

## Programme de dérivés financiers: Résumé des propositions

Présentation à la Régie de l'énergie  
Juillet 2001

### Contexte de la revue du programme

- Le programme actuel englobe deux volets:
  - Volet Régulier (en place depuis 1995)
    - Contrats d'échange à prix fixes, selon une grille de prix d'exercice basés sur les fondamentaux du marché
  - Volet Spécifique (en place depuis 2000-2001)
    - Ajout des options d'achat et de vente et combinaison des outils
    - Contrats d'échange à prix supérieurs à ceux de la grille du volet régulier alors en vigueur

## Contexte de la revue du programme

- Aux fins d'efficience, il convient aujourd'hui:
  - De globaliser notre approche, i.e. de gérer notre programme en un seul bloc
  - De pouvoir moduler nos stratégies de couverture en fonction de l'évolution des marchés
  - D'arrimer de nouvelles balises volumétriques et financières qui encadreront l'utilisation des dérivés par SCGM

## 3 objectifs poursuivis par le programme de dérivés

- Réduire la volatilité du prix d'acquisition
- Limiter l'impact de l'augmentation des prix lors de cycles haussiers
- Capturer les opportunités qui se présentent lors de cycles baissiers pour consolider notre position concurrentielle

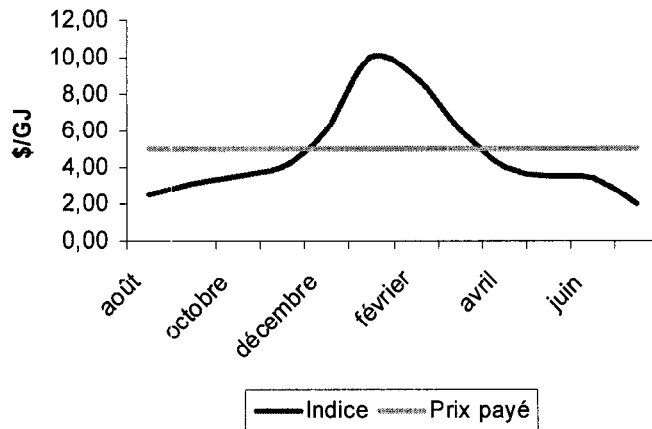
## Une approche d'assurance

- Le programme de dérivés n'est pas un centre de profit
  - Les gains financiers résultent de la matérialisation de l'événement adverse pour lequel on s'est assuré
- SCGM ne tente pas de "battre" le marché, mais cherche à baliser le prix qu'elle paie pour son gaz de réseau

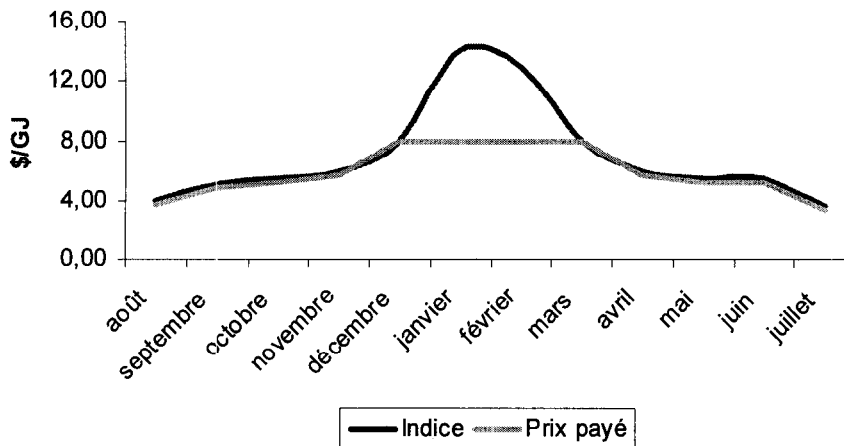
## Les outils proposés

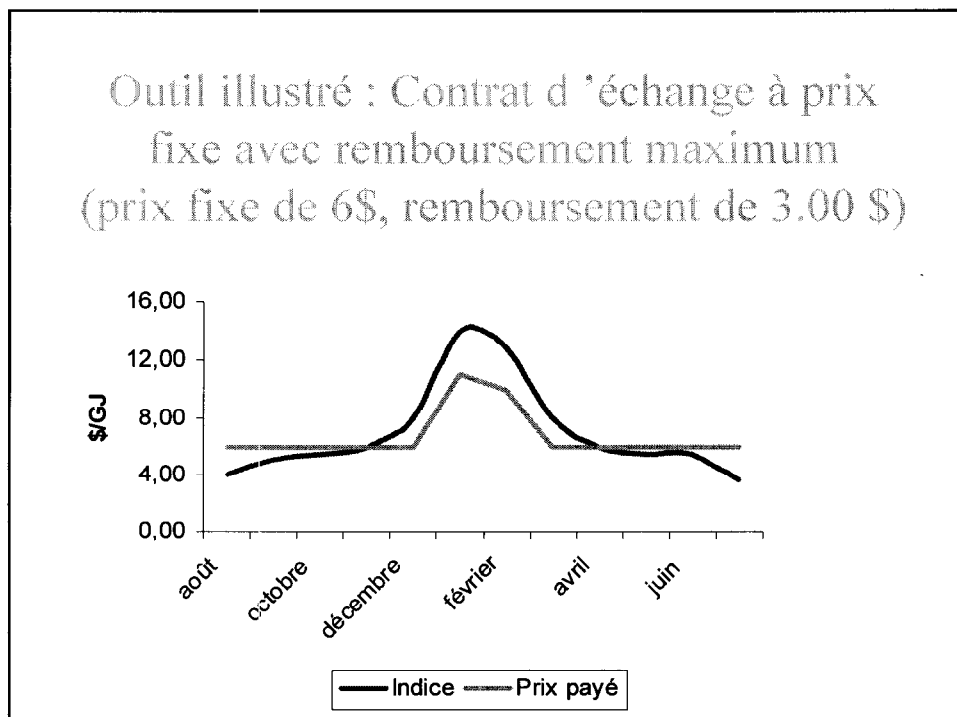
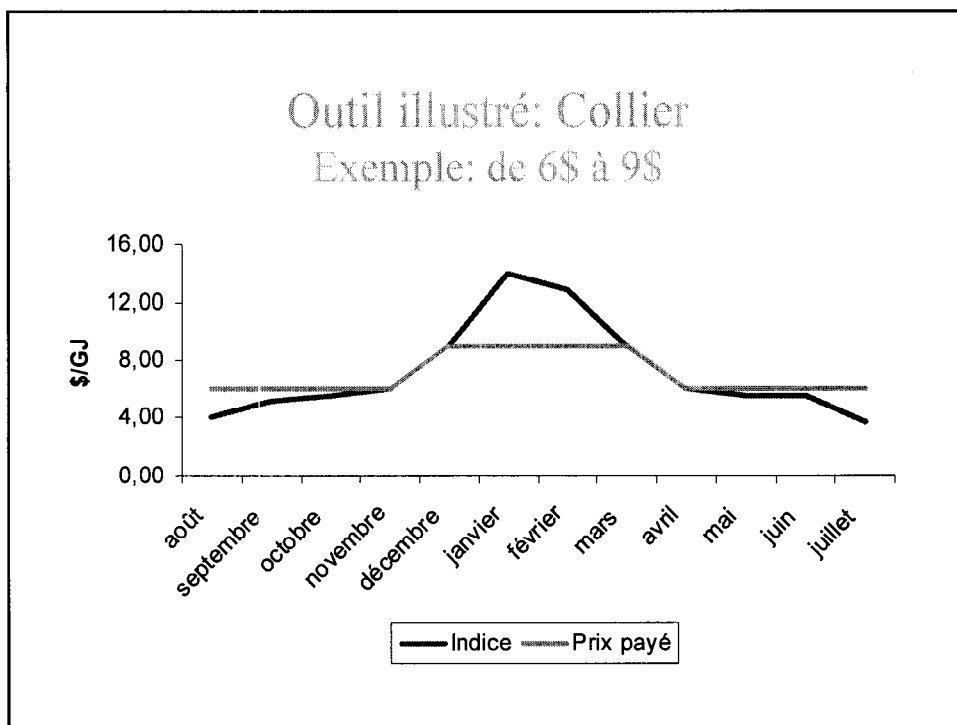
- Idem à ceux qui existent en vertu des volets régulier et spécifique du programme actuel:
  - Contrats d'échange à prix fixes
  - Options d'achat et options de vente
  - Combinaison des outils précités, par exemple les colliers et les contrats à prix fixes avec remboursement maximum

Outil illustré : Contrat d'échange à prix fixe  
Exemple à 5 \$/GJ



Outil illustré: Option d'achat  
Exemple à 8\$





## Prix d'exercice maximum

- Contrats d'échange à prix fixes et planchers de colliers:
  - 7.50 \$/GJ livré à Montréal
- Options d'achat:
  - 10 \$/GJ équivalent à AECO
  - Ajustement en fonction de la valeur temporelle des contrats d'échange 1 an

## Enveloppe budgétaire pour le paiement de primes

- Maximum 2% de la valeur annuelle du gaz de réseau estimé au moment de la transaction
- Exemple:
  - Volume annuel en gaz de réseau : 85 Bcf
  - Prix du contrat un an : \$5.00 /GJ
  - Valeur annuelle du gaz de réseau: 425 M\$
  - Enveloppe maximale @ 2% : 8.5 M\$ / an

## Balise temporelle

- La portée maximale d'une opération de couverture ne peut excéder 36 mois

## Balises volumétriques

	0-12 mois	13-24 mois	25-36 mois
Gaz de réseau (Bcf/An)	85 <sup>(*)</sup>	60 <sup>(1)</sup>	46 <sup>(1)</sup>
Portefeuille cible de protection (%) <sup>(2)</sup>	20-75%	0-63%	0-40%
Volumes cibles annuels à protéger (Bcf/An)	17-64	0-38	0-18
Volumes maximums -- transactions mensuelles (1/6 des volumes annuels -- Bcf/mois)	10	6	3

<sup>(\*)</sup> Les volumes définitifs étant confirmés à la Régie le 1<sup>er</sup> octobre de chaque année

<sup>(1)</sup> Estimé en fonction de la courbe de déplacement calculée

<sup>(2)</sup> Établi en fonction du facteur d'incertitude calculé