

Programme sur les dérivés financiers

Proposé à la Régie de l'énergie

Original : 2004.08.17

SCGM - 5, Document 4
14 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 2005 (SCGM-5, document 1)

2



Régie de l'énergie

DOSSIER: R 3529-2004

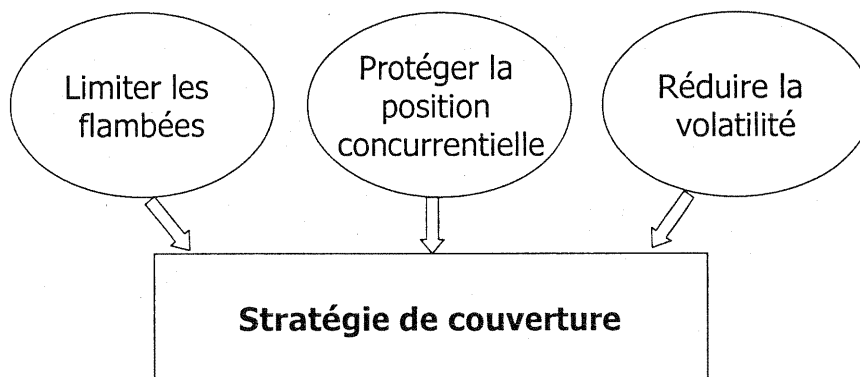
DÉPOSÉE EN AUDIENCE

Date: 17 août 2004

Pièces n°: SCGM-5

DOC. 4

Objectifs des outils financiers



3

Revue de l'année

- Diminution des réserves en Amérique du Nord;
- Instabilité et terrorisme au Moyen-Orient;
- Prix du gaz naturel très élevé en sympathie avec le pétrole;
- Prix du pétrole atteignant des records historiques:
 - Demande mondiale très forte, principalement Chine et USA;
 - Spéculations des fonds de couvertures;
 - Choc de demande, les pays produisent à pleine capacité;

4

Résultats Réduction de la volatilité

■ 2003 (rétrospective)

- Volatilité à AECO : 407 %
- Volatilité du coût d'acquisition du gaz de réseau : 268 %

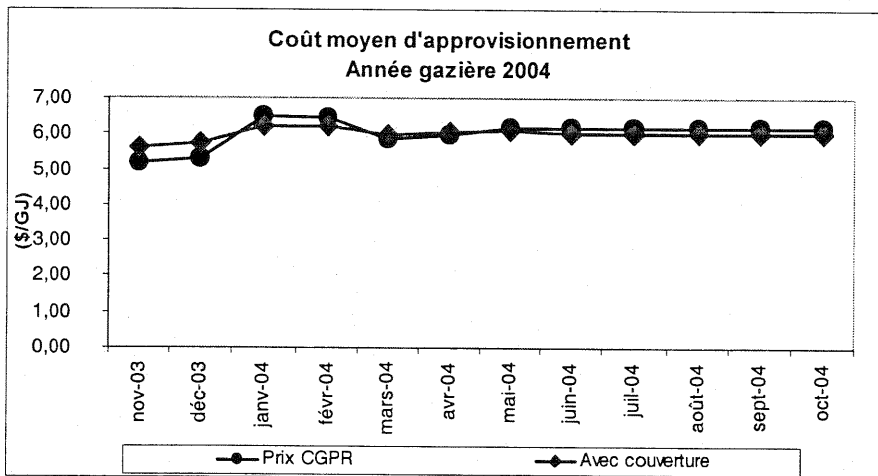
2004 (partiellement prospective)

- Volatilité à AECO : 214 %
- Volatilité du coût d'acquisition du gaz de réseau : 95 %

5



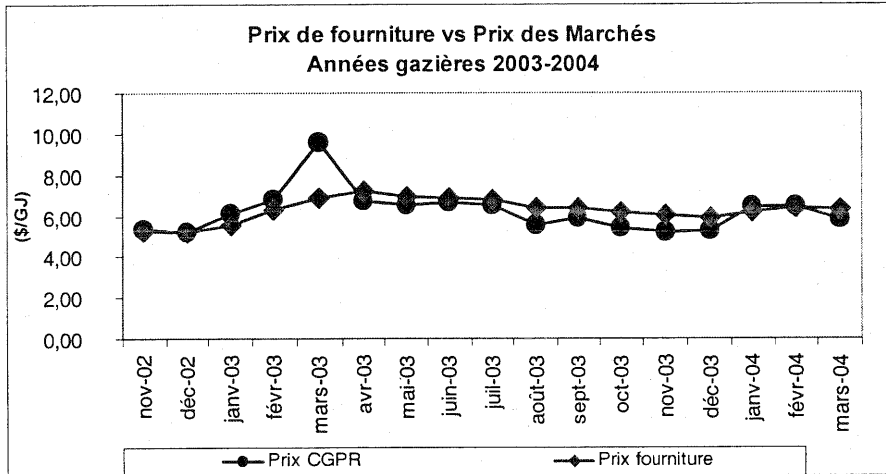
Résultats Limiter l'impact de la hausse des prix



6



Résultats
Préserver la position concurrentielle



7



Résultats
Préserver la position concurrentielle

2003						
Année gazière 2003 (nov02-oct03)						
	Hiver 2003 (nov02-mars03)			Été 2003 (avr03-oct03)		
	Prix du gaz	Impacts monétaires		Prix du gaz	Impacts monétaires	
	(\$/Gj)	(000 \$)	(\$/Gj)	(\$/Gj)	(000 \$)	(\$/Gj)
Prix plancher	3,71	-14 725	0,164	3,71	-19 579	0,218
Point mort	6,02	-811	0,009	6,06	-467	0,005
Limite de protection	8,74	51 380	-0,573	8,72	59 444	-0,663

2004						
Année gazière 2004 (nov03-oct04)						
	Hiver 2004 (nov03-mars04)			Été 2004 (avr04-oct04)		
	Prix du gaz	Impacts monétaires		Prix du gaz	Impacts monétaires	
	(\$/Gj)	(000 \$)	(\$/Gj)	(\$/Gj)	(000 \$)	(\$/Gj)
Prix plancher	3,77	-60 828	0,609	3,72	-62 458	0,625
Point mort	6,04	-166	0,002	5,95	-291	0,003
Limite de protection	9,10	84 950	-0,850	8,90	90 158	-0,903

8



Résultats Préserver la position concurrentielle

2005						
Année gazière 2005 (nov04-oct05)						
	Hiver 2005 (nov04-mars05)			Été 2005 (avr05-oct05)		
	Prix du gaz	Impacts monétaires		Prix du gaz	Impacts monétaires	
	(\$/Gj)	(000 \$)	(\$/Gj)	(\$/Gj)	(000 \$)	(\$/Gj)
Prix plancher	4,48	-19 291	0,195	4,10	-32 243	0,326
Point mort	5,57	-9	0,000	5,55	-5	0,000
Limite de protection	8,55	65 920	-0,566	8,90	76 044	-0,770

2006						
Année gazière 2006 (nov05-oct06)						
	Hiver 2006 (nov05-mars06)			Été 2006 (avr06-oct06)		
	Prix du gaz	Impacts monétaires		Prix du gaz	Impacts monétaires	
	(\$/Gj)	(000 \$)	(\$/Gj)	(\$/Gj)	(000 \$)	(\$/Gj)
Prix plancher	4,69	-11 696	0,118	4,63	-3 518	0,036
Point mort	5,42	7	0,000	5,11	-80	0,000
Limite de protection	7,74	38 899	-0,394	7,74	20 743	-0,210

2007						
Année gazière 2007 (nov06-oct07)						
	Hiver 2007 (nov06-mars07)			Été 2007 (avr07-oct07)		
	Prix du gaz	Impacts monétaires		Prix du gaz	Impacts monétaires	
	(\$/Gj)	(000 \$)	(\$/Gj)	(\$/Gj)	(000 \$)	(\$/Gj)
Prix plancher	4,75	-2 813	0,028	0,00		
Point mort	5,54	8	0,000	0,00	0	
Limite de protection	7,58	7 880	-0,080	0,00		

9



Modifications au programmes de dérivés financiers

- Maintien du programme de dérivés financiers avec trois modifications
 1. Modifier la balise temporelle en changeant la période roulante de 36 mois pour une période fixe ne dépassant pas le 30 octobre 2008
 2. Modifier le facteur de déplacement en utilisant les données de consommation réalisées au lieu des données projetées
 3. Modifier le facteur d'incertitude pour le rendre plus simple

10



Résumé des propositions du programme de dérivés financiers

Outils autorisés

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

Balise temporelle

- Couverture maximale : Ne dépassant pas le 30 octobre 2008
 - La balise temporelle se voit attribuer une date fixe maximale au lieu d'être une période mobile de 36 mois Couverture maximale : 48 mois
 - En moyenne, l'augmentation de la balise temporelle est de 6 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

- 6,91 \$/GJ à AECO équivalent MTL

Prix d'exercice maximal pour l'achat des options

- Octobre 2005 : 11 \$/GJ à AECO
- Octobre 2006 : 10,43 \$/GJ à AECO
- Octobre 2007 : 9,97 \$/GJ à AECO
- Octobre 2008 : 9,60 \$/GJ à AECO

11



Résumé des propositions du programme de dérivés financiers

COMPÉTITIVITÉ DU GAZ NATUREL À PARITÉ AVEC L'ÉLECTRICITÉ SELON LE TYPE DE CLIENT

Prix du gaz naturel à parité avec l'électricité régulière
Année 2004-2005

Cas Type en M3	Profil %Chargement% Procédé	Prix AECO à parité (\$/GJ)	Estimation du Volume en Gaz de Réseau	Pourcentage du Gaz de réseau (commercial)	Pourcentage concurrentiel	Cas type m3	Profil (% chargeage % basé)	Volume gaz de réseau 10 ⁶ m ³	Pourcentage du service de fourniture de gaz naturel (commercial)	Pourcentage concurrentiel	Prix à parité (\$/GJ)
Résidentiel		3,02 \$	8,77			5 000	(85/15)	52,76	3,30%	100,00%	5,80
Multilocatif		4,37 \$	1,57			15 000	(30/70)	70,59	4,42%	95,56%	6,00
5 000	(85/15)	5,33 \$	2,05	3,07%	100,00%	10 000	(85/15)	47,48	2,97%	92,61%	6,91
15 000	(30/70)	5,71 \$	2,75	4,12%	96,93%	100 000	(30/70)	165,81	10,36%	82,22%	7,05
10 000	(85/15)	6,41 \$	1,82	2,72%	92,82%	100 000	(60/40)	404,72	25,34%	56,88%	7,14
100 000	(85/15)	6,48 \$	8,86	13,26%	90,09%	100 000	(85/15)	321,31	20,12%	36,76%	7,24
100 000	(60/40)	6,56 \$	12,32	18,44%	76,83%	41 500	(60/40)	58,79	3,68%	33,08%	7,36
100 000	(30/70)	6,68 \$	14,23	21,30%	58,39%	14 600	(85/15)	101,49	6,36%	26,73%	7,37
41 500	(85/15)	6,76 \$	2,58	3,86%	37,09%	41 500	(85/15)	217,05	13,59%	13,14%	7,48
14 600	(85/15)	6,78 \$	4,09	6,12%	33,23%	400 000	(85/15)	157,01	9,83%	3,30%	9,01
41 500	(60/40)	6,88 \$	9,97	14,92%	27,11%	1 000 000	(85/15)	-	0,00%	0,00%	9,40
400 000	(85/15)	8,41 \$	8,14	12,18%	12,18%	Total Commercial		1 697,01	100%		
1 000 000	(85/15)	8,80 \$	0	0,00%	0,00%						

12



Balise Volumétrique

	Nov. 2004 – Oct. 2005	Nov. 2005 – Oct. 2006	Nov. 2006 – Oct. 2007	Nov. 2007 – Oct. 2008
Service de fourniture de gaz naturel de SCGM et de gaz de compression				
En PJ/an	98,790	89,638 ⁽²⁾	81,634 ⁽²⁾	73,799 ⁽²⁾
En 10 ^{m³} /an	2 607	2 366	2 147	1 948
Portefeuille cible de protection ⁽²⁾	20-75 %	0-56 %	0-42 %	0-32 %
Volumes annuels à protéger				
En PJ/an	20-74	0-50	0-34	0-23
En 10 ^{m³} /an	521 -1 955	0 -1 331	0 - 906	0 - 616
Volumes maximums – transactions mensuelles (1/6 des volumes annuels)				
En PJ/mois	12,349	8,404	5,717	3,892
En 10 ^{m³} /mois	326	222	151	103

13



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 ont aidé à préserver la position concurrentielle et démontrent une forte diminution de la volatilité;
- L'optique de couvrir à long terme a été bénéfique et un horizon de couverture allant au mois d'octobre 2008 aidera la construction du portefeuille de couverture;
- Même programme, modifications d'ordre techniques. L'optique de couverture reste identique.

14



