

ADDENDA AU MÉMOIRE SUR LE PROJET DE CENTRALE HYDROÉLECTRIQUE PRIVÉE AU BARRAGE MATAWIN

ANALYSE ÉCONOMIQUE DU PROJET

1. Paramètres de l'étude

- Utilisation des mêmes paramètres que ceux énoncés par le promoteur (février 2005)
- Validation sommaire des paramètres techniques présentés
- Utilisation du logiciel de calcul financier reconnu par les promoteurs et financiers à long terme

2. Trois scénarios de financement traditionnel possibles

- Cas le plus probable ci-joint. Financement de la dette à long terme de 6 % avec une mise de fonds réelle de 4 % soit 724 000 \$.
- Le rendement réel de cet investissement est de 466 000 \$ net la première année et il varie de 525 000 \$ à 1 199 000 \$ net d'impôt jusqu'à la douzième année. Le rendement net d'impôt est donc de l'ordre de 64 % à 165 % entre la première et la 12^e année.
- Avec une fiducie de revenu, les profits versés ne sont réduits que du capital nécessaire au financement à long terme, ainsi le promoteur peut encaisser le flux monétaire soit pour payer sa dette de manière anticipée soit pour verser un fort dividende net d'impôt dans la fiducie, et ce pour une période de 12 années. Si le promoteur désire optimiser ses revenus il vendra son projet avant 10 ans et selon les lois actuelles la transaction ne sera taxable que de 16 % si l'acheteur est un producteur d'énergie pétrolière par exemple. Le prix de vente risque d'être estimé autour de 10 fois la valeur des profits.
- Dans l'hypothèse où le promoteur garde la centrale pendant 25 ans, il aura touché plus de 33 millions de dollars dont 12 millions seront retournés en impôt aux deux paliers de gouvernement. L'investissement réel de 724 000 \$ rapportera théoriquement 21 millions de dollars net à la compagnie sur 25 ans, soit 84 % de rendement net sur 25 ans.

3. Explications

Le premier problème entourant les dossiers de petites centrales concerne la justification des projets, dans la mesure où ces derniers procurent une très faible quantité d'énergie avec un maximum de profits pour les promoteurs et un minimum de retombées pour le milieu.

LA MAUVAISE RÉPARTITION DE LA RICHESSE rend ces projets inacceptables sur le plan social et environnemental.

LA MAUVAISE MÉTHODE DE TRAVAIL élaborée par les autorités pour allouer ces projets est à l'origine du problème.

PEU de personnes et d'analystes sont habilités à présenter les vrais chiffres et découvrir les profits réels et les vrais marges bénéficiaires entourant de tels projets. À ce sujet, les mises de fond réelles en équité sont généralement gonflées à un point où les promoteurs ne mettent qu'une fraction de l'argent annoncé au public. L'IGNORANCE et le manque d'expérience globale (technique, environnementale et financière) du personnel impliqué dans l'analyse de ces projets contribue à perpétuer ce problème.

LA RECONNAISSANCE faite par les financiers à long terme, des frais de développement et des profits de développement comme mise de fond dans le projet procurent un avantage et un effet de levier puissant auprès des promoteurs. Aucun dossier de petite centrale connu à ce jour a permis au milieu de recevoir de portion significative des avantages que procurent le «gonflement» des frais et profits de développement et encore moins des avantages fiscaux disponibles dans ces projets.

DONNÉES ÉCONOMIQUES			
Capacité installée	15,00MW		
Production annuelle moyenne	60 382 MWh		
Facteur d'utilisation	46,00%		
Prix de vente initial	0,0394/kWh		
Budget de construction			
Budget actuel	17 404 \$		
Inflation du coût du projet	0 \$	0,00%	
Budget avec coûts indexés	17 404 \$		
Budget indexé avec intérêts	18 204 \$		
Hard Costs	15 658 \$	86,01%	
Soft Costs	2 546 \$	13,99%	
Financement long terme			
Termes du financement long terme	25 ans		
Financement long terme	90,00%	16 384 \$	
Équité	724	10,00%	1 820 \$
Taux du financement long terme	6,00%		
Service de la dette (% des revenus an 1)	53,24%	1 267 \$	
Ratio: (revenu net/service de la dette)	1,37		
Paramètres			
Taux d'intérêts en construction	8,25%		
Taux d'intérêts sur les fonds de réserve	3,00%		
Inflation des revenus	2,50%		
Inflation des coûts d'opération	1,50%		
Inflation des coûts de construction	0,50%		
Contingentes	2,00%		
Droits hydrauliques actuels non indexés			
Classe 43 pour fin d'impôts	oui		

Coût de réalisation (en milliers de dollars)		Coûts annuels d'opération (en milliers de dollars)			
«Hard costs»					
Versement au MRN	158	Main d'œuvre	150		
Versement à la MRC		Entretien	150		
Coût de construction «Turn Key»	14200	Droits hydrauliques	37		
BAPE	300	Assurances	64		
Hydro-Québec interconnexion		Redevances à la MRC	100		
Surveillance des travaux ingénierie	1000	Frais de gestion	75		
Contingences		Taxes de 3%	71		
Total des «hard costs»	15 658 \$	Total des coûts d'opération	647 \$		
«Soft costs»		Analyse des résultats			
Intérêt durant la construction	800		An 1	An 2	An 25
Frais légaux	250	Facturation	2379	2439	4303
Frais de développement	3,80% 595	Coûts annuels d'opération	647	650	729
Profits de développement	3,20% 501	Intérêts sur la dette	975	957	357
Frais financier	400	Profits d'opération	758	835	3275
Total des «soft costs»	2 546 \$	Cash flow	-21	368	2167
Inflation					
Total du coût du projet	18 204 \$	Profit / Équité	41,60%	45,90%	
Coût de construction par / MGW	947 \$	Cash flow / Équité	-1,10%	20,20%	
Total «Hard Cost» par / MGW	86,01% 1 044 \$	Cash flow / Équité - F&P	-2,90%	50,80%	
Total «Soft Cost» par / MGW	13,99% 170 \$				
Coût de réalisation par / MGW	1 214 \$				

Année	2006	2007	2008	2009	2010	2015	2020	2025	2030
No de l'année	1	2	3	4	5	10	15	20	25
Revenus									
Prix de vente	0,0394	0,0404	0,0414	0,0424	0,0435	0,0492	0,0557	0,063	0,0713
Inflation des revenus		2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
Energy Income	2379	2439	2499	2562	2626	2971	3362	3803	4 303
Interest Income	1ÊÊ	4ÊÊ	6ÊÊ	8ÊÊ	11ÊÊ	23ÊÊ	35ÊÊ	47ÊÊ	59ÊÊ
Expenses									
Coûts annuels d'opération	647	650	654	657	660	677	694	711	729
Net income	1733	1792	1852	1914	1977	2317	2702	3139	3632
Annual interest rate									
Interest Expenses	975	957	938	918	896	767	593	357	357
Profit net	758	835	914	996	1081	1550	2120	2781	3275
Cumulative Profit	758	1593	2507	3503	4583	11362	20752	33266	48629
Capital Repayment	292	310	329	349	371	500	674	909	909
Cash Flow	466	525	585	647	710	1050	1436	1872	2366
Cumulative Cash Flow	466	992	1577	2224	2934	7488	13877	22342	33159

Fiscalité				
Année	Profits nets		Amortissement maximum	
	Profits	Cumulés	Annuel	Cumulé
1	758	758	2551	-1793
2	835	1593	4336	-5294
3	914	2507	3035	-7415
4	996	3503	2125	-8544
5	1081	4583	1487	-8951
6	1168	5751	1041	-8824
7	1259	7010	729	-8294
8	1353	8362	510	-7451
9	1450	9812	357	-6359
10	1550	11362	250	-5059
11	1654	13016	175	-3579
12	1762	14779	122	-1940
13	1874	16653	86	-151
14	1990	18642	60	1778
15	2110	20752	42	3846
16	2234	22987	29	6051
17	2364	25350	21	16956
18	2498	27848	14	16970
19	2637	30485	10	16981
20	2781	33266	0	
21	2875	36141		
22	2971	39112		
23	3070	42183		
24	3171	45354		
25	3275	48629		