

RÉPONSE DE GAZIFÈRE INC. À LA DEMANDE DE RENSEIGNEMENTS N° 6 DE LA RÉGIE DE L'ÉNERGIE RELATIVE À LA FERMETURE RÉGLEMENTAIRE DES LIVRES POUR LA PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER 2014 AU 31 DÉCEMBRE 2014, À LA FIXATION DU TAUX DE RENDEMENT SUR L'AVOIR DE L'ACTIONNAIRE POUR LES ANNÉES TÉMOINS 2016 ET 2017, À L'APPROBATION DU PLAN D'APPROVISIONNEMENT ET À LA MODIFICATION DES TARIFS DE GAZIFÈRE INC. À COMPTER DU 1^{ER} JANVIER 2016

- 1. Références :**
- (i) Pièce B-0286, p.4;
 - (ii) Pièce B-0328.

Préambule :

(i) « Veuillez vous référer à la pièce GI-33 document 4, révisée en date du 21 octobre 2015. »

(ii)

No de ligne	DETTE À LONG TERME																	Moyenne 13 mois	
	émission	échéance	taux		Déc-15	Jan-16	Fév-16	Mar-16	Avr-16	Mai-16	Juin-16	Juil-16	Août-16	Sept-16	Oct-16	Nov-16	Déc-16		
					1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
1	Jan-11	Jan-16	4.85%		5,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	385
2	May-06	May-16	5.65%		5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	0	0	0	0	0	0	0	0	1,923
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	0	0	0	0	0	2,769
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	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	5,000
6	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	7,000
7	Jul-15	Jul-20	6.59%		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	4,000
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	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	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	7,640
11	Aug-14	Aug-24	5.77%		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	3,500
12	Nouvelle émission		4.54%		0	7,500	7,500	7,500	7,500	7,500	7,500	7,500	7,500	7,500	7,500	7,500	7,500	7,500	6,923
13	Nouvelle émission		4.54%		0	0	0	0	0	7,500	7,500	7,500	7,500	7,500	7,500	7,500	7,500	7,500	4,615
14	Nouvelle émission		4.54%										6,500	6,500	6,500	6,500	6,500	2,000	
15					52,640	55,140	55,140	55,140	55,140	57,640	57,640	57,640	57,640	60,140	60,140	60,140	60,140	60,140	57,255

INTÉRÊTS SUR LA DETTE À LONG TERME																Total	
émission	échéance	taux		Jan-16	Fév-16	Mar-16	Avr-16	Mai-16	Juin-16	Juil-16	Août-16	Sept-16	Oct-16	Nov-16	Déc-16		
				31	29	31	30	31	30	31	31	30	31	30	31		
16	Jan-11	Jan-16	4.85%		9	0	0	0	0	0.0	0	0	0	0	0	9	
17	May-06	May-16	5.65%		24	22	24	23	24	0.0	0	0	0	0	0	118	
18	Sep-06	Sep-16	5.26%		18	17	18	17	18	17.3	18	18	17	0	0	158	
19	Feb-07	Feb-17	5.28%		9	8	9	9	9	8.7	9	9	9	9	9	106	
20	Apr-08	Apr-18	6.47%		27	26	27	27	27	26.6	27	27	27	27	27	324	
21	Jan-14	Jan-19	4.86%		29	27	29	28	29	28.0	29	29	28	29	28	341	
22	Jul-15	Jul-20	6.59%		22	21	22	22	22	21.6	22	22	22	22	22	264	
23	Jun-12	Jun-22	5.02%		23	22	23	23	23	22.7	23	23	23	23	23	277	
24	Jan-13	Jan-23	5.08%		17	16	17	17	17	16.7	17	17	17	17	17	204	
25	May-13	May-23	4.75%		31	29	31	30	31	29.8	31	31	30	31	30	364	
26	Aug-14	Aug-24	5.77%		17	16	17	17	17	16.6	17	17	17	17	17	202	
27	Nouvelle émission		4.54% (1)		16	27	29	28	29	28.0	29	29	28	29	28	328	
28	Nouvelle émission		4.54% (1)		0	0	0	0	0	28.0	29	29	28	29	28	200	
29	Nouvelle émission		4.54% (1)		0	0	0	0	0	0	0	0	25	24	25	74	
30					243	231	247	239	247	244	252	252	244	259	251	259	2,970

31 COÛT DE LA DETTE À LONG TERME 5.19% (ligne 30, colonne 14 / ligne 15, colonne 14)

Note: (1) Correspond au taux des obligations 10 ans prévu pour l'année témoin 2016, réduit de 0,61% (correspondant au différentiel de taux entre les obligations 10 ans et 5 ans de la dernière année écoulée) + une prime de risque de 3,15%.

À la référence (ii), la Régie constate que Gazifère n'a répondu que partiellement à la question 1.2 de sa demande de renseignements n° 5.

Demande :

1.1 Veuillez mettre à jour, pour le dossier tarifaire 2016, les trois émissions ci-dessous avec la méthode proposée par Gazifère pour l'émission 2016. Veuillez déposer les pièces justificatives pour établir les nouveaux taux, soit la prévision du Consensus Forecast et sa date de parution ainsi que l'écart des rendements quotidiens des obligations du gouvernement du Canada de 10 ans et de 5 ans, en lien avec le mois utilisé de la prévision du Consensus Forecast, tel que compilé par la Banque du Canada :

- L'émission pour un terme de 5 ans de janvier 2011 à janvier 2016;
- L'émission pour un terme de 5 ans de janvier 2014 à janvier 2019;
- L'émission pour un terme de 5 ans de juillet 2015 à juillet 2020.

Réponse 1.1 :

Gazifère ne peut mettre à jour les taux mentionnés à la pièce B-0328, à l'égard des trois émissions avec un terme de cinq ans auxquelles réfère la question, puisque ces taux sont les taux réels et non des prévisions de taux.

À chaque dossier tarifaire, Gazifère présente sa prévision d'émission de dette. À ce stade, tant le montant que le taux constituent des prévisions. La prévision du montant est en relation avec la prévision de l'évolution de la base tarifaire. Quant à la prévision du taux de la dette, il est estimé sur la base de la méthodologie usuelle.

Au cours de l'année tarifaire, Gazifère doit contracter des emprunts. Gazifère révisé alors le montant requis en lien avec l'évolution de sa base tarifaire. Elle demande également les taux pour des prêts de 5 ans et de 10 ans. Ces taux sont fournis par Enbridge Inc. sur la base de taux provenant de la RBC.

Lorsque la dette est contractée, Gazifère inclut le montant réel et le taux réel dans le coût de la dette à long terme.

Par incidence, les ajustements associés à la prévision des taux d'intérêts sur les emprunts de 5 ans ne touchaient que les nouvelles dettes, mais aucunement les dettes déjà contractées.

À noter que cette méthodologie est la même qu'il s'agisse d'une dette de 10 ans ou de 5 ans, c'est-à-dire qu'en mode prévision, les taux et les montants sont basés sur les prévisions alors que les taux des émissions passées sont des taux réels.

À titre d'exemple, reprenons le dossier tarifaire 2013 (R-3793-2012, GI-17, document 2.2.2). Dans ce dossier, Gazifère prévoyait acquérir deux dettes. Une de 5 M\$ au mois de janvier et une de 7,640 M\$ au mois de mai. Le taux prévu était alors de 5,48 %.

Les deux dettes ont été acquises au moment escompté. Cependant, celle de janvier a été réduite à 4 M\$ et le taux a été de 5,08 %, soit un taux inférieur au taux prévu de 5,48 %. Quelques mois plus tard, lors de l'émission de la seconde dette, le montant prévu a été acquis, soit 7,640 M\$. Cependant, le taux avait diminué entre-temps, s'établissant à 4,75 %. Ces deux dettes se retrouvent à la pièce GI-33, document 4, aux lignes 9 et 10.

Ainsi, dans le tableau présentant le coût de la dette à long terme, à la pièce B-0328, GI-33, document 4, les taux des dettes historiques, soient ceux mentionnés aux lignes 1 à 11, représentent des taux réels, qui ne peuvent être mis à jour via une nouvelle méthodologie prévisionnelle, ce qui est différent de ceux des dettes prévues, soient ceux mentionnés aux lignes 12 à 14, qui ont été mis à jour.