

Le 7 février 2022

PAR SDE ET PAR COURRIEL

M^e Adina Georgescu
Ligne directe : 514.871.5494
acgeorgescu@millerthomson.com

Me Véronique Dubois
Secrétaire
RÉGIE DE L'ÉNERGIE
800, Place Victoria - Bureau 2.55
Montréal (Québec) H4Z 1A2

OBJET : Demande conjointe relative à la fixation de taux de rendement et de structures de Capital
Suivi de la décision D-2022-006
Dossier de la Régie : R-4156-2021 (Phase 2)
Nos dossiers : 111216.0121 et 127824.0019

Chère consœur,

La présente fait suite à la décision procédurale D-2022-006 rendue le 25 janvier 2022 (la « **Décision** »), aux termes de laquelle la Régie demandait un complément de preuve de la part des demanderesse dans le cadre du dossier en titre.

En réponse à cette demande, nous vous transmettons ci-joint, au nom de Gazifère inc., d'Intragaz s.e.c. et d'Énergir s.e.c., (collectivement, les « **Demanderesse** »), le complément de preuve requis, soit les pièces EGI-4.1 à EGI-17.2.

Afin de faciliter la correspondance entre ces nouvelles pièces et les demandes formulées par la Régie aux paragraphes 57 à 72 de la Décision, nous vous transmettons ci-joint un tableau de suivi qui identifie, pour chaque paragraphe de la Décision, les nouvelles pièces déposées en réponse aux demandes de la Régie.

Concernant plus particulièrement les demandes formulées par la Régie aux paragraphes 60, 61 et 62 de la Décision, les Demanderesse souhaitent préciser les éléments suivants.

Tout d'abord, concernant la demande de dépôt du rapport de Moody's intitulé « *Rating Methodology – Regulated Electric and Gas Utilities* » mentionné aux paragraphes 60 et 61, il est à noter que The Brattle Group Inc. (« **Brattle** ») s'est appuyé sur le rapport de Moody's mis à jour le 4 novembre 2019. Cependant, la Régie ayant demandé une version plus récente, si disponible (par. 61), nous vous transmettons également ci-joint, sous la cote EGI-7.23, la version datée du 10 septembre 2020. Les seules différences entre les deux versions (septembre 2020 et novembre 2019) sont mineures et ne portent pas sur le contenu du rapport, mais bien sur son formatage ou sur la suppression de certaines références ponctuelles.

Par ailleurs, au paragraphe 61 de la Décision, la Régie demandait le dépôt des rapports les plus récents des agences de crédit sur chacune des entreprises incluses dans les échantillons « *Gas Sample* », « *Water Sample* » et « *Canadian Sample* ». Les rapports des agences de crédit dont Brattle dispose sont inclus dans le présent complément de preuve. Ils sont par ailleurs accompagnés d'une note explicative (pièce EGI-7) concernant les entreprises pour lesquelles les rapports ne sont pas disponibles.

Enfin, au paragraphe 62 de la Décision, la Régie demande à Énergir de déposer les rapports des agences de crédit la concernant, pour les années 2019 à 2022. À cet égard, Énergir précise que l'agence S&P Global n'a pas produit de rapport pour Énergir en 2021.

Nous demeurons disponibles pour toute question concernant ce qui précède.

Veuillez agréer, chère consoeur, l'assurance de nos meilleurs sentiments.

Miller Thomson s.e.n.c.r.l.

Pour Gazifère et Intragaz, s.e.c.



Adina-Cristina Georgescu

Woods s.e.n.c.r.l.

Pour Énergir, s.e.c.



Marie-Pier Cloutier

ACG/

MPC/

p.j. : Tableau – Suivi des demandes – Décision D-2022-006
Complément de preuve – Pièces EGI-4.1 à EGI-17.2.

c.c. : Mes Patrick Ouellet et Eric Bédard – Énergir s.e.c.
Me Paule Hamelin – ACIG
Me Steve Cadrin – AHQ-ARQ
Me André Turmel – FCEI
Me Éric David - OC

Décision D-2022-006 | Dossier R-4156-2021
Suivi des demandes

Paragr.	Demandes (Notes de bas de page omises)	Pièce	Cote
57	[...] Pour ces raisons, la Régie demande que l'approche théorique sous-jacente sur laquelle s'appuie la Dr Villadsen soit déposée, afin de pouvoir l'examiner. Plus précisément, elle demande le dépôt des documents suivants cités en notes de bas de page, à la page 42 : <ul style="list-style-type: none"> - Bente Villadsen, Michael J. Vibert, Dan Harris, and A. Lawrence Kolbe, "Risk and Return for Regulated Industries," Academic Press, 2017, pp. 118-119. - Roger A. Morin, "New Regulatory Finance," Public Utilities Reports, Inc., 2006, pp. 123-125. 	<ul style="list-style-type: none"> - Risk and Return for Regulated Utilities, Villadsen et al. - New Regulatory Finance, Morin 	<ul style="list-style-type: none"> EGI-4.1 EGI-4.2
58	La Régie demande également le dépôt du rapport portant sur les PRM de « Duff & Phelps International Cost of Capital Navigator 2021 », cité en note de bas de page, à la page 62.	<ul style="list-style-type: none"> - Cost of Capital Navigator 2021, Duff and Phelps 	<ul style="list-style-type: none"> EGI-5
60	Afin de mieux comprendre l'établissement des cotes de crédit par les agences de notation, la Régie demande que les rapports suivants cités en preuve soient déposés : <ul style="list-style-type: none"> - Standard & Poor's, "Key Credit Factors for The Regulated Utilities Industry," November 13, 2013 (republished July 25, 2019) for the approach to rating utilities; - DBRS, "Rating Companies in the Regulated Electric, Natural Gas and Water Utilities Industry," October 2014; - Standard & Poor's, "Assessing Regulatory Advantage in Canada" April 21, 2015; - Moody's, "Regulated Electric and Gas Utilities", last updated November 4, 2019. 	<ul style="list-style-type: none"> - Key Credit Metrics, S&P (2013) - Rating Regulated Utilities, DBRS (2014) - Regulatory Advantage Canada, S&P (2015) - Regulated Utilities, Moody's (2019) 	<ul style="list-style-type: none"> EGI-6.1 EGI-6.2 EGI-6.3 EGI-6.4
61	La Régie demande que le rapport de Moody's intitulé « Rating Methodology – Regulated Electric and Gas Utilities », lequel est daté du 23 juin 2017, ou une version plus récente si disponible, soit déposé au présent dossier.	<ul style="list-style-type: none"> - Villadsen Written Response - Rating Methodology, Moody's (2017) 	<ul style="list-style-type: none"> EGI-7 EGI-7.23
61	Elle demande également que les rapports les plus récents des agences de crédit sur chacune des entreprises des échantillons « Gas Sample », « Water Sample » et « Canadian Sample » soient déposés.	<ul style="list-style-type: none"> - Algonquin Power - AltaGas 	<ul style="list-style-type: none"> EGI-7.1 EGI-7.2

Paragr.	Demandes (Notes de bas de page omises)	Pièce	Cote
		<ul style="list-style-type: none"> - Canadian Utilities - Emera - Enbridge - Fortis - Hydro One - TC Energy - Atmos Energy - NiSource - One Gas (2020) - One Gas (2021) - South Jersey - Southwest Gas (2021) - Southwest Gas (2020) - Spire - American States Water - American Water Works - California Water - Essential Utilities - Middlesex Water - SJW Group 	<ul style="list-style-type: none"> EGI-7.3 EGI-7.4 EGI-7.5 EGI-7.6 EGI-7.7 EGI-7.8 EGI-7.9 EGI-7.10 EGI-7.11 EGI-7.12 EGI-7.13 EGI-7.14 EGI-7.15 EGI-7.16 EGI-7.17 EGI-7.18 EGI-7.19 EGI-7.20 EGI-7.21 EGI-7.22
62	En outre, la Régie demande à Énergir de déposer au présent dossier les rapports des agences de crédit la concernant pour les années 2019 à 2022.	<ul style="list-style-type: none"> - DBRS 2018 - S&PGlobal 2018 - DBRS 2019 - S&PGlobal 2019 - DBRS 2020 - S&PGlobal 2020 	<ul style="list-style-type: none"> EGI-8.1 EGI-8.2 EGI-8.3 EGI-8.4 EGI-8.5 EGI-8.6

Paragr.	Demandes (Notes de bas de page omises)	Pièce	Cote
		- DBRS 2021	EGI-8.7
63	[...] la Régie demande que le rapport de S&P Global Ratings intitulé « Outlook For U.S. Water And Sewer Utilities : 2021 Provides 2020 Hindsight » soit déposé.	- Outlook for Water and Sewer Utilities, S&P (2020)	EGI-9
64	La Régie constate que la Dr Villadsen recommande une bonification de 50 points de base au taux de rendement d'Intragaz afin de prendre en compte la durée de 10 ans des tarifs d'entreposage. Elle s'appuie, notamment, sur l'Iowa Utilities Board. La Régie demande que les deux décisions de cet organisme de réglementation citées aux notes de bas de page 173 et 174, à la page 88 soient déposées.	- Iowa, RPU-2017-0002 - Iowa, RPU-2014-0002	EGI-10.1 EGI-10.2
65	Dans la preuve des Demanderesses, la Dr Villadsen utilise également des facteurs bêtas ajustés. La Régie demande que les références qui appuient l'affirmation suivante soient fournies : « The Blume adjustment procedure is routinely performed by providers of financial data and analysis, such as Bloomberg and Value Line. It is therefore widely relied upon by financial practitioners and accepted by <u>many regulatory agencies</u> ».	- Blume adjustment, Villadsen Written Response	EGI-11
66 67	[...] la Régie demande que des graphiques historiques du facteur bêta soient produits, avec les instructions suivantes : [...] Outre la production des graphiques des facteurs bêtas, la Régie demande que les données afférentes soient fournies dans un fichier Excel. Elle demande également que les facteurs bêtas non ajustés soient fournis dans ce fichier Excel.	- Bloomberg Betas	EGI-12
68	En ce qui a trait aux renseignements financiers détaillés des sociétés des échantillons, la Régie demande que soient déposés les rapports annuels « 10-K » les plus récents de chacune des entreprises des échantillons de la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) et les rapports des notices annuelles les plus récents des sociétés de l'échantillon canadien du Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR), soit le système de dépôt électronique pour les documents d'information continue des émetteurs au Canada. Dans le cas où ces rapports ne seraient pas disponibles, elle demande le dépôt des rapports annuels de l'entreprise.	- Algonquin Power - AltaGas - Canadian Utilities - Emera - Enbridge Gas - Fortis - Hydro One - TC Energy - Atmos Energy	EGI-13.1 EGI-13.2 EGI-13.3 EGI-13.4 EGI-13.5 EGI-13.6 EGI-13.7 EGI-13.8 EGI-13.9

**Demande conjointe relative à la fixation de taux de rendement
 et de structures de capital, R-4156-2021**

Paragr.	Demandes (Notes de bas de page omises)	Pièce	Cote
		<ul style="list-style-type: none"> - Chesapeake - New Jersey Resources - NiSource - Northwest Natural Gas - One Gas - South Jersey - Southwest Gas - Spire - American States Water - American Water Works - Artesian Resources - California Water - Essential Utilities - Global Water Resources - Middlesex Water - SJW Group 	<ul style="list-style-type: none"> EGI-13.10 EGI-13.11 EGI-13.12 EGI-13.13 EGI-13.14 EGI-13.15 EGI-13.16 EGI-13.17 EGI-13.18 EGI-13.19 EGI-13.20 EGI-13.21 EGI-13.22 EGI-13.23 EGI-13.24 EGI-13.25
69	<p>[...] La Régie demande que les rapports détaillés relatifs à la prévision des bénéfices par action de Thomson Reuters IBES et de Value Line en date du 30 juin 2021 soient déposés, incluant :</p> <ul style="list-style-type: none"> • les explications de la méthodologie de prévision des bénéfices par action de Thomson Reuters IBES et de Value Line; • la prévision détaillée de Thomson Reuters IBES et de Value Line pour chacune des entreprises des échantillons « Canadian Sample », « Gas Sample » et « Water Sample » de façon à en extraire, notamment, la date de la prévision, les prévisions désagrégées par année et les données historiques financières comme l'évolution du rendement sur l'avoir propre. [...] 	<ul style="list-style-type: none"> - Villadsen Written Response - Value Line Product Guide - IBES Long Term Growth Rates - Value Line Emera - Value Line Enbridge - Value Line Fortis - Value Line TC Energy - Value Line Atmos - Value Line Chesapeake - Value Line NiSource 	<ul style="list-style-type: none"> EGI-14.1 EGI-14.2 EGI-14.3 EGI-14.4 EGI-14.5 EGI-14.6 EGI-14.7 EGI-14.8 EGI-14.9 EGI-14.10

**Demande conjointe relative à la fixation de taux de rendement
 et de structures de capital, R-4156-2021**

Paragr.	Demandes (Notes de bas de page omises)	Pièce	Cote
		<ul style="list-style-type: none"> - Value Line New Jersey Resources - Value Line Northwest Natural Gas - Value Line One Gas - Value Line South Jersey Industries - Value Line Spire - Value Line Southwest Gas - Value Line Artesian Resources - Value Line American Water - Value Line American States Water - Value Line California Water - Value Line Global Water Resources - Value Line Middlesex Water - Value Line SJW Group - Value Line Essential Utilities 	<ul style="list-style-type: none"> EGI-14.11 EGI-14.12 EGI-14.13 EGI-14.14 EGI-14.15 EGI-14.16 EGI-14.17 EGI-14.18 EGI-14.19 EGI-14.20 EGI-14.21 EGI-14.22 EGI-14.23 EGI-14.24
70	La Régie demande aux Demanderesses de déposer, dans un fichier Excel, les rendements autorisés et les rendements réalisés respectifs d'Énergir, de Gazifère et d'Intragaz au cours des 20 dernières années.	- Taux de rendement autorisés et réalisés, Énergir, Gazifère, Intragaz	EGI-15
71	Dans le cas de la preuve d'Aviseo, la Régie demande que les documents suivants soient déposés : <ul style="list-style-type: none"> - Rapport sur la résilience climatique, février 2021, Énergir; - Production québécoise de gaz naturel renouvelable (GNR) : un levier pour la transition énergétique, Évaluation du potentiel technico-économique au Québec (2018-2030), octobre 2018, Deloitte WSP; - La filière de production de gaz naturel renouvelable au Québec - Impacts économiques à l'horizon 2030 et contribution à l'économie circulaire, janvier 2019 AVISEO Conseil 	<ul style="list-style-type: none"> - Résilience climatique (2021) - Gaz naturel renouvelable, Deloitte WSP (2018) - Gaz naturel renouvelable, AVISEO (2019) 	<ul style="list-style-type: none"> EGI-16.1 EGI-16.2 EGI-16.3
72	Enfin, la Régie demande à Énergir le dépôt des documents suivants présentés sur le site internet d'Énergir :	<ul style="list-style-type: none"> - GNR, Fiche Énergir : Résidus organiques - GNR, Fiche Énergir : Levier économique 	<ul style="list-style-type: none"> EGI-17.1 EGI-17.2

Énergir, s.e.c
Gazifère Inc.
Intragaz, s.e.c.

*Demande conjointe relative à la fixation de taux de rendement
et de structures de capital, R-4156-2021*

Paragr.	Demandes (<i>Notes de bas de page omises</i>)	Pièce	Cote
	<ul style="list-style-type: none">- Gaz Naturel renouvelable : Des résidus organiques pour décarboniser le Québec! (Étude sur le potentiel technico-économique du GNR au Québec), Énergir;- Production de gaz naturel renouvelable (GNR) : levier de la transition énergétique et de développement économique pour les régions du Québec, Affaires publiques d'Énergir, 02-2019.		