

Hydro One

Analyse financière actualisée de la vente partielle d'Hydro One

Séance d'information technique



Bureau de la
Responsabilité
Financière de l'Ontario

Contexte

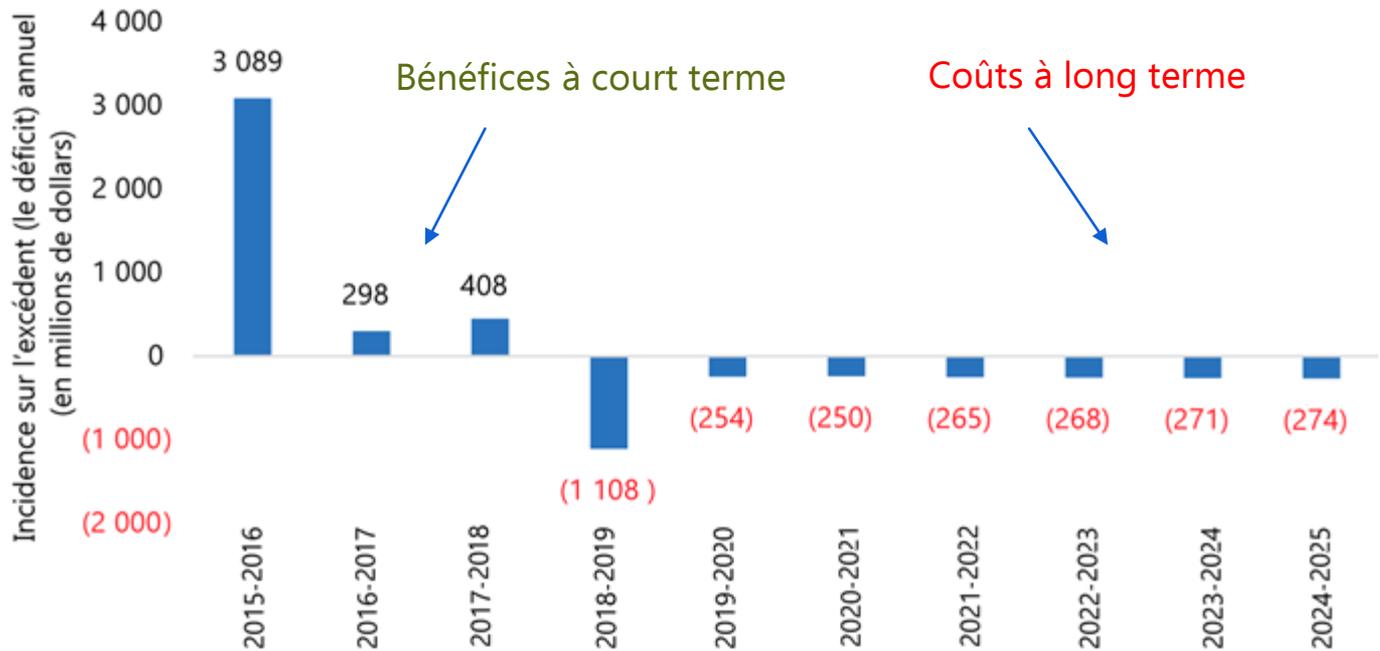
- Dans le budget de l'Ontario 2015, la province a annoncé son intention de vendre au plus 60 % d'Hydro One.
- Elle visait un produit de 9 G\$:
 - 5 G\$ pour réduire la dette;
 - 4 G\$ pour investir dans les infrastructures.
- En décembre 2017, la province a conclu sa dernière vente de parts d'Hydro One; elle a généré un produit de **9,2 G\$** en ne se départissant que de 53 % de la société.

Plan du rapport

- Suivi sur le rapport d'octobre 2015 du BRF
 1. Estimation à jour de l'incidence financière
 2. Suivi du produit de la vente et des affectations
 3. Incidence sur les tarifs d'électricité
 4. Achat d'Avista par Hydro One

1. Estimation à jour de l'incidence financière

Incidence financière



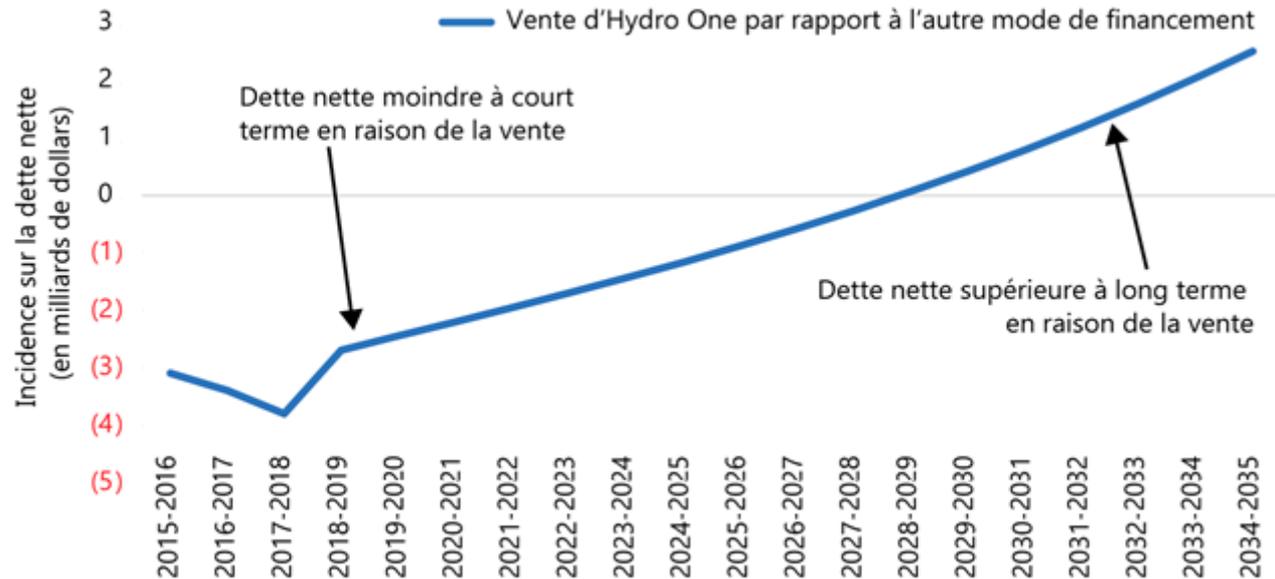
- Les bénéfices totalisent **3,8 G\$** pour 2017-2018.

Incidence financière suite

Bénéfices	Coûts
Gains sur la vente	Bénéfice net
Impôt différé	Paiements tenant lieu d'impôt (électricité)
Impôt des sociétés	Redevance de liquidation de la dette
Économies d'intérêts	

Recettes de l'impôt des sociétés < Perte des PTLI (électricité)

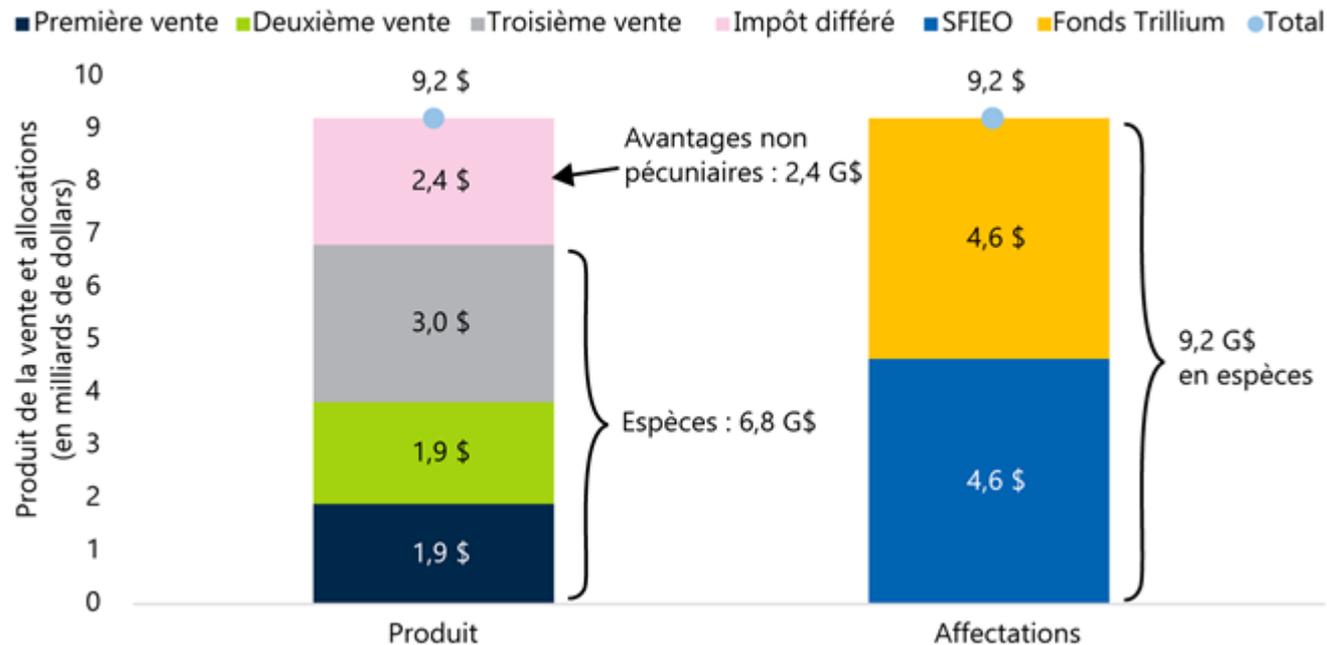
Autre mode de financement



- Coût de **1,8 G\$** sur la base des flux de trésorerie actualisés...
- ... lorsque l'on compare la vente à un autre mode de financement des infrastructures qui serait passé par l'émission de titres de créance.

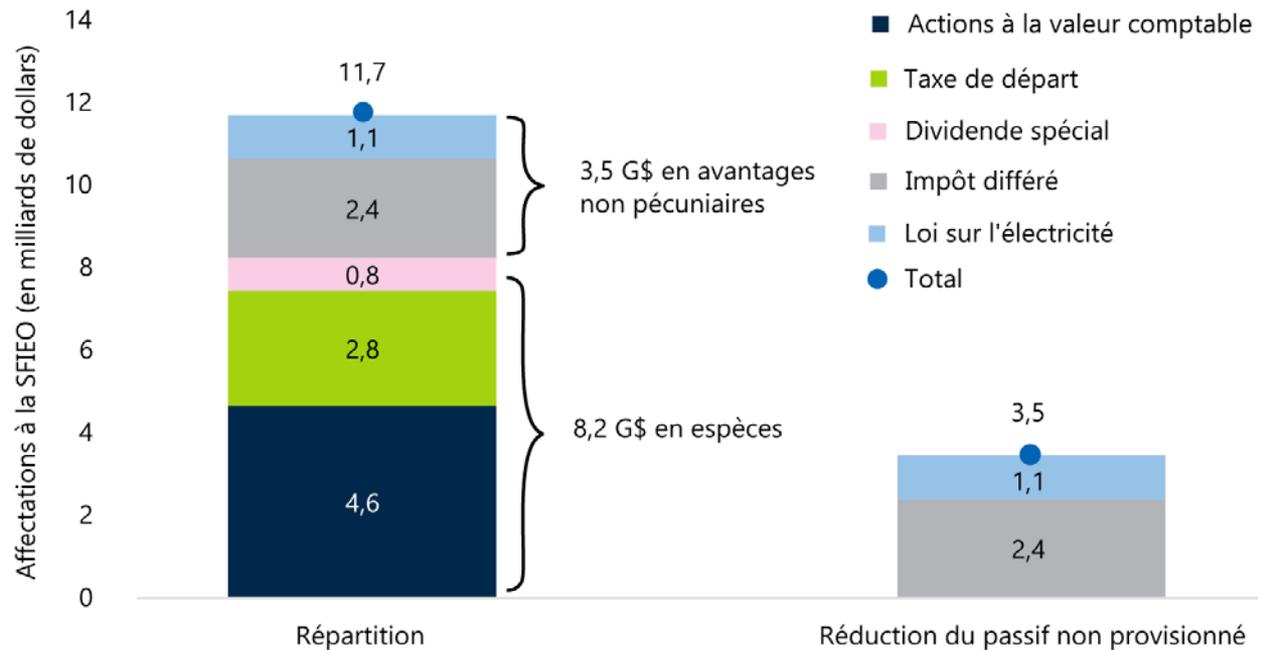
2. Suivi du produit de la vente et des affectations

Produit de la vente et affectations



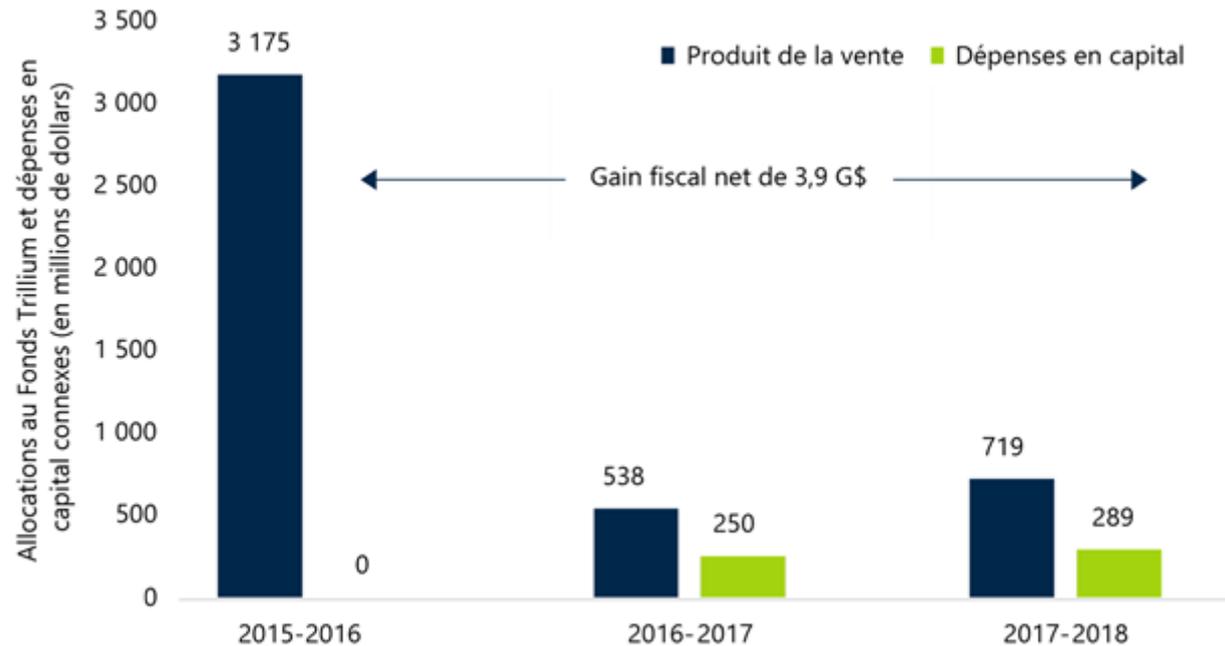
- La province devait emprunter **2,4 G\$** pour financer les investissements en infrastructure liés au Fonds Trillium.

Réduction de la dette de la SFIEO



- Réduction de **3,5 G\$** des dettes non provisionnées (dette nette) de la SFIEO.

Fonds Trillium



- Gain fiscal net de **3,9 G\$** en 2017-2018.
- Pertes fiscales nettes dans les années qui viennent.

3. Incidence sur les tarifs d'électricité



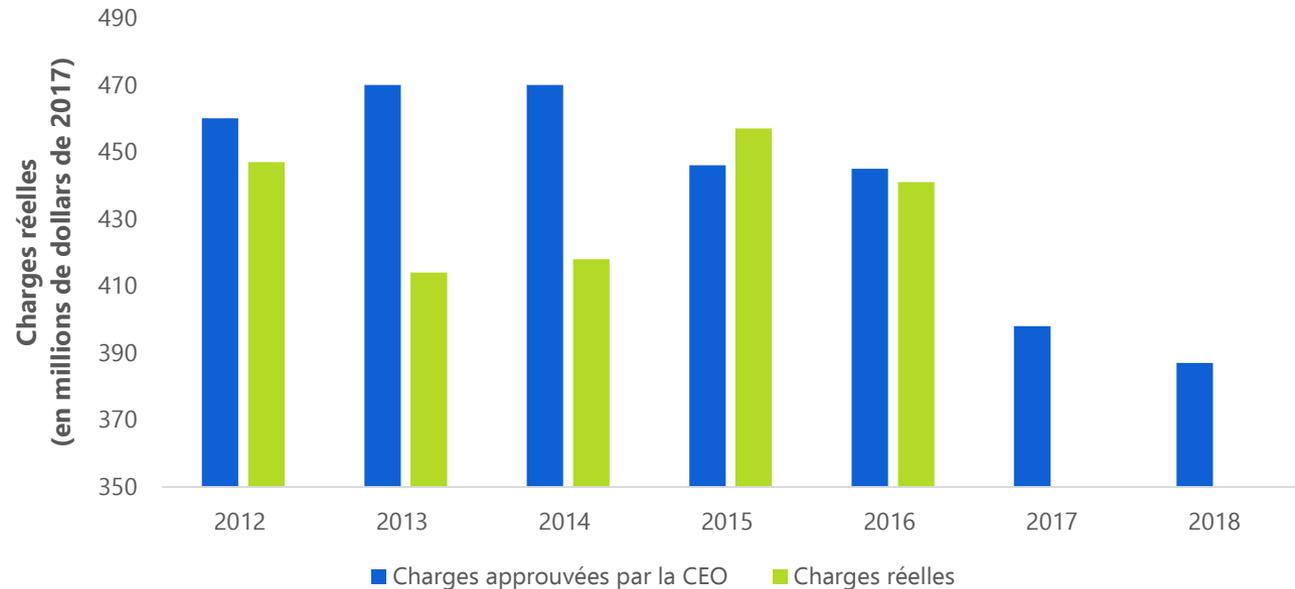
Bureau de la
Responsabilité
Financière de l'Ontario

Tarifs d'électricité

- Aspects qui pourraient avoir une incidence sur les usagers :
 1. Dépenses de fonctionnement et gains d'efficience
 2. Coût du capital
 3. Répartition du gain sur les actifs d'impôt différé
 4. Redevance de liquidation de la dette

Coûts d'exploitation

Charges d'exploitation, d'entretien et d'administration d'Hydro One
approuvées par la CEO et charges réelles



- Les gains d'efficacité pourraient potentiellement faire **diminuer les tarifs.**

Coût du capital

- Une seule agence de notation a abaissé sa cote à la suite de la vente
- À la suite de la proposition d'acquisition d'Avista, S&P et Moody's ont toutes deux révisé à la baisse leur perspective de la cote d'Hydro One, la faisant passer de « stable » à « négative »
- La hausse du coût de la dette pourrait potentiellement faire **augmenter les tarifs.**

Impôt différé et redevance de liquidation de la dette

- Hydro One a réalisé une économie d'impôts de **2,8 G\$** lorsqu'elle est devenue une société cotée en bourse.
- La CEO a déterminé qu'une partie de cette somme – environ **900 M\$** selon le BRF –, devrait revenir aux usagers.
- Le retrait précoce de la redevance de liquidation de la dette (RLD) pourrait faire économiser environ **465 M\$** aux usagers non résidentiels.

4. Achat d'Avista par Hydro One

Acquisition d'Avista

- Hydro One compte acquérir Avista Corporation (Avista) pour 4,4 G\$.
 - Le BRF estime que cela viendra **entamer** l'excédent ou **creuser** le déficit annuel de la province **de 5 M\$** en 2019-2020. L'incidence financière sur la province par la suite dépendra de la rentabilité d'Avista.
- L'acquisition d'Avista **ne devrait pas avoir d'effet direct** sur les tarifs d'électricité ontariens puisque c'est la CEO qui les établit en fonction des actifs réglemmentés en Ontario. Cela dit :
 - si l'acquisition alourdit le coût de la dette d'Hydro One, les tarifs pourraient augmenter;
 - si des gains d'efficiency sont réalisés grâce à l'acquisition, les économies générées pourraient mener à une réduction des tarifs.
- **Par effet de dilution**, l'acquisition d'Avista fera passer la participation de la province dans Hydro One de 47 % à 42 %.
 - La participation de la province pourrait potentiellement tomber sous les 40 % si Hydro One fait une autre acquisition du genre.

Merci

BRF

Bureau de la
Responsabilité
Financière de l'Ontario

2 Rue Bloor Ouest
Bureau 900
Toronto, Ontario
M4W 3E2
416 644-0702
fao-on.org/fr
info@fao-on.org

