	18	210
19	Feb-07	Feb-17	5.28%	9	8	9	9	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	27	27	324
21	Jul-10	Jul-15	5.55%	19	17	19	18	19	18	18	0	0	0	0	0	0	110
22	Jan-11	Jan-16	4.85%	21	19	21	20	21	20	21	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	23	278
24	Jan-13	Jan-23	5.08%	17	16	17	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	31	30	31	30	31	363
26	Jan-14	Jan-19	4.86%	29	28	29	28	29	28	29	29	28	29	28	29	29	340
27	Aug-14	Aug-24	6.59% (1)	20	18	20	19	20	19	20	20	19	20	19	20	20	230
28	Nouvelle émission		6.59% (1)	0	0	0	0	0	0	20	20	19	20	19	20	20	116
29	Nouvelle émission		6.59% (1)	0	0	0	0	0	0	22	22	22	22	22	22	22	133
30				253	229	253	245	253	245	261	261	252	261	252	261	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 3,64%.

GI-17
Document 2.2.1
Page 1 de 1
Requête 3884-2014

Original: 2014-08-18

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.

Réponse 2.1 :

In conducting project feasibility analysis, Gazifère uses the latest Board approved rates that align with the most recent Board decision. Over the investment horizon for a given project, Gazifère holds revenue rates constant as the Company has not received approval

from the Board for future rates. As revenue rates are held constant so too are the feasibility inputs, including capital structure. To the extent that an input was to change such as debt rates, it would be expected that revenue rates would change accordingly to allow the Company to earn its allowed return. Following such an approach allows the Board to evaluate a project based on the latest approved inputs. In accordance with this approach to feasibility employed at Gazifère, the Company determined that for consistency, the latest Board approved capital inputs should be used. 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.

De plus veuillez noter que depuis son dossier tarifaire 2011, Gazifère dépose une pièce fournissant le coût en capital prospectif qui correspond au taux de rendement sur la base de tarification, lequel comprend à la fois de la dette historique ainsi que de la nouvelle dette.

- 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.

Réponse 2.2 :

Please see response to question 2.1.

En ce qui concerne le SPEDE, il s'agit d'un projet qui sera chargé au client sur la base du taux de rendement sur la base de tarification. Ainsi, le prix payé par les consommateurs pour tout écart capté dans le CFR associé aux droits d'émission du SPEDE sera le taux de rendement sur la base de tarification (soit 6,76 % pour l'année 2015) et non pas le taux du capital prospectif utilisant uniquement le taux de la nouvelle dette (soit 7,42 % tel que fourni en réponse à la question 2.4). Dans ce contexte, il nous apparaît plus adéquat d'évaluer le coût des stratégies pour le SPEDE sur la base de ce que le client paiera réellement pour le SPEDE et non pas via une approche théorique de taux de dette marginale.

- 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.

Réponse 2.3 :

Please see response to question 2.1. For clarity, the Company is not using the historical long-term debt rate in isolation but rather a mix of debt based on current and new debt issuance. New debt will be issued at the then current rate(s) to meet the overall funding requirements of the utility.

En ce qui concerne le SPEDE, il s'agit d'un projet qui sera chargé au client sur la base du taux de rendement sur la base de tarification. Ainsi, le prix payé par les consommateurs pour tout écart capté dans le CFR associé aux droits d'émission du SPEDE sera le taux de rendement sur la base de tarification (soit 6,76 % pour l'année 2015) et non pas le taux du capital prospectif utilisant uniquement le taux de la nouvelle dette (soit 7,42 % tel que fourni en réponse à la question 2.4). Dans ce contexte, il nous apparaît plus adéquat d'évaluer le coût des stratégies pour le SPEDE sur la base de ce que le client paiera réellement pour le SPEDE et non pas via une approche théorique de taux de dette marginale.

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).

Réponse 2.4 :

Le taux serait de 7,42 % tel que calculé comme suit.

	<u>Pondération</u>	<u>Taux</u>	<u>Coût en capital prospectif</u>
	1	2	3=1*2
Dette à court terme	5%	3.16%	0.16%
Dette à long terme	55%	6.59%	3.62%
Avoir de l'actionnaire	40%	9.10%	3.64%
			<u>7.42%</u>

2.5 Veuillez expliquer et justifier l'utilisation du taux du capital prospectif après impôt plutôt qu'un taux avant impôt.

Réponse 2.5 :

The Net Present Value calculation used in the feasibility calculation takes the present value of the after-tax operating cash flows and accordingly an after-tax discount rate is used.

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.

Réponse 3.1 :

Comme le relate la réponse aux questions 2.2 et 2.3, il nous apparaît plus approprié dans l'évaluation des scénarios de stratégies d'achat d'inclure l'écart de coût réel assumé par les clients en utilisant le taux de rendement sur la base de tarification plutôt qu'en utilisant le taux du capital prospectif qui considère uniquement le taux de la nouvelle dette.

Cela dit, Gazifère dépose tout de même sous pli confidentiel les réponses aux questions 2.1, 2.3 et 3.2 retrouvées à la pièce GI-24, document 2, ajustées en utilisant le taux calculé en réponse à la question 2.4 de 7,42%. Vous retrouverez ces réponses à la pièce GI-24, document 4.

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.

Réponse 4.1 :

Voir le tableau ci-dessous :

	\$
Budget SPEDE 2014	(72,000) (1)
Dépenses réelles	68,825
Intérêts	<u>(181) (2)</u>
	<u>(3,356)</u>

(1) Budget pour intégration du SPEDE de 96 000\$ (selon la décision D-2013-191), sur 9 mois (96 000 / 12 * 9 mois).

(2) Correspond à la somme des intérêts calculés mensuellement sur le solde du compte de frais reportés, selon le taux de rendement sur la base de tarification 2014, tel que l'on peut le retrouver à la pièce GI-26, document 2.2.2, page 1 de 1, ligne 7, colonne 3, de la Requête 3840-2013.