

RÉPONSE DE SCGM À UNE DEMANDE D'INFORMATION

Origine : lettre du 1^{er} octobre 1998
Demandeur : ACIG

Q1. Contexte :

Dans la lettre circulaire qu'elle envoyait aux clients en date du 5 mai 1998 relativement au service de gaz de compression, Gaz Métro annonçait que « ... pour les fins de la grille tarifaire du 1^{er} octobre 1998, le coût projeté de notre portefeuille de gaz de compression est présentement établi à 2,22 \$/GJ. Ce prix est sujet à changer en fonction de la demande pour ce service ». Voir SCGM-18, document 4, page 2, note 3.

Demandes :

- a) Veuillez préciser et produire tous les documents à l'appui des hypothèses économiques et énergétiques qui ont été utilisées aux fins d'en arriver à cette prévision de 2,22 \$/GJ. Veuillez préciser, notamment, le prix affiché qui prévalait alors (i.e : 5 mai 1998) sur les marchés financiers pour les contrats d'un (1) an à Empress pour la période de novembre 1998 à octobre 1999, comme indiqué sur le document de CIBC/Wood Gundy produit comme pièce SCGM-3, doc. 1.7, page 3. Veuillez également produire l'équivalent de ce document de CIBC/Wood
- b) Veuillez préciser en quoi exactement le prix annoncé de 2,22 \$/GJ était appelé « .. à changer en fonction de la demande pour ce service. »
-

Réponses :

a) La prévision de prix du gaz de compression de 2,22 \$/GJ était basée sur notre prévision du prix du gaz naturel à Empress de 2,10 \$/GJ, des «price factors» et de la prévision de l'indice AABP, tel qu'on peut le voir au tableau à la pièce SCGM-18, document 7.3, page 2 de 3. Il est important de noter que cette prévision n'a pas été faite au moment du dépôt du dossier (mai 1998) mais bien au mois de janvier 1998, au moment de la présentation des hypothèses devant servir à la confection du budget. Il va de soi que nous avons suivi la situation dans l'intervalle mais nous n'avons pas jugé la tendance à la hausse assez marquée pour modifier nos hypothèses.

Nous avons établi notre prévision de 2,10\$/GJ suite à une analyse des prévisions effectuées par les différents organismes qui se retrouvent au tableau suivant. À l'exception du CIBC/Wood Gundy, dont les données reflètent les perceptions du marché, ces

organismes basent leurs prévisions sur les données fondamentales en ce qui a trait à la demande et à l'offre de gaz naturel. (Voir la pièce SCGM 3, document 1.7, page 2 de 3)

En ce qui concerne le dépôt des documents, veuillez vous référer à la pièce SCGM-3, document 1,4.

Nom de l'organisme et date de la prévision	Alberta Plant Gate \$can/mcf	Transporté à Empress Converti en \$/GJ *
ARC Financial Corporation		
Janvier 1998	1,97	2,05
Février 1998	1,97	2,05
Mars 1998	2,14	2,20
Avril 1998	2,14	2,20
Enerdata LTD		
Janvier 1998	----	1,97
Février 1998	----	1,97
Avril 1998	----	2,10
Gilbert Laustsen Jung Associates		
Janvier 1998	1,85	1,95
Avril 1998	2,00	2,10
Mc Daniel Associates		
Janvier 1998	2,00	2,10
Avril 1998	1,95	2,05
Nesbitt Burns		
Décembre 1997	2,20	2,25
Février 1998	2,20	2,25
Mars 1998	2,20	2,25
Avril 1998	2,40	2,45
Sproule Associates Limited		
Octobre 1997	1,92	2,00
Mars 1998	1,92	2,00
Ziff Energy Group		
Février 1998	----	1,82
CIBC Wood Gundy (Swaps, moyennes mensuelles)		
Janvier 1998	----	2,14
Février 1998	----	2,32
Mars 1998	----	2,36
Avril 1998	----	2,55

*Coût du transport sur Nova : 0,22 \$/GJ

Facteur de conversion utilisé : 1 Gigajoule = 0,932 mcf

b) Dans notre témoignage déposé à la pièce SCGM-18, document 1 (page 11, lignes 4

à 11), nous avons effectivement mentionné que « ces taux unitaires projetés (de gaz de compression) seront révisés en fonction de la demande des clients de se retirer du service de gaz de compression du distributeur. » Nous avons aussi ajouté, en explication, que « comme les prix découlant des différents contrats et achats de gaz de compression ne sont pas identiques, advenant, par exemple, le non renouvellement du contrat échéant au 1^{er} novembre 98, le prix moyen des achats de gaz de compression ne serait plus le même. »

Donc, le prix annoncé de 2,22 \$/GJ était appelé à changer pour représenter le nouveau prix moyen de gaz de compression découlant des contrats renouvelés ou non renouvelés d'achats de gaz de compression.

RÉPONSE DE SCGM À UNE DEMANDE D'INFORMATION

Origine : lettre du 1^{er} octobre 1998
Demandeur : ACIG

Q2. Contexte :

Dans la pièce SCGM-18, doc. 1.2, page 18 produite le 10 juillet 1998 en réponse à une question écrite de l'ACIG vous demandant de « ...mettre à jour votre dossier ainsi que la grille tarifaire proposée au niveau du calcul du crédit de gaz de compression », vous avez répondu ce qui suit :

« Compte tenu de la réponse des clients qui désirent se procurer leur propre gaz de compression, le prix du gaz de compression passe de 2,221 \$/GJ à 2,229 \$/GJ.

Étant donné la faible différence entre les deux prix, nous proposons de ne pas mettre tout de suite à jour tout le dossier tarifaire ainsi que le calcul de la grille proposée. »

Demandes :

- a) Veuillez expliciter le calcul précis que vous avez effectué pour conclure que, compte tenu de la réponse des clients qui désirent se procurer leur propre gaz de compression, le prix de celui-ci passait de 2,221 \$/GJ à 2,229 \$/GJ.
 - b) Veuillez préciser et produire toute la documentation au soutien des hypothèses économiques et énergétiques que vous avez utilisée pour mettre à jour votre dossier ainsi que la grille tarifaire proposée au niveau du calcul du crédit de gaz de compression.
 - c) Veuillez notamment préciser et produire le document de CIBC/Wood Gundy établissant le prix affiché, pour la période précédant immédiatement le 10 juillet 1998, sur les marchés financiers pour les contrats d'un an à Empress sur la période novembre 1998 à octobre 1999.
-

Réponse :

- a) La comparaison des deux tableaux suivants permet de conclure que, compte tenu de la réponse des clients qui désirent se procurer leur propre gaz de compression, le prix de celui-ci passe de 2,221 à 2,229\$/GJ. C'est en fait la réduction des achats «spot» qui explique la différence.
-

Coût du gaz de compression

A) Prévision budgétaire initiale 98-99

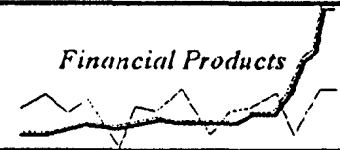
	INDEX	VOLUME (Bcf)	PRIX (\$/GJ)	«PRICE FACTOR» (\$/GJ)	\$MM
Fournisseurs de gaz de réseau	CGPR	4,0	2,10	0,044	9,2
Multi-purpose:					
Novagas	AABP	6,5	2,39		16,7
Novergaz	Fixé	0,3	1,6775		0,5
Non encore contractés et Spot	CGPR	6,2	2,10	0,02	14,4
		17,0	2,221		40,5

B) Prévision budgétaire révisée 98-99

	INDEX	VOLUME (Bcf)	PRIX (\$/GJ)	«PRICE FACTOR» (\$/GJ)	\$MM
Fournisseurs de gaz de réseau	CGPR	4,0	2,10	0,044	9,2
Multi-purpose:					
Novagas	AABP	6,5	2,39		16,7
Novergaz	Fixé	0,3	1,6775		0,5
Volumes non encore contractés et Spot	CGPR	5,0	2,10	0,02	11,4
		15,8	2,229		37,8

b) Dans notre réponse produite le 10 juillet (SCGM-18, document 1.2) nous proposons en fait de ne pas mettre à jour la grille tarifaire, en raison de l'écart jugé non matériel entre le prix de 2,221 et 2,229\$/GJ résultant du retrait de certains clients du service offert par SCGM.

- c) Ci-joint la publication de CIBC/Wood Gundy du 9 juillet 1998 ; il y apparaît que le prix pour un contrat d'un an, du 1^{er} novembre 1998 au 31 octobre 1999 pour livraison à Empress, est de 2,73\$/GJ (moyenne pondérée des deux périodes consécutives mises en évidence dans le document).



CONFIDENTIAL	GARTH DOLL CALGARY (403) 221-5054	JOEL STIER CALGARY (403) 221-5366	GORD BARR CALGARY (403) 221-1287	CHIP REGISTER TORONTO (416) 594-7291	VAN LESSIG HOUSTON (713) 655-5225	BRIAN TAGLER NEW YORK (212) 885-4387				
CIBC WG TICKER BOARD:	WTI 1st 13.88 +0.01	WTI 1st Vol 48.9% +1.3%	Nymex NG 1st 2.349 -0.017	Nymex 1st Vol 51.7% -1.7%	HH Cash 2.380 +0.000	AECO Spot 2.074 +2.119	CAD Dollar 1.4760 -0.0015	TSE Oil & Gas 6103.10 -8.62	TSE 300 7413.15 -38.15	Dow Jones 9089.78 -45.19

CRUDE OIL

Once again today, crude traded over the infamous \$14.00 mark, but did not have the strength nor the momentum to keep it there for the close. August WTI crude settled at 13.88, a gain of 3 cents over yesterday. Concerns over political instability following the death of the major government opposition leader faded today. Market watchers were concerned over the stability of the military regime and subsequent effects on Nigerian output.

NATURAL GAS

NYMEX gas tested the magic 2.42 number again today and once again failed to break through it with any conviction. The market slipped back into the mid to upper-230's for the rest of the session, closing at 2.349, a decrease of 1.7 cents. The AGA reported an injection of 74 bcf into US storage. This smallest number failed to whip up the bulls today, in a market still with a 430 bcf overhang of storage versus last year.

FIXED PRICE SWAPS

WTI	USD	C&U	CAD	WTI	USD	C&U	CAD
3 Months	\$14.75	1.4734	\$21.73	Q4 1999	\$17.10	1.4672	\$25.09
6 Months	\$15.15	1.4724	\$22.31	Q1 2000	\$17.27	1.4661	\$25.32
1 Year	\$15.74	1.4710	\$23.16	Jul-09/Dec-31-98	\$14.90	1.4730	\$21.95
Q4 1998	\$15.34	1.4718	\$22.58	1999	\$16.57	1.4688	\$24.34
Q1 1999	\$15.95	1.4705	\$23.45	2000	\$17.37	1.4647	\$25.44
Q2 1999	\$16.41	1.4693	\$24.11	2001	\$17.61	1.4608	\$25.72
Q3 1999	\$16.81	1.4682	\$24.68	2002	\$17.82	1.4567	\$25.95

FIXED PRICE SWAPS (Basis Swaps)

Swap Period	Extend. Period	NYMEX	AECO	NYMEX	AECO	NYMEX	AECO
Aug-98/Oct-98		\$2.38	\$1.99 (0.95)	Aug-98/Oct-98	\$2.10 (0.87)	\$1.47 (0.91)	\$2.25 (0.13)
Nov-98/Mar-99		\$2.63	\$2.85 (0.59)	Nov-98/Mar-99	\$3.06 (0.44)	\$2.31 (0.32)	\$2.60 (0.03)
Apr-99/Oct-99		\$2.32	\$2.40 (0.60)	Apr-99/Oct-99	\$2.50 (0.53)	\$1.69 (0.63)	\$2.20 (0.12)
Nov-98/Oct-99		\$2.45	\$2.59 (0.60)	Chicago		Malta	Rockles
Nov-99/Oct-00		\$2.38	\$2.42 (0.64)	Aug-98/Oct-98	\$2.43 0.05	\$1.98 (0.40)	\$1.87 (0.51)
Nov-00/Oct-01		\$2.37	\$2.51 (0.56)	Nov-98/Mar-99	\$2.82 0.19	\$2.47 (0.16)	\$2.32 (0.31)
Nov-01/Oct-02		\$2.38	\$2.55 (0.54)	Apr-99/Oct-99	\$2.36 0.05	\$2.06 (0.26)	\$1.91 (0.40)

EXTENDIBLE SWAPS

Swap Period	Extend. Period	WTI
Q4 1998	Q1 1999	\$16.12
1999	2000	\$17.46

FADE-OUT SWAPS (Accumulators)

WTI	Q4 1998	WTI	1999
Swap	\$15.86	Swap	\$17.32
Fade-Out	\$12.58	Fade-Out	\$13.50

EXTENDIBLE SWAPS

Swap Period	Extend. Period	NYMEX	AECO
Nov-98/Mar-99	Apr-99/Oct-99	\$2.70	\$2.89
Nov-98/Oct-99	Nov-99/Oct-00	\$2.57	\$2.68

FADE-OUT SWAPS (Accumulators)

NYMEX	AECO	Aug-98/Oct-98	Nov-98/Mar-99
Swap		\$2.44	\$2.02
Swap		\$2.85	\$3.33
Swap		\$2.25	\$2.55
Swap		\$2.25	\$2.80
Swap		\$2.25	\$2.80

CALLABLE SWAPS (with Rebate)

WTI	1999	WTI	2000
Swap	\$16.80	Swap	\$17.71
Rebate	+1.50	Rebate	+2.00

CONVERTIBLE FLOORS (into Swaps)

WTI	1999	WTI	2000
Swap	\$18.00	Swap	\$19.65
Floor	\$14.00	Floor	\$14.50

CALLABLE SWAPS (with Rebate)

NYMEX	AECO	Nov-98/Mar-99	Apr-99/Oct-99
Swap		\$2.74	\$2.94
Rebate		+0.30	+0.25

CONVERTIBLE FLOORS (into Swaps)

NYMEX	AECO	Nov-98/Mar-99	Apr-99/Oct-99
Swap		\$2.85	\$3.33
Floor		\$2.25	\$2.80

COSTLESS COLLARS

6 Months	1 Year	1999
\$16.45	\$17.80	\$18.35
\$14.00	\$14.00	\$15.00

CONVERTIBLE FLOORS (into Collars)

WTI	6 Months	1 Year	1999
Trigger	\$18.00	\$19.25	\$19.90
Cap	\$15.50	\$17.00	\$17.50
Floor	\$14.00	\$14.00	\$15.00

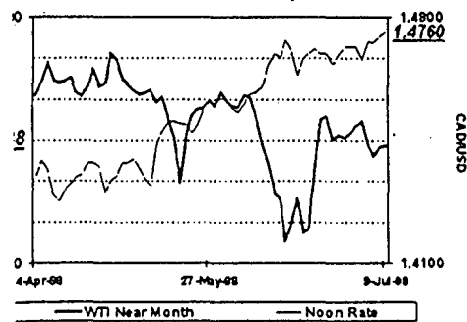
COSTLESS COLLARS

NYMEX	AECO	Aug-98/Oct-98	Nov-98/Mar-99
Cap		\$2.62	\$2.18
Floor		\$2.15	\$2.35

CONVERTIBLE FLOORS (into Collars)

NYMEX	AECO	Aug-98/Oct-98	Nov-98/Mar-99
Trigger		\$2.72	\$2.37
Cap		\$2.55	\$2.00
Floor		\$2.15	\$1.80

Crude - NYMEX and CSUS 60 Day Historicals

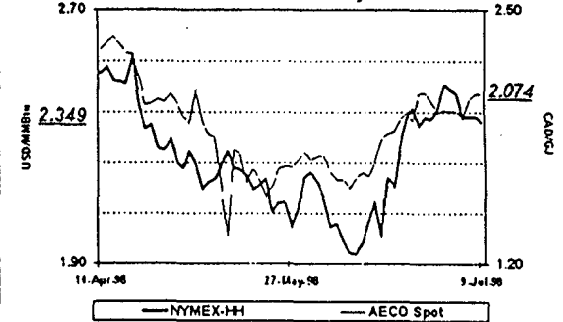


NEW UPDATE SHEETS

Please watch out for two new update sheets that CIBC will begin sending out over the next few weeks. The first is the bi-weekly Commitment of Traders Update that will show the latest Commercial (hedger) and Non-Commercial (speculator) long and short positions as well as open interest. In addition, CIBC will be releasing the Alberta Storage Update that will summarize the latest Alberta storage and field receipt information. These update sheets will supplement our current updates which include the Energy Update, the Natural Gas Storage Update, the Crude Oil Inventory Update, the Nat Gas Price Update, and the Oil Price Update.

Please call us if you have any further ideas on how CIBC can further improve its service to you.

NG - NYMEX and AECO 60 Day Historicals



WTI SETTLES TECHNICALS

WTI	Change	Near Month	Level
13.88	+0.03	Resistance	\$14.70
14.28	-0.01	Support	\$13.60
14.62	-0.03		
14.98	-0.05		

MONTHLY HISTORICAL PRICES

Month	WTI	CSUS	NG	AECO	Etmax	Ymt	Stas	Bank
Jul-98			2.3527	1.7966	1.9936	2.26	1.42	1.62
Jun-98	13.6695	1.4652	2.6887	1.7128	1.8625	1.92	1.38	1.64
May-98	14.9341	1.4450	2.5900	2.1427	2.2814	2.13	1.70	1.98
Apr-98	15.4643	1.4298	2.3343	1.7773	1.9938	2.18	1.42	1.90

NYMEX NG SETTLES TECHNICALS

Month	NG	Change	Near Month	Level
Aug-98	2.349	-0.017	Resistance	\$2.420
Sep-98	2.378	-0.021	Support	\$2.320
Oct-98	2.410	-0.017		
Nov-98	2.568	-0.012		

All prices are indications only as prices fluctuate throughout the day. All NYMEX prices shown are based on settlement prices for the above date. This information is based on various sources believed to be reliable, but its accuracy is not guaranteed. Clients should evaluate the financial, market, legal, regulatory, credit, tax, risks and consequences of the proposal before entering into any transaction or exercising any instrument, involving a commodity or financial derivative. Clients should undertake their own evaluation of the risks and consequences of a transaction independently of CIBC Wood Gundy Financial Products.

RÉPONSE DE SCGM À UNE DEMANDE D'INFORMATION

Origine : lettre du 1^{er} octobre 1998
Demandeur : ACIG

Q3. Contexte :

Dans la pièce SCGM-18, doc. 1.9 produite en réponse à une demande de l'ACIG à l'effet de fournir « le détail de la prévision du coût de gaz de compression apparaissant au dossier tarifaire 1999 », vous avez fourni un tableau arrivant à un prix moyen de 2,221 \$/GJ.

Demande :

- a) Veuillez préciser et produire et produire toute la documentation au soutien des calculs que vous avez effectués quant aux prévisions indiquées à ce tableau, notamment pour ce qui a trait aux indices CGPR et AABP.
-

Réponse :

- a) En ce qui concerne le CGPR = 2,10 \$/GJ, veuillez vous référer à la réponse à la question 1 a) SCGM-18, document 7.2. Quant à la prévision de l'index AABP, elle provient d'une étude commandée à R.L. Pitt Consulting Ltd de Calgary, datée du mois d'octobre 1997. Cette étude prévoyait que l'index devrait se situer à 2,49 \$/GJ, pour la période d'octobre 1998 à mars 1999, et à 2,28 \$/GJ, pour la période d'avril 1999 à septembre 1999, soit une moyenne de 2,39\$/GJ.

RÉPONSE DE SCGM À UNE DEMANDE D'INFORMATION

Origine : lettre du 1^{er} octobre 1998

Demandeur : ACIG

Q4. Contexte :

Dans la pièce SCGM-18, doc. 1.2, page 13 produite en réponse à une question de l'ACIG, vous avez répondu que, suite à l'avis que vous avez expédié aux clients le ou vers le 5 mai 1998 selon le modèle produit comme pièce SCGM-18, doc. 4, « ...407 clients ont manifesté le désir de fournir leur propre gaz de compression : 95 contrats seront mis en place pour des volumes de 33 661,6Mm³ ».

Demandes :

- a) Veuillez préciser quand exactement vous avez reçu les réponses des clients qui ont manifesté le désir de fournir leur propre gaz de compression.
 - b) Compte tenu que les clients qui ont annoncé leur intention de fournir leur propre gaz de compression représentent des volumes de l'ordre de 1,2 BCF sur les 7,0 BCD qui étaient disponibles pour cette fin, veuillez préciser les démarches qui ont alors été entreprises par SCGM pour renouveler ses contrats d'approvisionnement en gaz de compression pour le solde 5,8 BCF.
 - c) En camouflant au besoin les informations commerciales qui doivent demeurer confidentielles, veuillez produire un exemplaire des contrats qui ont été conclu par Gaz Métro pour son approvisionnement de gaz de compression pour le solde de 5,8 BCF mentionné ci-dessus.
-

Réponse :

- a) Nous avons reçu les réponses des clients entre le 25 et le 26 juin 1998.
 - b) Nous avons entrepris un appel d'offres auprès de 29 fournisseurs afin de combler nos besoins globaux, pour la fourniture de gaz de réseau, de gaz de compression et de gaz pour consommation propre. L'appel d'offres s'est terminé le 21 août 1998. Les meilleures offres ont été retenues et confirmées aux fournisseurs sélectionnés, par lettre le 26 août 1998.
-

- c) Nous avons reçu de chacun des fournisseurs retenus les formules de contrats qui leur sont propres. Nous sommes à élaborer une formule de contrat type qui nous convienne.

RÉPONSE DE SCGM À UNE DEMANDE D'INFORMATION

Origine : lettre du 1^{er} octobre 1998
Demandeur : ACIG

Q.5. Contexte :

Dans la pièce SCGM-18, doc. 7.1, produite en date du 28 septembre 1998, vous produisez un tableau révisant votre projection du prix du gaz de compression à 2,764 \$/GJ.

Demandes :

- a) Veuillez préciser quand exactement et pour quelles raisons vous avez décidé pour la première fois de réviser votre projection du prix du gaz de compression à 2,764 \$/GJ.
 - b) Veuillez préciser et produire les pièces justificatives au soutien des hypothèses économiques et énergétiques que vous avez utilisées pour en arriver à votre projection révisée.
 - c) Veuillez notamment préciser et produire la documentation de CIBC/Wood Gundy quant au prix affiché, pour la période précédant immédiatement le 28 septembre 1999, sur les marchés financiers pour les contrats d'un (1) an à Empress sur la période de novembre 1998 à octobre 1999
 - d) Veuillez également préciser vos projections du 28 septembre 1998 quant aux indices CGPR et AABP indiqués à la pièce SCGM-18, doc. 7.1.
-

Réponse :

- a) C'est suite à la présentation de la revue des hypothèses se rapportant au contexte concurrentiel, au Conseil de gestion du 24 août 1998, que la décision de réviser la projection du prix du gaz de compression a été prise. Quant aux raisons qui nous ont mené à adopter de nouvelles hypothèses en ce qui concerne la prévision du prix du gaz, elles sont élaborées à la pièce SCGM-3, document 1.7, page 2 de 3.
-

- b) La prévision de 2,65 \$/GJ correspond à la moyenne des prix journaliers à Empress pour la période d'un an visée, publiés par CIBC/Wood Gundy, entre le 1^{er} août au 19 août, inclusivement.
- c) Le prix affiché le 27 septembre selon CIBC/Wood Gundy, pour une période d'un an à Empress de novembre 1998 à octobre 1999 est de 2,70 \$/GJ (moyenne pondérée des deux période mises en évidence dans le document ci-joint).
- d) Pour ce qui est de l'indice CGPR, voir les réponses précédentes. Quant à l'indice AABP, comme nous ne disposons pas de prévisions externes, nous avons utilisé le même écart entre les deux indices que lors de notre prévision initiale, soit 29¢/GJ.



ENERGY UPDATE

Friday, September 25, 1998

GARTH DOLL CALGARY (403) 221-5054	JOEL STIER CALGARY (403) 221-5361
GORD BARR CALGARY (403) 221-1287	CHIP REGISTER TORONTO (416) 594-7291
BRIAN TAGLER NEW YORK (212) 885-4387	TED CUTHBERT NEW YORK (212) 885-4387

CIBC WGTICKER BOARD	WTI 1st 15.75 -0.23	WTI 1st Vol 41.0% -0.6%	Brent 1st 14.430 -0.15	Heat 1st 0.418 -0.006	Unl Gas 1st 0.456 -0.003	Nymex NG 1st 2.181 +0.002	Nymex 1st Vol 78.4% -21.6%	HH Cash 2.370 +0.200	AECO Spot 2.168 -0.009	CAD Noon FX 1.5125 +0.0007	TSE O&G 5327.16 -56.54
----------------------------	-------------------------------	-----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------	------------------------------------	-------------------------------------	--------------------------------------	--------------------------------	----------------------------------	--------------------------------------	--------------------------------------

CRUDE OIL

Crude oil prices slipped a bit today, falling 23 cents to close at 15.75 for the session. Concerns over the progress of Hurricane Georges and its resulting impacts on tanker traffic as well as production in the Gulf were of a primary concern. Minimal production has been shut in so far, and the LOOP is only expected to cease unloading tomorrow. Georges is expected to reach land on Sunday close to the Alabama/Florida border.

NATURAL GAS

In a rather volatile opening hour on the NYMEX today, natgas reached a high of 2.335, found support in the 2.22 range until an hour before the close where it slipped into the low 2.10's before settling at 2.181 on the day. Today was options expiry, and the activity at the close certainly looked as if there was a push by players with the 2.15 and 2.20 option strikes. Monday will be of interest, based on where Hurricane Georges unravels over the weekend.

FIXED PRICE SWAPS

	WTI	WTI-Cr	WTI	WTI-Cr	WTI	WTI-Cr		
6 Months	\$16.09	\$24.34	Q3 1999	\$16.82	\$25.45	2001	\$17.90	\$27.18
1 Year	\$16.39	\$24.80	Q4 1999	\$17.07	\$25.84	2002	\$18.17	\$27.64
Q4 1998	\$15.92	\$24.08	Rest-98	\$15.91	\$24.07	3 Years	\$17.16	\$26.01
Q1 1999	\$16.26	\$24.60	1999	\$16.68	\$25.24	5 Years	\$17.56	\$26.66
Q2 1999	\$16.56	\$25.05	2000	\$17.50	\$26.52	7 Years	\$17.62	\$26.75

** Please watch for refined product/fuel oil indications **

FIXED PRICE SWAPS (Basis Swaps)

	NYMEX	AECO	NYMEX	AECO	
Nov-98/Mar-99	\$2.50	\$2.77 (0.57)	Nov-99/Oct-00	\$2.26	\$2.44 (0.56)
Apr-99/Oct-99	\$2.15	\$2.34 (0.52)	Nov-00/Oct-01	\$2.26	\$2.47 (0.54)
Nov-98/Oct-99	\$2.30	\$2.52 (0.54)	Nov-98 - 3 Yrs	\$2.27	\$2.48 (0.55)
Nov-99/Mar-00	\$2.39	\$2.61 (0.57)	Nov-98 - 5 Yrs	\$2.28	\$2.49 (0.55)
Apr-00/Oct-00	\$2.17	\$2.33 (0.55)	Nov-98 - 7 Yrs	\$2.29	\$2.52 (0.54)

	Emmets	Sumas	Malla	Ventura	Chicago
Nov-98/Mar-99	\$3.00 (0.41)	\$2.25 (0.25)	\$2.38 (0.13)	\$2.43 (0.07)	\$2.72 +0.21
Apr-99/Oct-99	\$2.49 (0.42)	\$1.66 (0.50)	\$2.02 (0.14)	\$2.07 (0.09)	\$2.20 +0.05
Nov-98/Oct-99	\$2.70 (0.42)	\$1.90 (0.40)	\$2.17 (0.14)	\$2.22 (0.08)	\$2.42 +0.11

EXTENDIBLE SWAPS

Swap Period	Extend. Period	WTI
Q4 1998	Q1 1999	\$16.55
1999	2000	\$17.55

FADE-OUT SWAPS (Accumulators)

WTI Swap	Q4 1998	WTI Swap	1999
WTI Swap	\$16.19	WTI Swap	\$17.51
Fade-Out	\$13.50	Fade-Out	\$14.00

EXTENDIBLE SWAPS

Swap Period	Extend. Period	NYMEX	AECO
Nov-98/Mar-99	Apr-99/Oct-99	\$2.54	\$1.79
Nov-98/Oct-99	Nov-99/Oct-00	\$2.41	\$1.63

FADE-OUT SWAPS (Accumulators)

NYMEX AECO	Nov-98/Mar-99	Apr-99/Oct-99		
Swap	\$2.71	\$2.83	\$2.45	\$2.51
Fade-Out	\$1.90	\$2.00	\$2.00	\$2.00

CALLABLE SWAPS (with Rebate)

WTI Swap	1999	WTI Swap	2000
WTI Swap	\$16.82	WTI Swap	\$17.80
Rebate	+1.50	Rebate	+2.00

CONVERTIBLE FLOORS (into Swaps)

WTI Swap	1999	WTI Swap	2000
WTI Swap	\$17.70	WTI Swap	\$19.20
Floor	\$14.00	Floor	\$15.00

CALLABLE SWAPS (with Rebate)

NYMEX AECO	Apr-99/Oct-99	Nov-99/Oct-00		
Swap	\$2.21	\$2.40	\$2.36	\$2.57
Rebate	+0.25	+0.25	+0.25	+0.25

CONVERTIBLE FLOORS (into Swaps)

NYMEX AECO	Apr-99/Oct-99	Nov-99/Oct-00		
Swap	\$2.25	\$2.53	\$2.40	\$2.67
Floor	\$1.90	\$2.00	\$1.95	\$2.05

COSTLESS COLLARS

	Rest-98	1999	2000
1	\$17.45	\$16.00	\$18.90
2	\$14.50	\$15.50	\$16.25

CONVERTIBLE FLOORS (into Collars)

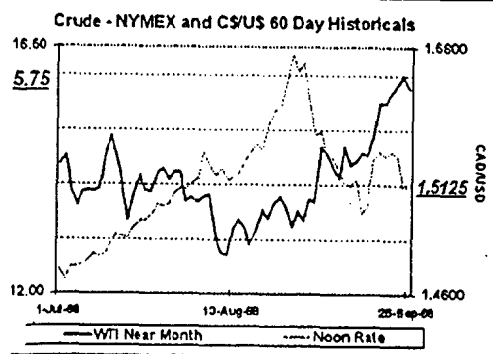
WTI Trigger	Rest-98	1999	2000
WTI Trigger	\$19.00	\$19.60	\$24.50
Cap	\$16.00	\$17.00	\$18.00
Floor	\$14.50	\$15.50	\$16.25

COSTLESS COLLARS

NYMEX AECO	Nov-98/Mar-99	Apr-99/Oct-99		
Cap	\$3.00	\$3.28	\$2.52	\$2.74
Floor	\$2.15	\$2.40	\$2.00	\$2.00

CONVERTIBLE FLOORS (into Collars)

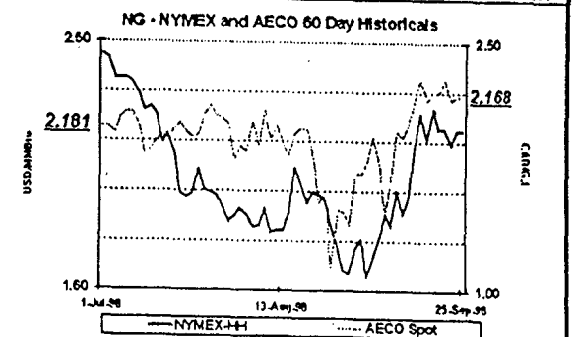
NYMEX AECO	Nov-98/Mar-99	Apr-99/Oct-99		
Trigger	\$3.35	\$3.60	\$2.45	\$2.81
Cap	\$2.70	\$3.00	\$2.20	\$2.50
Floor	\$2.15	\$2.40	\$2.00	\$2.00



CIBC's Top 10 La Nina Sites

1. <http://www.cdc.noaa.gov/>
2. <http://nic.fb4.noaa.gov/>
3. http://www.dir.ncar.edu/esig/la_nina_home/
4. <http://www.coaps.fsu.edu/>
5. <http://www.pmel.noaa.gov/>
6. <http://www.ogp.noaa.gov/enso/>
7. <http://www.tidepool.org/EI/ino.html>
8. http://iri.ucsd.edu/hot_eqsst/index.html
9. <http://www.elrinc.noaa.gov/lanina.html>
10. <http://www.usatoday.com/weather/nino/wvino0.htm>

For further information, please call.



WTI SETTLES	TECHNICALS
WTI	WTI
Change	Change
Near Month	Near Month
Level	Level
Resistance	Resistance
Support	Support

MONTHLY HISTORICAL PRICES										
Month	WTI	BoC	NG	AECO	AECO-H	Emt	Em	Md	Yant	Chi
Sep-98	00.0000	2.0300	1.7540	1.5328	1.1036	1.6637	1.46	1.77	1.55	1.68
Aug-98	13.3819	1.5353	1.9530	1.9391	1.3529	2.0342	1.57	2.01	1.84	1.97
Jul-98	14.0825	1.4376	2.3527	1.7966	1.2875	1.9936	1.45	1.80	2.25	2.43
Jun-98	13.6695	1.4553	2.0687	1.3168	1.3155	1.8625	1.38	1.66	1.92	2.14
May-98	14.9340	1.4450	2.2903	2.1487	1.5836	2.2814	1.70	2.14	2.15	2.36

NYMEX NG SETTLES	TECHNICALS
Month	NG
Change	Change
Near Month	Near Month
Level	Level
Resistance	Resistance
Support	Support

100 This fax and indications only as prices fluctuate throughout the day. All NYMEX prices shown are based on settlement prices for the above date. This information is based on various sources believed to be reliable, but its accuracy is not guaranteed. Clients should evaluate the financial, market, legal, regulatory, credit, tax, and consequences of the proposal before entering into any transaction or purchasing any instrument, including a commodity or financial derivative. Clients should undertake their own evaluation of the risks and consequences of a transaction independently of CIBC Wood Gundy Financial Products.

MÉCANISME D'AJUSTEMENT DU GAZ DE COMPRESSION

AVANT ÉCLATEMENT		APRÈS ÉCLATEMENT	
<u>avec gaz de compression du distributeur</u>			
TD	20.626 ¢/m ³	TD'	20.000 ¢/m ³
		GC	0.626 ¢/m ³
		TD	
		20.626 ¢/m ³	
prix GC fluctue			
<u>avec gaz de compression du client</u>			
TD	20.626 ¢/m ³	TD'	20.000 ¢/m ³
crédit GC	(0.626) ¢/m ³		
TD'			
20.000 ¢/m ³			
crédit GC fixe, car TD fixe			

TD : taux de transport et distribution / GC : gaz de compression / TD' : taux TD sans gaz de compression

MÉCANISME D'AJUSTEMENT DU GAZ DE COMPRESSION

ajustement d'inventaire

3,800 m ³ /an 75% chauffage	3,800,000 m ³ /an 75% chauffage	3,800,000 m ³ /an stable, 82% CU
29.7 ¢/m ³ TD	11.4 ¢/m ³ TD	8.2 ¢/m ³ TD
8.8 ¢/m ³ M	8.8 ¢/m ³ M	8.8 ¢/m ³ M
38.5 ¢/m ³ TDM	20.2 ¢/m ³ TDM	17.0 ¢/m ³ TDM
(0.030) ¢/m ³ AI GC	(0.030) ¢/m ³ AI GC	(0.008) ¢/m ³ AI GC
-0.08% du TDM	-0.15% du TDM	-0.05% du TDM

TD : taux de transport et distribution / M : marchandise gaz / AI GC : ajustement d'inventaire du gaz de compression

sd\caus699\presgc.wk4

29-Oct-98

MÉCANISME D'AJUSTEMENT DU GAZ DE COMPRESSION

coût du gaz de compression intégré au coût de transport

**clients désirent fournir leur gaz de compression
tarification par crédit pour ces clients**

grande fluctuation des prix du gaz - révision du dossier tarifaire : 2 choix
1) nouveau prix de gaz de compression aux tarifs TD
2) mécanisme d'ajustement du prix du gaz de compression

proposition d'un mécanisme d'ajustement du prix de gaz de compression

**nouvelle approche avec éclatement des tarifs - circonstances favorables
calendrier de déroulement des audiences**

demande des clients

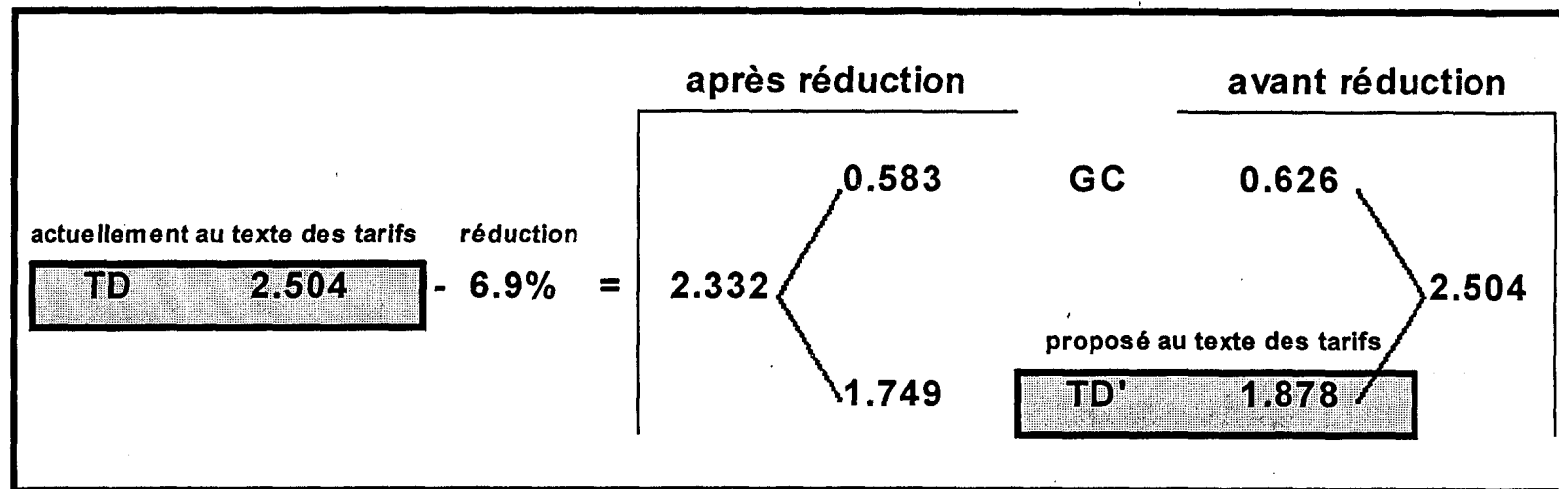
même principe que pour la fourniture du gaz

facturation à espace disponible sur facture des clients

premier service éclaté proposé dès octobre 98

MÉCANISME D'AJUSTEMENT DU GAZ DE COMPRESSION

extraction du prix du gaz de compression des taux TD - ¢/m³ - exemple tarif 4, D-97-37



TD : taux de transport et distribution / GC : gaz de compression / TD' : taux TD sans gaz de compression

sd\cause99\presgc.wk4

Procédure d'ajustement mensuel du prix du gaz de compression

- **Objectif :** Établir mensuellement le prix du gaz de compression à facturer aux clients

- **Principes :**
 - 1- Basé sur :
 - a) Projection du coût du gaz de compression pour les prochains douze mois
 - ±
 - b) Écart entre le coût projeté initialement (tarif) et le coût réel
 - ±
 - c) Variation de la valeur des inventaires

 - 2- Coût projeté provenant de trois institutions financières

➤ Étapes :

1- Coût projeté pour les prochains douze mois

A : Quantités : capacité contractée sur TCPL X ratios de G. de C.

B : Répartition :

- Fournisseurs de gaz de réseau
- Pan Alberta : contrat « multi purpose »
- Autres fournisseurs (nouveaux contrats)

C : Coûts : Quantité de chacun des blocs X prix

2- Écart de prix cumulatif

- Compte de report
- Ajouté ou soustrait du coût projeté douze mois
- Rémunéré au taux de la structure de capital

3- Ajustement dû à l'inventaire

- Composante gaz de compression
- Compte de report
- Ajouté ou soustrait du coût projeté douze mois
- Rémunéré au taux de la structure de capital

➤ **Autres modalités**

COÛT UNITAIRE MOYEN

Résultat des étapes précédentes divisé par consommation annuelle projetée (excluant celle des clients qui fournissent leur G. de C.)

Taux moyen par zone

- Ratios de gaz de compression différents
- Converti à 37,89 Mj/m³

➤ **Processus d'approbation**

- Dans le cadre du même processus que celui du gaz de réseau
- Même critère de déclenchement : $\pm 2\text{¢ Gj}$

➤ **Conclusion**

- Mécanisme déjà reconnu pour le gaz de réseau
- Facile à mettre en application
- Projections objectives provenant de sources reconnues dans le marché
- Reflet de la réalité des prix sur le marché