

**INFORMATION REQUESTS N° 1
OF DR. BOOTH TO ÉNERGIR ON BEHALF OF THE INDUSTRIAL GAS USERS
ASSOCIATION (« IGUA »), THE ASSOCIATION DES HÔTELIERS DU QUÉBEC ET
ASSOCIATION RESTAURATION QUÉBEC (« AHQ-ARQ »), THE CANADIAN
FEDERATION OF INDEPENDENT BUSINESS (« CFIB ») AND OPTION
CONSOUMMATEURS (« OC ») ON SETTING RATES OF RETURN AND CAPITAL
STRUCTURES**

ORGANIZATIONAL STRUCTURE

1. **Requests:**

- 1.1 Please provide an organizational table showing the ownership structure of Énergir and explain how that structure has changed since 2011.

Réponse:

La plus récente structure corporative d'Énergir, est disponible sur son site Web à l'adresse suivante: <https://www.energir.com/fr/a-propos/lentreprise/qui-sommes-nous/structure-corporative/>.

Pour la structure corporative des années antérieures, veuillez vous référer aux rapports annuels d'Énergir à la Régie.

- 1.2 Please indicate the final price paid for Enbridge Inc's shares in 2021 when Trenchap assumed 100% ownership and the book value per share as of the closing date.

Réponse:

Énergir rappelle qu'elle n'a pas été impliquée dans cette transaction, laquelle a été conclue entre des tiers, IPL System d'Enbridge et Trenchap dont l'actionnaire majoritaire est la [Caisse de dépôt et placement du Québec](#).

Énergir peut néanmoins guider l'intervenant vers les documents portant sur les résultats financiers pour le [quatrième trimestre d'Enbridge](#), lesquels précisent (p. 42-43) qu'une entente entre IPL System et Trenchap concernant l'investissement qu'Enbridge détenait dans Noverco est intervenue le 7 juin 2021. La vente s'est conclue le 30 décembre 2021 pour 1,1 G\$. La valeur de l'investissement (actions ordinaires et privilégiées)¹ rapportée pour 2020 est de 723 M\$. Le rapport indique que l'investissement dans Noverco s'établissait à 38,9 %.

¹ Soit 156 M\$ d'actions ordinaires et 567 M\$ d'actions privilégiées.

ALLOWED RETURNS

2. **References:** (i) R-3724-2010 Phase 2, exhibit [B-11-GI-30](#), doc. 1.1.
(ii) R-3690-2009, exhibit [B-24](#), p. 58.
(iii) R-3752-2011, exhibit [B-0057](#), graph. 1-3

Requests:

- 2.1 Please provide a table of the basic allowed ROE, the incentive ROE from performance-based regulation, the actual ROE, and the long Canada bond yield at the time of rate setting for each year since 1990.

Réponse:

Le tableau suivant indique la composante incitative relative au taux de rendement autorisé pour les années depuis 1990 visées par une telle composante :

Année	Référence	Composante incitative
2000-2001	R-3444-2000, SCGM-8, Doc. 3	0,78 %
2001-2002	R-3463-2001, SCGM-7, Doc. 3	0,02 %
2002-2003	R-3484-2002, SCGM-8, Doc. 2	0,45 %
2003-2004	R-3510-2003, SCGM-8, Doc. 3	1,52 %
2004-2005	R-3529-2004, SCGM-8, Doc. 3	1,95 %
2005-2006	R-3559-2005, SCGM-8, Doc. 3	0,38 %
2006-2007	R3596-2006, SCGM-9, Doc. 3	0,84 %
2007-2008	R-3630-2007, GM-8, Doc. 3	0,47 %
2008-2009	R-3662-2008, GM-9, Doc. 3	0,18 %
2011-2012	R-3752-2011, GM-8, Doc. 3	0,79 %

- 2.1.1. With respect to the references (i) and (iii), can you explain any differences with your answer at 2.1.

Réponse:

Comme la référence (i) concerne Gazifère, les données ne se comparent pas avec la référence (iii) qui concerne Énergir.

- 2.2 Please provide a brief explanation of how the allowed ROE was determined in each

year in answer to 2.1 above.

Réponse:

Veillez vous référer aux décisions citées à la pièce B-0131.

- 2.3 Please indicate for any year where the basic allowed ROE in 2.1 above has not been achieved the reasons for the under earning and whether it is likely to re-occur in the future.

Réponse:

Énergir a réalisé un taux de rendement inférieur à celui autorisé pour l'année 1994-1995. Les explications relatives au manque-à-gagner de cette année sont précisées à la pièce GMi-1, Document 1 ainsi qu'à la pièce GMi-2, Document 3 du dossier R-3343-95.

- 2.4 Can Énergir share if the compensation package of its leadership team has a KPI related to earnings in excess of its approved rate of return.

Réponse:

Énergir soumet que la question n'est pas pertinente aux fins du présent dossier.

- 2.5 Please provide a table of the annual dividend per share, earnings per share and book value per share for each year since 2000 and indicate whether its parent has injected new equity into Énergir (GMI) at any time since 2000 or simply adjusted the dividend payment to maintain the deemed common equity ratio.

Réponse:

Veillez vous référer au tableau ci-dessous pour les données en dollar par action. Énergir confirme par ailleurs que des injections de capital ont été effectuées au fil des ans selon les besoins.

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

Année	Dividende par action	Bénéfice par action	Équité par action
2021	15,28	19,09	202,35
2020	109,67	50,31	210,98
2019	31,74	53,59	270,31
2018	32,75	34,06	244,72
2017	32,32	38,81	255,58
2016	31,70	52,13	248,61
2015	28,51	29,79	235,09
2014	26,10	26,56	208,50
2013	23,28	21,52	182,74
2012	15,50	17,64	148,75
2011	11,51	19,28	131,79
2010	17,98	18,68	92,68

- 2.6 Please provide the cumulative value of earnings in excess of the allowed ROE from 2000 to 2021, where annual over earnings are cumulated at the allowed ROE.

Réponse:

Veillez vous référer à la réponse à la question 2.2.

- 2.7 With respect to the reference (iii), please update the graphic 1, 2 and 3.

Réponse:

Le Dr. Booth peut mettre ces graphiques à jour à l'aide des pièces déposées en l'instance (voir la pièce B-0131) et à partir des informations disponibles publiquement quant aux autres entreprises.

FINANCING

3. **Requests:**

3.1 For all debt issues made by or passed on to Énergir (Gaz Metro) and included in rates since 2000, please provide the amount of the issue, the coupon, the all-in cost, the maturity date of the issue and the yield on both A bonds and benchmark Canada bonds of the same maturity at the time of issue.

Réponse:

Cette information est disponible dans chacune des causes tarifaires d'Énergir. Dans le plus récent dossier (R-4151-2021), cette information se trouve à la pièce B-0053 (Énergir-M, Document 3).

- 3.2 Please provide a full history of the bond rating for the issues in 3.1 above by DBRS and other rating agencies since 1990.

Réponse:

Veillez vous référer à la réponse à la question 1.2.

- 3.3 Please provide the monthly yield of a representative long-term bond issued by Énergir (GMI) and that of an equivalent maturity long Canada bond since 2000 and indicate the identity of the representative Énergir (GMI) bond.

Réponse:

Veillez vous référer à la réponse à la question 1.2.

- 3.4 Please provide a list of all documents provided by Énergir to both S&P and DBRS at the time of their last discussions on Énergir (GMI)'s bond rating. In particular, copies of any presentation slides provided to the rating agencies on Énergir (GMI)'s risk.

Réponse:

Énergir soumet donc que la question n'est pas de la nature d'une demande de renseignements en ce qu'elle ne porte pas sur la preuve déposée au dossier.

BUSINESS RISK

4. **Requests:**

- 4.1 Please provide a full list of the deferral accounts currently available to Énergir (Gaz Metro) and estimate the percentage of both costs and revenues covered by the deferral accounts.

Réponse:

Veillez vous référer à la pièce B-0037 (Énergir-K, Document 1) au dossier R-4151-2021 pour une liste des principes et méthodes suivis dans l'établissement du revenu requis d'Énergir.

- 4.2 Please indicate the date when each deferral account was requested and the reason for the request as well as any deferral accounts that are no longer in operation.

Réponse:

Veillez vous référer à la réponse à la question 4.1.

- 4.3 Please indicate if Énergir (GMI) intends to request any future deferral accounts in the next 2-3 years and the reason for the intended request.

Réponse:

Énergir ne peut présumer des comptes de frais reportés (CFR) qu'elle demandera dans l'avenir. Elle ne peut pas non plus présumer de la décision de la Régie sur ces demandes ultérieures.

- 4.4 Please provide the balances in the deferral accounts at the end of each fiscal year since 2000.

Réponse:

Veillez vous référer aux causes tarifaires de chacune des années visées pour connaître le solde de fin d'année des différents comptes de frais reportés en vigueur pour chacune de ces années. Pour la dernière cause tarifaire complétée, voir la pièce Énergir-N, document 12 (B-0073) au dossier R-4151-2021.

- 4.5 Please provide a breakout in terms of both volumes and dollars of the revenue requirement and revenues achieved according to the following classifications: industrial, commercial, residential, other for each year since.

Réponse:

Pour les volumes réel et les revenus réels, veuillez vous référer aux pages 8 à 11 de l'annexe TB-3 à la pièce EGI-2 (B-0027). Énergir ne dispose pas des revenus requis selon la classification demandée.

GAS SUPPLY

5. **Request:**

- 5.1 Please provide a copy of any gas supply studies performed by Énergir (GMI), its consultants or provided to it by TransCanada since 2011 and discuss whether there have been any changes in supply risk since that time.

Réponse:

Le contexte d'approvisionnement d'Énergir a évolué depuis 2011. En plus des éléments traités dans le rapport d'Aviseo (EGI-3 / B-0028) et le témoignage du Dr Brown (EGI-2 / B-0027), Énergir souligne que deux ententes concernant le transport sont survenues dans les dernières années.

L'Entente de règlement 2013-2030 pour le réseau principal mise en place en octobre 2013 a apporté plusieurs modifications aux pratiques de TCPL, notamment :

- L'avis de renouvellement de deux ans avant l'échéance des contrats;
- Le terme de contrat de 15 ans pour les nouveaux contrats de transport entre Parkway et la franchise; et
- Le terme de cinq ans pour l'ensemble des contrats détenus sur ce tronçon à partir de la date de la mise en œuvre des nouvelles capacités.

Les détails de cette entente sont disponibles sur le site internet de la Régie de l'énergie du Canada.

Aussi, une entente sur les tarifs de transport de TCPL a été entérinée par la Régie de l'énergie du Canada à l'automne 2019. Cette entente établit les tarifs applicables sur le réseau de TCPL pour la période 2021-2026. Les détails de cette entente sont aussi disponibles sur le site internet de la Régie de l'énergie du Canada.

COMPETITIVENESS OF NATURAL GAS IN QUEBEC

6. **Requests:**

- 6.1 Please provide an analysis of the relative cost of natural gas versus electricity and fuel oil or other energy sources for a typical customer in the following categories for each year since 2000:
- 6.1.1. Residential using natural gas for heating and cooking

Réponse:

Veillez vous référer aux causes tarifaires de chacune des années visées pour connaître la position concurrentielle pour chacune de ces années pour différents cas types. Pour la dernière cause tarifaire complétée, voir la section 3 de la pièce Énergir-H, Document 1 (B-0006) du dossier R-4151-2021.

6.1.2. Commercial using natural gas for heating

Réponse:

Veillez vous référer à la réponse à la question 6.1.1.

6.1.3. Large volume Industrial users

Réponse:

Veillez vous référer à la réponse à la question 6.1.1.

6.1.4. Small volume industrial users

Réponse:

Veillez vous référer à la réponse à la question 6.1.1.

6.2 Please provide an analysis of the competitiveness of natural gas for new residential customers in new developments relative to electricity.

Réponse:

Veillez vous référer à la réponse à la question 6.1.1.

6.3 Please indicate the percentage of new residential housing that choose natural gas, electricity and other fuels for each year since 2000 in Énergir (GMI)'s franchise area.

Réponse:

Veillez vous référer au graphique 11 et au tableau 5 de la pièce EGI-3 (B-0028).

6.4 Please indicate the typical cost of converting a current residential natural gas user to electricity and break out the cost into:

6.4.1. The cost of removing and repairs of existing furnace and ductwork.

Réponse:

Le tableau 47 de la pièce HQD-Énergir-1, document 1 (B-0034) au dossier R-4169-2021 présente les coûts associés notamment au remplacement d'équipements de chauffage de gaz par des équipements électriques.

6.4.2. The cost of installing the cheapest electricity "furnace" (heat pump?) to replace a gas furnace.

Réponse:

Veillez vous référer à la réponse à la question 6.4.1.

6.5 In the case of a heat pump please discuss the feasibility of air versus ground heat pumps in Énergir (GMI)'s franchise area for residential users and provide pictures of any such typical installations that have so far occurred.

Réponse:

Énergir soumet que la question n'est pas pertinente aux fins du présent dossier, incluant, sans limitation, la fourniture de photos de telles installations.

LIMITED PARTNERSHIP STATUS OF GAZ METRO (2006)

7. Reference: (i) Gaz Métro, [Annual information form 2006](#), p. 29.

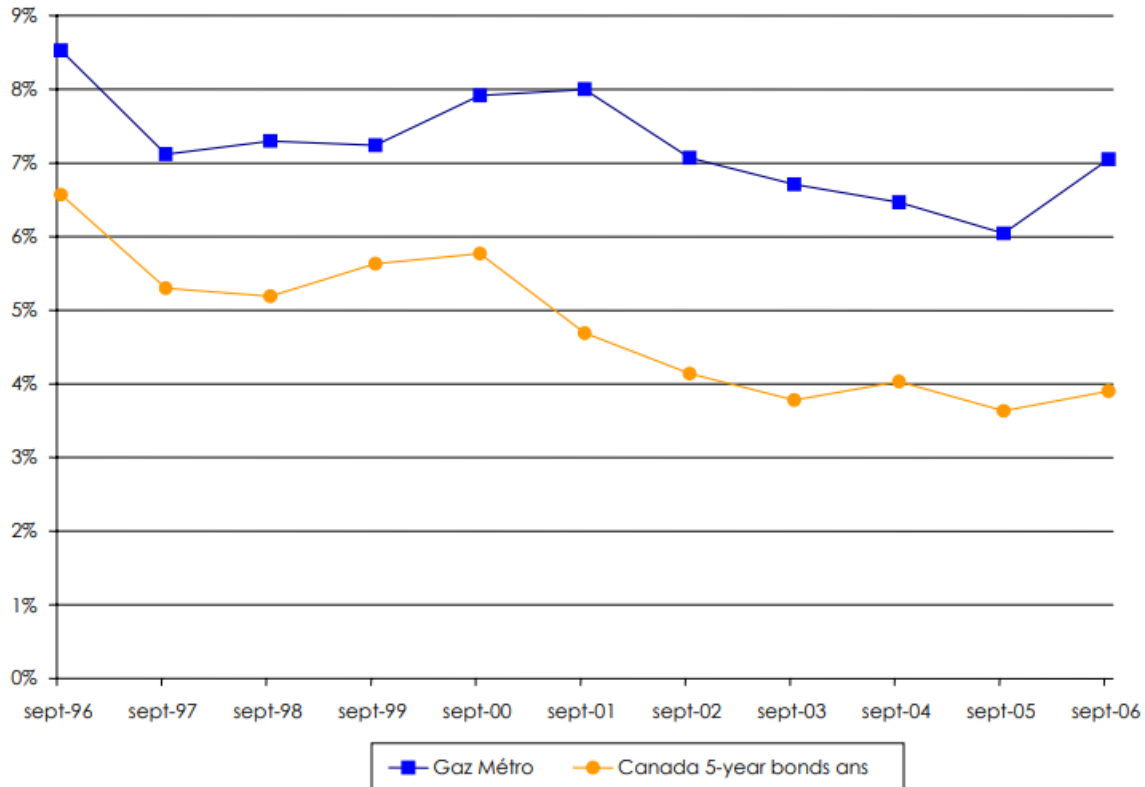
Preamble:

(i) *"Given the limited partnership status of Gaz Métro and the fact that it pays virtually all of its income to its Partners for every fiscal year, the financial markets consider Gaz Métro's units to be more like income securities than common shares. Therefore, it is not very meaningful to compare the return on Gaz Métro's units to the total return of the Toronto Stock Exchange's gas and electrical companies' index*

For information purposes, the following graph shows the evolution of the yield

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

on 5-year Canada bonds and the return on Gaz Métro's units since September 30, 1996. The return is calculated by dividing the annual distribution by the market value of Gaz Métro's units on September 30 of each year."



Requests:

- 7.1 Please update the above graph to December 2021 and indicate whether the statement still applies now that GMLP/Valener is no longer publicly traded.

Réponse:

Énergir soumet que l'information recherchée n'est pas pertinente aux fins du présent dossier considérant notamment que la détermination d'un taux de rendement raisonnable se fait sur la base de l'isolement et de l'indépendance de l'entreprise réglementée (*stand alone*). Par ailleurs, les informations demandées sont disponibles dans les différents rapports déposés sur SEDAR.com.

- 7.2 Please provide the underlying data presented in 7.1 above back to the time when GMLP became a publicly traded limited partnership in 1993 and when Valener was delisted.

Réponse:

Veillez vous référer à la réponse à la question 7.1.

- 7.3 If the statement no longer applies, please explain why not and any public statements that Trenchap have made concerning its own financial targets and reference point for its ownership of Énergir (GMI).

Réponse:

Veillez vous référer à la réponse à la question 7.1.

DELISTING OF VALENER

8. Reference: (i) Valener, [MD&A 2019 Q3](#), p. 2.

Requests:

- 8.1 Please explain the relationship between Énergir, Noverco and Valener at the time of its delisting in 2019.

Réponse:

Veillez vous référer à la réponse à la question 7.1.

- 8.2 Please provide copies of any public statements made by Énergir on the reasons for it assuming 100% ownership of Valener in 2019.

Réponse:

Veillez vous référer à la réponse à la question 7.1.

- 8.3 Please provide the purchase price for the Valener shares and their book value and the overall cost of the purchase when Valener was delisted in 2019.

Réponse:

Veillez vous référer à la réponse à la question 7.1.

- 8.4 Valener's 2019Q3 MD&A indicates a book value per share of \$11.98, please confirm.

Réponse:

Veillez vous référer à la réponse à la question 7.1.

- 8.5 Please provide an effective (beneficial) ownership chart of Valener both before and after the delisting.

Réponse:

Veillez vous référer à la réponse à la question 7.1.

- 8.6 Please outline the ownership changes that have occurred since 2019 and the involvement in Trencap.

Réponse:

Veillez vous référer à la réponse à la question 1.1.

- 8.7 Please provide copies of any brokerage reports discussing the purchase of Valener's shares in 2019 and the analyst recommendations.

Réponse:

Veillez vous référer à la réponse à la question 7.1.

- 8.8 Please provide the book value of Valener's shares and the prior GMLP units for each quarter since 2000 until delisting along with the share price at the close of each quarter and the associated price to book ratio. Please indicate any reasons why the calculated price to book is not representative of the typical trading value of the price to book during that quarter.

Réponse:

Veillez vous référer à la réponse à la question 7.1.

DISTRIBUTIONS OF GAZ METRO SHARES TO VALENER

9. Reference: (i) Valener, [Short Form Prospectus 2012](#), p. 9.

Preamble:

- (i) *“In addition, the Limited Partnership Agreement provides that any new units to be issued by Gaz Métro shall first be offered to each of Valener and GMi, which may purchase a number of new units corresponding to their respective pro rata share of units of Gaz Métro at fair market value, as determined by the board of directors of GMi (the “Pre-Emptive Right”). Each of Valener and GMi shall have a period of 60 days to confirm its intention to exercise its Pre-Emptive Right and commit to complete its capital injection, failing which it shall be deemed to have waived its Pre-Emptive Right, and, if the Pre-Emptive Right is exercised, up to six months (subject to certain exceptions) from the date of expiry of the 60-day acceptance period to complete its capital injection, failing which no new units shall be issued to such party, without limiting any available recourses of Gaz Métro.”*

Requests:

- 9.1 Please indicate all such offerings by Gaz Metro to Valener since 2012 reporting:

- 9.1.1. Please indicate the ownership structure of Gaz Metro at the time

Réponse:

Veillez vous référer à la réponse à la question 7.1.

- 9.1.2. The price set by the Board on the offerings

Réponse:

Veillez vous référer à la réponse à la question 7.1.

- 9.1.3. The book value per share of the shares offered

Réponse:

Veillez vous référer à la réponse à la question 7.1.

9.1.4. The effective price to book at the offer price

Réponse:

Veillez vous référer à la réponse à la question 7.1.

9.1.5. The total amount of the offering

Réponse:

Veillez vous référer à la réponse à la question 7.1.

9.1.6. The effective date for the offer and settlement of the shares

Réponse:

Veillez vous référer à la réponse à la question 7.1.

9.2 Please indicate whether Énergir judges that the offer price paid by Valener for the Gaz Metro shares was fair and reasonable and an accurate reflection of the value attributed to its then allowed ROE and capital structure.

Réponse:

Veillez vous référer à la réponse à la question 7.1. De plus, cette question appelle à une opinion.

VALENER (GMLP/ÉNERGIR) BUSINESS RISK

10. Reference: (i) Valener, [MD&A 2019 Q3](#).

Requests:

- 10.1 In the MD&A 2019 Q3, Valener indicates that it has 9% debt in its capitalization, please confirm that this debt is in addition to the debt of the regulated utility. Please indicate and discuss whether this means that there was double leverage at the time and that the effective debt ratio for Énergir/ GMI was greater than the deemed debt ratio set by the Régie.

Réponse:

Veillez vous référer à la réponse à la question 7.1.

Concernant la structure en capital d'Énergir, veuillez-vous référer aux causes tarifaires (prévisionnelle) et aux rapport annuels (réelle) de chacune des années visées. Pour la dernière cause tarifaire complétée, voir la pièce Énergir-M, Document 1 (B-0051) du dossier R 4151 2021. Pour le dernier rapport annuel déposé, voir la pièce Énergir-7, Document 1 (B-0045) du dossier R 4175 2021.

- 10.2 Please confirm that in its 2019 MD&A (page 19), Valener reported that the use of deferral accounts meant that:

“Given these factors, year-over-year changes in revenues or gross margin do not necessarily lead to corresponding changes in net income. The key factors contributing to this segment's results are the authorized rate of return, the capital structure, the rate base level.”

Please confirm that Énergir either does or does not continue to judge that this description is correct for its operations.

Réponse:

Veillez vous référer à la réponse à la question 7.1.

- 10.3 Please confirm that in the 2019 Q3 MD&A, there was no material discussion of any business risks faced by Valener's Quebec distribution assets except for the above fact that the key factors in this segment's operations is the allowed ROE and capital structure set by the Régie.

Réponse:

Veillez vous référer à la réponse à la question 7.1.

- 10.4 Does Énergir agree that it is required under securities law to divulge all material facts about its operations and the absence of such discussion in its 2019Q3 MD&A indicates the absence of such risks at that time?

Réponse:

Énergir soumet que la question est imprécise et déborde le cadre d'une demande de renseignements en ce qu'elle relève de l'analyse juridique.

- 10.5 Please indicate any subsequent disclosures made by Énergir to securities regulators about material factors that may affect its operations and the prices of any publicly traded securities.

Réponse:

Veillez vous référer à la réponse à la question 7.1.