

Programme de dérivés financiers



Présentation à la Régie de l'énergie
Août 2003



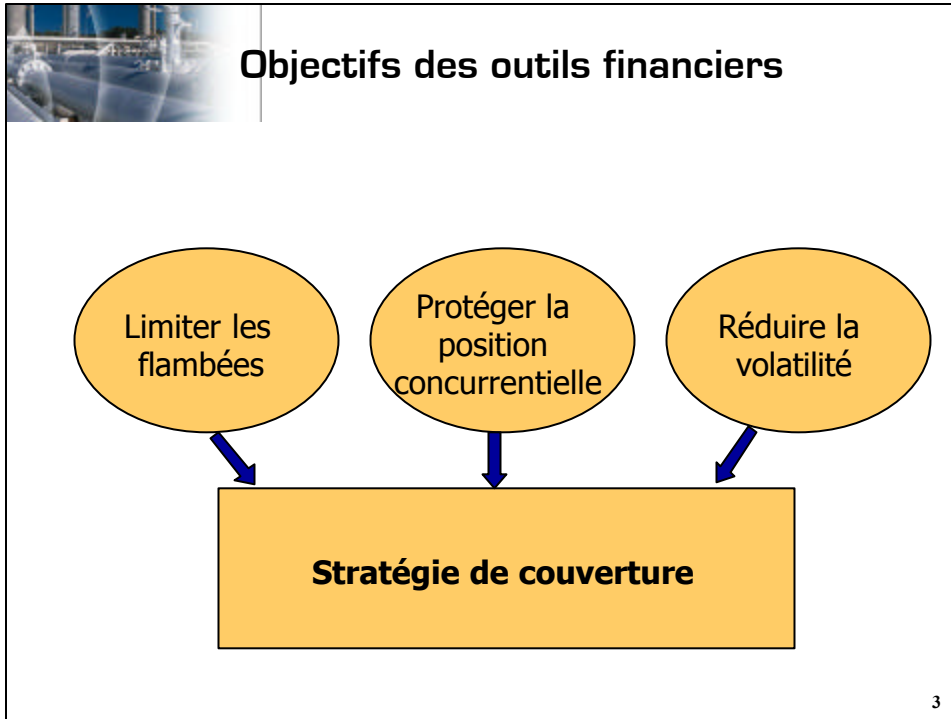
Original : 2003.08.20

SCGM - 5, Document 3
10 pages en liasse



Objectifs de la présentation

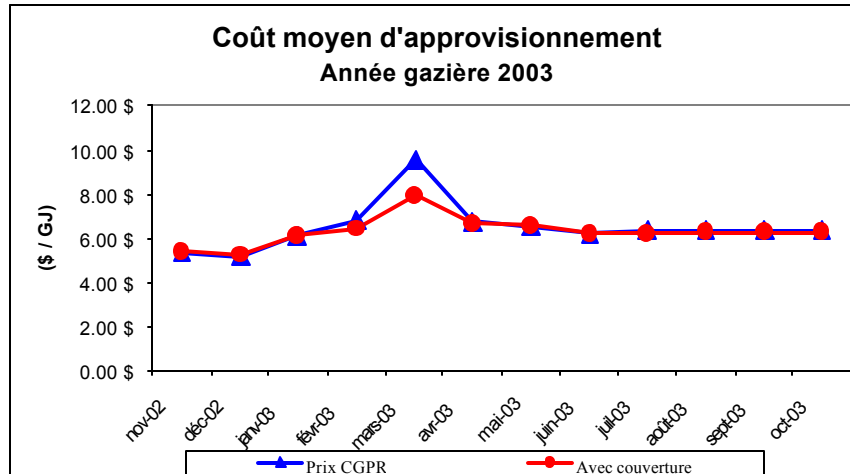
- Présentation sur programme de dérivés financiers
- Revue de l'année
- Rapport de performance (SCGM-5, document 2)
- Caractéristiques du programme proposé pour la cause tarifaire 2004 (SCGM-5, document 1)



-
- The slide displays the results of volatility reduction. It features a title ' Résultats ' and a subtitle ' Réduction de la volatilité '. Below this, there are two main bullet points: ' 2002 (Rétrospective) ' and ' 2003 (Partiellement prospective) '. Each main bullet point is followed by two sub-bullets detailing volatility percentages for AECO and network gas acquisition costs. A small number ' 4 ' is located in the bottom right corner of the slide.
- ### Résultats
- #### Réduction de la volatilité
- **2002 (Rétrospective)**
 - Volatilité à AECO : 67 %
 - Volatilité du coût d'acquisition du gaz de réseau : 45 %
 - **2003 (Partiellement prospective)**
 - Volatilité à AECO : 82 %
 - Volatilité du coût d'acquisition du gaz de réseau : 46 %
- 4



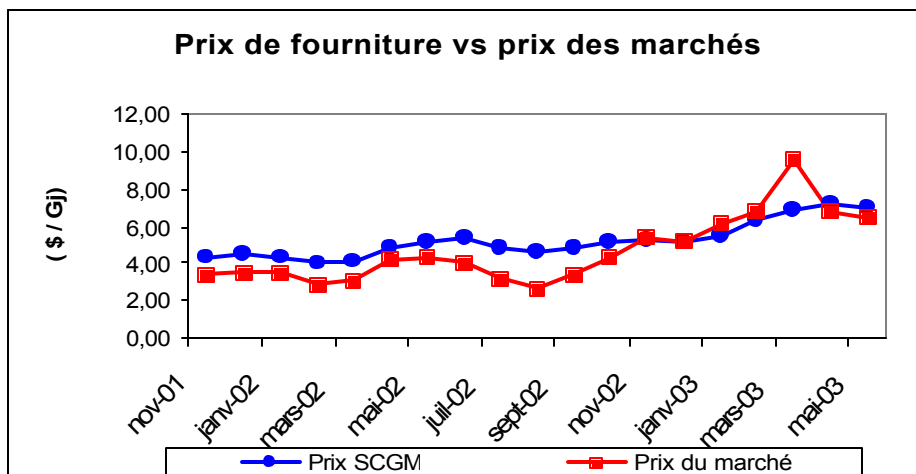
Résultats limiter l'impact de la hausse des prix



5



Résultats Préserver la position concurrentielle



6



Modifications au programme de dérivés financiers

- Report du programme de dérivés financiers avec deux modifications :
 - Modification du prix maximal pour contrats d'échange
 - Modification du prix d'exercice maximal pour l'achat des options 0-12 mois

7



Résumé des propositions du programme de dérivés financiers

Outils autorisés

- Contrats d'échange à prix fixe
- Achat et vente d'options d'achat et de vente
- Combinaison des outils précités

Balise temporelle

- Couverture maximale : 36 mois

Enveloppe budgétaire pour le paiement des primes

- Maximum de 1,5 % du coût annualisé du service de fourniture de gaz naturel de SCGM et de gaz de compression

Prix maximal pour contrats d'échange et plancher de colliers

- 6,48 \$/GJ à AECO équivalent MTL

Prix d'exercice maximal pour l'achat des options

- 0-12 mois : 11 \$/GJ à AECO
- 13-24 mois : 10,22 \$/GJ à AECO
- 25-36 mois : 9,89 \$/GJ à AECO

8



Balises volumétriques

	0-12 mois	13-24 mois	25-36 mois
Service de fourniture de gaz naturel de SCGM et de gaz de compression			
En PJ/an	99,884	74 ⁽²⁾	57 ⁽²⁾
En 10 ⁶ m ³ /an	2 636	1 957	1 516
Portefeuille cible de protection (%) ⁽³⁾	20-75 %	0-63 %	0-40 %
Volumes annuels à protéger			
En PJ/an	20-75	0-47	0-23
En 10 ⁶ m ³ /an	527 -1 977	0 -1 233	0 – 606
Volumes maximums – transactions mensuelles (1/6 des volumes annuels)			
En PJ/mois	13	8	4
En 10 ⁶ m ³ /mois	330	206	101

9



Conclusion

- La forte volatilité des prix de l'énergie rend incontournable l'utilisation des dérivés financiers et demande d'adapter les prix plafonds pour refléter les conditions de marché
- Les résultats démontrent une forte diminution de la volatilité
- L'approche d'assurance est valide et est conforme au mandat de SCGM d'agir comme fiduciaire auprès des clients en service de fourniture de gaz naturel

10