

[Text]

very much appreciated, I am sure, by members of the committee if they would deal with the financing of this project.

Will shares be offered to the public, for example, or how do you propose to raise the necessary funds? Who are the present shareholders? We do not seem to have a great deal of information on that.

Mr. Blair: I will refer all questions regarding the financing to Mr. Pierce, right from the beginning.

I will refer this basic question to Mr. Pierce.

Mr. Robert L. Pierce, Executive Vice-President, Alberta Gas Trunk Line, and Senior Vice-President, Foothills Pipelines (Yukon) Ltd.: Mr. Chairman, originally this project was estimated to cost \$4 billion. When the change was made to 56-inch pipe for a portion of the project the estimate went up by roughly \$200 million to \$300 million. If I can deal with the \$4 billion figure, because it is easier and you can transpose the percentages—

Senator van Roggen: That is the Canadian section?

Mr. Pierce: The Canadian section, yes.

Senator van Roggen: Expressed in 1977 dollars?

Mr. Pierce: In dollars of the year in which they would be spent, so, in fact, they are escalated costs. If we complete it, as we believe it is possible to do providing other things happen over which we have no control, if we complete it by the January 1, 1983, and are moving gas through, essentially that would be the cost. We have always maintained that a pipeline should best be financed on a 25 per cent equity, 75 per cent debt cost, and that would be the actual amount as of the January 1, 1983. Of that amount, if we are talking about \$1 billion equity and \$3 billion debt, we would not be raising \$1 billion equity because some of that equity amount would be made up by the interest accrued during construction on the actual equity that we had invested. In any event, you can say that as of January 1, 1983, it would be \$1 billion equity and \$3 billion debt.

Our original financing plan contemplated that the majority of the debt would be raised in the United States, and all of the equity would be raised in Canada. As the equity is put into this company, the equity comes in over the years, as does the debt, while it is under construction; it is not earning anything. Accordingly, it has been our assessment, and our financial adviser's assessment, that no individual investor will buy equity in this company; but individual investors will be perfectly prepared to buy the security instruments of the sponsoring companies.

At this stage let us just talk about the sponsors as Westcoast Transmission and Alberta Gas Trunk Line. So that \$1 billion will be put in by Westcoast and Alberta Gas Trunk Line, who in turn will, as they have always done, go essentially to the Canadian market, essentially 100 per cent to the Canadian

[Traduction]

après-midi. Je suis certain que les membres du Comité leur seraient très reconnaissants d'aborder la question du financement de ce projet.

Des actions seront-elles par exemple offertes au public, ou alors comment envisagez-vous d'obtenir les fonds nécessaires? Qui sont les actionnaires actuels? Il ne semble pas que nous ayons beaucoup de renseignements à ce sujet.

M. Blair: Dès le départ, je vais demander à M. Pierce de répondre à toutes les questions concernant le financement.

Je vais demander à M. Pierce de traiter de cette question fondamentale.

M. Robert Pierce, vice-président administratif, Alberta Gas Trunk Line, et vice-président principal de la Foothills (Yukon): Monsieur le président, le coût de ce projet était à l'origine évalué à \$4 milliards. Lorsqu'on a décidé d'opter pour des canalisations de 56 pouces pour une portion du projet, l'évaluation est passée en gros de \$200 millions à \$300 millions. Je peux parler du chiffre de \$4 milliards parce que cela est plus facile et vous pouvez transposer les pourcentages.

Le sénateur van Roggen: S'agit-il du tronçon canadien?

M. Pierce: Oui.

Le sénateur van Roggen: S'agit-il de dollars de 1977?

M. Pierce: En dollars au cours de l'année où les dépenses seront effectuées. Il s'agit donc en fait de coûts révisés. Si nous menons le projet à bien, comme je crois que cela est possible, sous réserve qu'il ne se produise pas d'événements indépendants de notre volonté; si nous terminons le 1^{er} janvier 1983 et pouvons transporter le gaz à cette date, le coût sera conforme à nos prévisions. Nous avons toujours maintenu qu'un pipe-line est financé au mieux avec une participation de 25% et un coût de la dette de 75%, or c'est ce que serait le montant réel au 1^{er} janvier 1983. Sur ce montant, si nous considérons une participation d'environ \$1 milliard et une dette de \$3 milliards, nous n'obtiendrions pas une participation de \$1 milliard parce qu'un certain montant de cette participation serait composé des intérêts courus pendant la construction sur la mise de fonds en réalité investie au départ. De toute manière, nous pouvons dire qu'au 1^{er} janvier 1983 la participation serait de \$1 milliard et la dette de \$3 milliards.

Le plan de financement originel prévoyait que la dette serait la majorité de la dette principalement contractée aux États-Unis; tout le montant de la participation devant provenir du Canada. Au fur et à mesure que des fonds sont investis dans cette société, cela signifie que la participation augmente au fil des ans, de même que la dette, pendant la période de construction. Cela ne rapporte rien. En conséquence, d'après notre évaluation et celle de nos conseillers financiers, aucun investisseur privé n'achètera d'actions de cette compagnie, mais les investisseurs privés seront disposés à acheter des titres des sociétés garantes.

A ce stade, parlons des répondants tels que Westcoast Transmission et Alberta Gas Trunk Line. Ainsi donc Westcoast et Alberta Gas Trunk Line investiront \$1 milliard et ensuite, comme elles l'ont toujours fait, s'adresseront aux marchés canadiens, et essentiellement 100 p. 100 Canadiens,