

Valorisation des Unités de Conformité (« UC ») (Sujet 3)

Prise en compte de la valeur des UC

R-4320-2025, B-0093, p. 3, question 1.3

- 1.3. Veuillez indiquer si Énergir prévoit une période maximale pour l'étalement dans le cadre de « l'intégration lissée sur plusieurs années » de la référence (i). Veuillez élaborer.

Réponse :

Énergir tient à rappeler qu'elle privilégiera une intégration du solde du CER dans le tarif GSR de l'année tarifaire à l'étude, sous réserve du montant mentionné à la réponse à la question 1.2. Toutefois, si les analyses démontraient une grande variabilité dans le tarif GSR d'une année à l'autre en raison de l'intégration des revenus nets provenant de la valorisation des UC, Énergir pourrait alors privilégier un lissage. Néanmoins, l'incertitude quant aux prévisions de la valeur anticipée de la vente d'UC pour les années subséquentes à celle du dossier tarifaire limite la pertinence de lisser sur une longue période le montant à retourner à la clientèle. L'étalement sur une longue période ne garantirait pas un impact positif sur la stabilité du tarif GSR. En ce sens Énergir ne voit pas de situation où un lissage sur plus de quatre ans serait envisagé.

R-4320-2025, B-0017, p. 23, section 2.3

Énergir, s.e.c.

Demande portant sur diverses mesures en lien avec le GSR, R-4320-2025

- 1 • soit une intégration complète du solde dans le tarif GSR de l'année tarifaire à l'étude;
- 2 • soit une intégration lissée sur plusieurs années, selon les conditions de marché et les
- 3 objectifs de stabilité tarifaire.

4 Cette flexibilité vise à limiter les fluctuations tarifaires d'une année à l'autre tout en maintenant

5 une trajectoire tarifaire stable et prévisible pour les clients.

6 La nouvelle formule d'établissement du tarif GSR proposée serait égale à :

7
$$\text{Tarif GSR} = \text{Coût moyen d'achat projeté pour les 12 mois de la cause tarifaire}$$

8
$$+ \text{Écart de prix cumulatif GSR} + \text{Surcoût GSR invendu} + \text{Valeur nette issue de la vente des UC}$$

9 où :

10
$$\text{Valeur nette issue de la vente des UC (t/m}^3\text{)}$$

11
$$= \frac{\text{(Solde du CFR Revenus RCP)}}{\text{Total des volumes d'achat GSR prévus à la cause tarifaire}}$$

12 Concrètement, pour le tarif GSR de la Cause tarifaire 2026-2027, Énergir propose d'intégrer les

13 revenus de ventes nettes d'UC du 1^{er} octobre 2024 au 30 septembre 2025 et celles du

14 1^{er} octobre 2025 au 31 janvier 2026.

15 La valeur nette issue de la vente des UC pour la Cause tarifaire 2026-2027 jusqu'à celle de

16 2030-2031, selon le scénario 2 du graphique 2, serait calculée de la façon suivante :

Mise à jour des revenus de vente d'UC

R-4334-2026, B-0008, p. 5 et 6, Tableaux 2 et 3

Tableau 2
Hypothèses économiques

	2026-2027	2027-2028	2028-2029	2029-2030
Croissance du PIB québécois (%)	1,46 %	1,46 %	1,65 %	1,65 %
Taux d'inflation québécois (%)	2,14 %	2,02 %	2,00 %	2,00 %
Taux de change (\$US/\$CAN)	0,75	0,75	0,76	0,76

Sources des prévisions :

PIB Québec 2026-2027	Moyenne de prévisions : Desjardins (déc. 2025) Conférence Board du Canada (nov. 2025) Banque Nationale (déc. 2025) BMO (janv. 2026) Banque Nationale (déc. 2025) Banque Royale (déc. 2025) Banque Scotia (déc. 2024) TD Bank (déc. 2024)
PIB Québec 2027-2028 à 2029-2030	Moyenne de prévisions : Desjardins (déc. 2025) Conférence Board du Canada (nov. 2025)
Inflation Québec 2026-2027	Moyenne de prévisions : Desjardins (déc. 2025) Conférence Board du Canada (nov. 2025) Banque Nationale (déc. 2025) BMO (janv. 2026) Banque Royale (déc. 2025) Banque Scotia (déc. 2025)
Inflation Québec 2027-2028 à 2029-2030	Moyenne de prévisions : Desjardins (déc. 2025) Conférence Board du Canada (nov. 2025)
Taux de change 2026-2027 à 2029-2030	TD Securities – valeur des Futures, janvier 2026.

1.2 HYPOTHÈSES ÉNERGÉTIQUES

Gaz naturel

Le tableau 3 présente le prix des *Futures* offert sur le marché financier pour les périodes couvertes par le plan d'approvisionnement. Les hypothèses retenues par Énergir sont présentées au tableau 4. Énergir a utilisé le prix des *Futures* sur le marché financier pour déterminer ses hypothèses quant au prix du gaz naturel.

Tableau 3
Marché financier – Moyenne au 11 février 2026
Prix du gaz naturel

	2025-2026	2026-2027	2027-2028	2028-2029	2029-2030
	(\$CAN/GJ)	(\$CAN/GJ)	(\$CAN/GJ)	(\$CAN/GJ)	(\$CAN/GJ)
AECO	1,81 \$	2,41 \$	2,57 \$	2,55 \$	2,58 \$
Empress	2,37 \$	2,74 \$	2,81 \$	2,79 \$	2,81 \$
Dawn	4,69 \$	4,43 \$	4,30 \$	4,12 \$	4,25 \$
Nymex - Henry Hub	4,94 \$	4,77 \$	4,62 \$	4,48 \$	4,48 \$

Source : TD Securities.