

# Analyse des flux monétaires sur 20 ans

CONFIDENTIEL

## PROJET HYDRO-CANYON - RIVIÈRE STE-ANNE-DU-NORD - 23,2 MW

DONNÉES		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
Coût du Projet (\$)		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
<b>REVENUS D'ÉLECTRICITÉ</b>																					
Production Annuelle (MWh)	Indexation	83 260	83 260	83 260	83 260	83 260	83 260	83 260	83 260	83 260	83 260	83 260	83 260	83 260	83 260	83 260	83 260	83 260	83 260	83 260	83 260
Prix de l'énergie - Contrat HQ (\$/ MWh)	2,50%	82,79	84,86	86,98	89,15	91,38	93,66	96,01	98,41	100,87	103,39	105,97	108,62	111,34	114,12	116,97	119,90	122,90	125,97	129,12	132,35
<b>Revenus Totaux (\$)</b>		<b>6 892 760</b>	<b>7 065 079</b>	<b>7 241 706</b>	<b>7 422 748</b>	<b>7 608 317</b>	<b>7 798 525</b>	<b>7 993 488</b>	<b>8 193 325</b>	<b>8 398 158</b>	<b>8 608 112</b>	<b>8 823 315</b>	<b>9 043 898</b>	<b>9 269 995</b>	<b>9 501 745</b>	<b>9 739 289</b>	<b>9 982 771</b>	<b>10 232 340</b>	<b>10 488 149</b>	<b>10 750 353</b>	<b>11 019 111</b>
<b>Redevance à la communauté (6% revenu production HQD)</b>		<b>413 566</b>	<b>423 905</b>	<b>434 502</b>	<b>445 365</b>	<b>456 499</b>	<b>467 911</b>	<b>479 609</b>	<b>491 600</b>	<b>503 889</b>	<b>516 487</b>	<b>529 399</b>	<b>542 634</b>	<b>556 200</b>	<b>570 105</b>	<b>584 357</b>	<b>598 966</b>	<b>613 940</b>	<b>629 289</b>	<b>645 021</b>	<b>661 147</b>
<b>FRAIS D'OPÉRATION</b>																					
Redevance Statutaire (MRN)	2,10%	261 259	266 745	272 347	278 066	283 905	289 867	295 955	302 170	308 515	314 994	321 609	328 363	335 258	342 299	349 487	356 826	364 320	371 970	379 782	387 757
Redevance Contractuelle (MRN)	2,10%	61 495	62 786	64 105	65 451	66 825	68 229	69 662	71 124	72 618	74 143	75 700	77 290	78 913	80 570	82 262	83 989	85 753	87 554	89 393	91 270
TSP (0.2% de la valeur nette des actifs)		119 402	113 117	106 833	100 549	94 265	87 980	81 696	75 412	69 127	62 843	56 559	50 274	43 990	37 706	31 422	25 137	18 853	12 569	6 284	0
Droits d'accès et location terrains MRN	2,10%	106 000	108 226	110 499	112 819	115 188	117 607	120 077	122 599	125 173	127 802	130 486	133 226	136 024	138 880	141 797	144 774	147 815	150 919	154 088	157 324
Assurances	2,10%	216 000	220 536	225 167	229 896	234 724	239 653	244 685	249 824	255 070	260 427	265 896	271 479	277 180	283 001	288 944	295 012	301 207	307 533	313 991	320 585
Opération (Opérateurs, gestion, administration)	2,10%	249 000	254 229	259 568	265 019	270 584	276 266	282 068	287 991	294 039	300 214	306 519	312 955	319 528	326 238	333 089	340 083	347 225	354 517	361 962	369 563
Maintenance Annuelle	2,10%	225 000	229 725	234 549	239 475	244 504	249 638	254 881	260 233	265 698	271 278	276 975	282 791	288 730	294 793	300 984	307 304	313 758	320 347	327 074	333 942
Contingence - Fond de réhabilitation		81 808	62 768	63 853	64 564	65 500	66 462	67 451	68 468	69 512	70 585	71 687	72 819	73 981	75 174	76 399	77 656	78 947	80 270	81 629	83 022
<b>Frais d'opération totaux</b>		<b>1 300 063</b>	<b>1 318 133</b>	<b>1 336 721</b>	<b>1 355 838</b>	<b>1 375 495</b>	<b>1 395 703</b>	<b>1 416 474</b>	<b>1 437 821</b>	<b>1 459 753</b>	<b>1 482 285</b>	<b>1 505 429</b>	<b>1 529 198</b>	<b>1 553 604</b>	<b>1 578 661</b>	<b>1 604 383</b>	<b>1 630 784</b>	<b>1 657 877</b>	<b>1 685 678</b>	<b>1 714 202</b>	<b>1 743 463</b>
<b>Intérêts sur la dette long terme</b>		<b>3 481 320</b>	<b>3 394 661</b>	<b>3 302 151</b>	<b>3 202 740</b>	<b>3 096 142</b>	<b>2 981 839</b>	<b>2 859 272</b>	<b>2 727 845</b>	<b>2 586 917</b>	<b>2 435 802</b>	<b>2 273 762</b>	<b>2 100 008</b>	<b>1 913 694</b>	<b>1 713 911</b>	<b>1 499 686</b>	<b>1 269 974</b>	<b>1 023 657</b>	<b>759 533</b>	<b>476 315</b>	<b>172 624</b>
<b>Remboursement capital sur la dette long terme</b>		<b>1 196 003</b>	<b>1 282 462</b>	<b>1 375 171</b>	<b>1 474 583</b>	<b>1 581 180</b>	<b>1 695 484</b>	<b>1 818 051</b>	<b>1 949 478</b>	<b>2 090 405</b>	<b>2 241 521</b>	<b>2 403 561</b>	<b>2 577 314</b>	<b>2 763 629</b>	<b>2 963 412</b>	<b>3 177 637</b>	<b>3 407 349</b>	<b>3 653 666</b>	<b>3 917 790</b>	<b>4 201 007</b>	<b>4 504 698</b>
<b>Flux de trésorerie avant impôts</b>		<b>501 808</b>	<b>645 718</b>	<b>793 160</b>	<b>944 223</b>	<b>1 099 000</b>	<b>1 257 587</b>	<b>1 420 081</b>	<b>1 586 582</b>	<b>1 757 193</b>	<b>1 932 017</b>	<b>2 111 164</b>	<b>2 294 744</b>	<b>2 482 869</b>	<b>2 675 657</b>	<b>2 873 226</b>	<b>3 075 699</b>	<b>3 283 200</b>	<b>3 495 859</b>	<b>3 713 807</b>	<b>3 937 179</b>
<b>Flux de trésorerie après impôts</b>		<b>501 808</b>	<b>645 718</b>	<b>793 160</b>	<b>944 223</b>	<b>1 099 000</b>	<b>1 257 587</b>	<b>1 420 081</b>	<b>1 586 582</b>	<b>1 757 193</b>	<b>1 932 017</b>	<b>2 111 164</b>	<b>2 294 744</b>	<b>2 482 869</b>	<b>2 675 657</b>	<b>2 869 610</b>	<b>3 068 610</b>	<b>3 272 975</b>	<b>3 482 807</b>	<b>3 698 010</b>	<b>3 923 583</b>

<b>TRI avant impôts (AXOR)</b>	<b>10,6%</b>
--------------------------------	--------------

	Taux d'actualisation de 7%	
<b>VAN avant impôts (AXOR)</b>	<b>5 131 343</b>	(49,2%) (avec mise de fond et risque sur la construction, le développement et l'opération)
<b>VAN avant impôts (MUNICIPALITÉ et MRC)</b>	<b>5 298 697</b>	(50,8%) (sans mise de fond, sans risque sur la construction, le développement et l'opération)

Audiences du BAPE, 22 janvier 2013

# Analyse des flux monétaires sur 20 ans

**TRI avant impôts (AXOR) 10,6%**

Revenus Totaux (\$)	6 892 760	7 065 079	7 241 706	7 422 748	7 608 317	7 798 525	7 993 488	8 193 325	8 398 158	8 608 112	8 823 315	9 043 898	9 269 995	9 501 745	9 739 289	9 982 771	10 232 340	10 488 149	10 750 353	11 019 171	
Redevance à la communauté (6% revenu production HQD)	413 568	423 905	434 502	445 365	456 499	467 911	479 609	491 600	503 889	516 487	529 399	542 634	556 200	570 105	584 357	598 966	613 940	629 289	644 921	661 147	
<b>FRAIS D'OPÉRATION</b>																					
Indexation																					
Redevance Statutaire (MRN)	2,10%	261 259	266 745	272 347	278 066	283 905	289 867	295 955	302 170	308 515	314 994	321 609	328 363	335 258	342 299	349 487	356 826	364 317	371 970	379 782	387 757
Redevance Contractuelle (MRN)	2,10%	61 495	62 786	64 105	65 451	66 825	68 229	69 662	71 124	72 618	74 143	75 700	77 290	78 913	80 570	82 262	83 989	85 753	87 554	89 393	91 270
TSP (0.2% sur la valeur nette des actifs)		119 402	113 117	106 833	100 549	94 265	87 980	81 696	75 412	69 127	62 843	56 559	50 274	43 990	37 706	31 422	25 138	18 853	12 569	6 284	0
Droits d'accès et location terrains MRN	2,10%	106 000	108 226	110 499	112 819	115 188	117 607	120 077	122 599	125 173	127 802	130 486	133 226	136 024	138 880	141 797	144 774	147 815	150 919	154 088	157 324
Assurances	2,10%	216 000	220 536	225 167	229 896	234 724	239 653	244 685	249 824	255 070	260 427	265 896	271 479	277 180	283 001	288 932	295 012	301 207	307 533	313 991	320 585
Opération (Opérations, gestion, administration)	2,10%	249 000	254 229	259 568	265 019	270 584	276 266	282 068	287 991	294 039	300 214	306 519	312 955	319 528	326 238	333 089	340 083	347 225	354 517	361 962	369 563
Maintenance Annuelle	2,10%	225 000	229 725	234 549	239 475	244 504	249 638	254 881	260 233	265 698	271 278	276 975	282 791	288 730	294 793	300 984	307 304	313 758	320 347	327 074	333 942
Contingence - Fonds de réhabilitation		81 808	62 768	63 853	64 564	65 500	66 462	67 451	68 468	69 512	70 585	71 687	72 819	73 981	75 174	76 399	77 655	78 947	80 270	81 629	83 022
Frais d'opération totaux		1 300 063	1 318 133	1 336 721	1 355 838	1 375 495	1 395 703	1 416 474	1 437 821	1 459 753	1 482 285	1 505 429	1 529 198	1 553 602	1 578 661	1 604 383	1 630 784	1 657 877	1 685 678	1 714 202	1 743 463
Intérêts sur la dette long terme		3 481 320	3 394 661	3 302 151	3 202 740	3 096 142	2 981 839	2 859 272	2 727 845	2 586 917	2 435 802	2 273 762	2 100 000	1 913 694	1 713 911	1 499 686	1 269 974	1 023 657	759 533	476 315	172 624
Remboursement capital sur la dette long terme		1 196 003	1 282 462	1 375 171	1 474 583	1 581 180	1 695 484	1 818 051	1 949 478	2 090 405	2 241 521	2 403 500	2 577 314	2 763 629	2 963 412	3 177 637	3 407 349	3 653 666	3 917 790	4 201 007	4 504 698
Flux de trésorerie avant impôts		501 808	645 718	793 160	944 223	1 099 000	1 257 587	1 420 081	1 586 582	1 757 193	1 932 017	2 111 164	2 294 744	2 482 869	2 675 657	2 873 226	3 075 699	3 283 200	3 495 859	3 713 807	3 937 179
Flux de trésorerie après impôts		501 808	645 718	793 160	944 223	1 099 000	1 257 587	1 420 081	1 586 582	1 757 193	1 932 017	2 111 164	2 294 744	2 482 869	2 675 657	2 869 610	2 118 605	1 967 975	1 887 142	1 854 610	1 855 236

**TRI avant impôts (AXOR) 10,6%**

	Taux d'actualisation de 7%	
<b>VAN avant impôts (AXOR)</b>	5 131 343	(49,2%) (avec mise de fond et risque sur la construction, le développement et l'opération)
<b>VAN avant impôts (MUNICIPALITÉ et MRC)</b>	5 298 697	(50,8%) (sans mise de fond, sans risque sur la construction, le développement et l'opération)



# Analyse des flux monétaires sur 20 ans

Taux d'actualisation de 7%

<b>VAN avant impôts (AXOR)</b>	<b>5 131 343</b>	<b>(49,2%)</b>
<b>VAN avant impôts (MUNICIPALITÉ et MRC)</b>	<b>5 298 697</b>	<b>(50,8%)</b>

Coût  
REVENU  
Produits  
Prix de l'  
Revenu  
Redev

FRAIS D'																					
Redevance Statistique (MRN)	2,10%	261 259	266 745	272 347	278 066	283 905	289 867	295 955	302 170	308 515	314 994	321 609	328 363	335 258	342 299	349 487	356 826	364 320	371 970	379 782	387 757
Redevance Contractuelle (MRN)	2,10%	61 495	62 786	64 105	65 451	66 825	68 229	69 662	71 124	72 618	74 143	75 700	77 290	78 913	80 570	82 262	83 989	85 753	87 554	89 393	91 267
TSP (0,2% de la valeur nette des actifs)		119 402	113 117	106 833	100 549	94 265	87 980	81 696	75 412	69 127	62 843	56 559	50 274	43 990	37 706	31 422	25 137	18 853	12 569	6 284	0
Droits d'accès et location terrains	2,10%	106 000	108 226	110 499	112 819	115 188	117 607	120 077	122 599	125 173	127 802	130 486	133 226	136 024	138 880	141 797	144 774	147 815	150 919	154 088	157 324
Assurances	2,10%	216 000	220 536	225 167	229 896	234 724	239 653	244 685	249 824	255 070	260 427	265 896	271 479	277 180	283 001	288 944	295 012	301 207	307 533	313 991	320 585
Opération (Opérateurs, gestion, administration)	2,10%	249 000	254 229	259 568	265 019	270 584	276 266	282 068	287 991	294 039	300 214	306 519	312 955	319 528	326 238	333 089	340 083	347 225	354 517	361 954	369 563
Maintenance Annuelle	2,10%	225 000	229 725	234 549	239 475	244 504	249 638	254 881	260 233	265 698	271 278	276 975	282 791	288 730	294 793	300 984	307 304	313 758	320 347	327 074	333 942
Contingence - Fond de réhabilitation		81 908	62 768	63 853	64 584	65 500	66 462	67 451	68 468	69 512	70 585	71 687	72 819	73 981	75 174	76 399	77 655	78 947	80 270	81 629	83 022
<b>Frais d'opération totaux</b>		<b>1 300 063</b>	<b>1 318 133</b>	<b>1 336 721</b>	<b>1 355 838</b>	<b>1 375 495</b>	<b>1 395 703</b>	<b>1 416 474</b>	<b>1 437 821</b>	<b>1 459 753</b>	<b>1 482 285</b>	<b>1 505 429</b>	<b>1 529 198</b>	<b>1 553 604</b>	<b>1 578 661</b>	<b>1 604 383</b>	<b>1 630 784</b>	<b>1 657 877</b>	<b>1 685 676</b>	<b>1 714 202</b>	<b>1 743 463</b>
Intérêts sur la dette long terme		3 481 320	3 394 661	3 302 151	3 202 740	3 096 142	2 981 839	2 859 272	2 727 845	2 586 917	2 435 802	2 273 762	2 100 008	1 913 694	1 713 911	1 499 686	1 269 974	1 023 657	761 333	476 315	172 624
Remboursement capital sur la dette long terme		595 003	1 282 462	1 375 171	1 474 583	1 581 180	1 695 484	1 818 051	1 949 478	2 090 405	2 241 521	2 403 561	2 577 314	2 763 629	2 963 412	3 177 637	3 407 349	3 653 666	3 917 790	4 201 007	4 504 698
<b>Flux de trésorerie avant impôts</b>		<b>501 808</b>	<b>645 718</b>	<b>793 160</b>	<b>944 223</b>	<b>1 099 000</b>	<b>1 257 587</b>	<b>1 420 081</b>	<b>1 586 582</b>	<b>1 757 193</b>	<b>1 932 017</b>	<b>2 111 164</b>	<b>2 294 744</b>	<b>2 482 869</b>	<b>2 675 657</b>	<b>2 873 226</b>	<b>3 075 699</b>	<b>3 282 900</b>	<b>3 495 859</b>	<b>3 713 807</b>	<b>3 937 179</b>
<b>Flux de trésorerie après impôts</b>		<b>501 808</b>	<b>645 718</b>	<b>793 160</b>	<b>944 223</b>	<b>1 099 000</b>	<b>1 257 587</b>	<b>1 420 081</b>	<b>1 586 582</b>	<b>1 757 193</b>	<b>1 932 017</b>	<b>2 111 164</b>	<b>2 294 744</b>	<b>2 482 869</b>	<b>2 675 657</b>	<b>2 869 610</b>	<b>3 067 975</b>	<b>3 271 967</b>	<b>3 481 975</b>	<b>3 697 975</b>	<b>3 924 975</b>

		Taux d'actualisation de 7%	
<b>TRI avant impôts (AXOR)</b>	<b>10,6%</b>	<b>VAN avant impôts (AXOR)</b>	<b>5 131 343 (49,2%)</b>
		<b>VAN avant impôts (MUNICIPALITÉ et MRC)</b>	<b>5 298 697 (50,8%)</b>

# Analyse des flux monétaires sur 20 ans

Valeur actuelle nette (amortissement de 7%)



# Analyse des flux monétaires sur 20 ans

Valeur moyenne en dollars constant 2015

