

- 1 Le coût moyen de l'indice CGPR, pondéré par les volumes mensuels achetés par Gaz Métro,
- 2 représente le prix moyen d'approvisionnement si aucun dérivé n'avait été transigé.

- 3 La volatilité mensuelle du portefeuille d'approvisionnement calculée sur une base annuelle est
- 4 de 87 % lorsque l'on considère les dérivés, par rapport à 16 % pour l'indice CGPR.

Tableau 5 : Volatilité mensuelle du portefeuille d'approvisionnement gazier (2011)

	Coût moyen pondéré (\$/GJ)	Volatilité mensuelle
Coût moyen d'approvisionnement	4,80	87 %
Achats couverts	5,75	120 %
Achats non couverts	3,56	16 %
Coût moyen indice CGPR	3,54	16 %

- 5 Cependant, lorsque l'on calcule la volatilité mensuelle par saison (voir les résultats au tableau
- 6 6), les outils de protection ont augmenté la volatilité mensuelle en hiver à 45 % par rapport à
- 7 20 %, mais ont réduit la volatilité mensuelle en été à 8 % par rapport à 12 %.

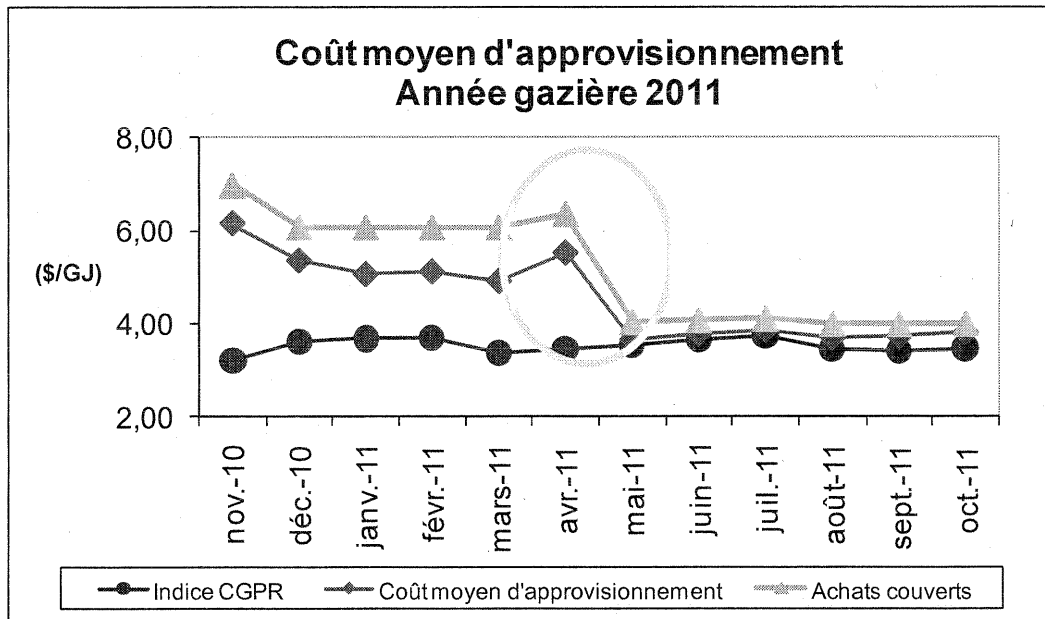
Tableau 6 : Volatilité mensuelle par saison (année gazière 2011)

	Novembre à avril		Mai à octobre	
	Coût moyen pondéré (\$/GJ)	Volatilité mensuelle	Coût moyen pondéré (\$/GJ)	Volatilité mensuelle
Coût moyen d'approvisionnement	5,22	45 %	3,76	8 %
Achats couverts	6,19	36 %	4,03	5 %
Achats non couverts	3,54	20 %	3,58	12 %
Coût moyen indice CGPR	3,53	20 %	3,56	12 %

Régie de l'énergie
 DOSSIER: R-3809-2012
 DÉPOSÉE EN AUDIENCE
 Date: 6 NOVEMBRE 2012
 Pièces n°: A-0034

1 L'augmentation de la volatilité calculée sur une base annuelle est le résultat d'une variation
2 importante du coût moyen d'approvisionnement entre avril et mai 2011, tel qu'illustré au
3 graphique 5.

4 **Graphique 5**



5 Les trois facteurs suivants expliquent cette variation :

- 6 • Une différence dans les dates de transaction. Gaz Métro a conclu sa première
7 transaction couvrant l'été 2011 le 10 novembre 2009, alors qu'une couverture de
8 23,99 PJ avait déjà été achetée pour couvrir l'hiver 2011. Autrement dit, au moment de
9 réaliser le premier achat de couverture pour l'été, 71 % de la couverture de l'hiver était
10 déjà achetée. Les transactions couvrant les mois d'été étant plus récentes, elles étaient
11 donc à des niveaux de prix plus bas que les transactions couvrant les mois d'hiver.

- 12 • Une différence entre le pourcentage de couverture des saisons. Compte tenu de la plus
13 grande incertitude sur les volumes d'achats réels durant la saison estivale (mai à
14 octobre) et qu'une flambée des prix a un impact moins important en été qu'en hiver dû à
15 une plus faible consommation de volumes, Gaz Métro a opté pour un niveau de
16 couverture plus faible en été qu'en hiver. En effet, l'été 2010 était couvert à 40 % alors

1 que la couverture d'hiver atteignait 63 % (voir l'annexe C pour les pourcentages de
2 couverture).

- 3 • Une différence dans la nature des dérivés entre les deux saisons. La proportion de
4 colliers (incluant les CARM) a été plus importante en été qu'en hiver. Les colliers ont été
5 privilégiés pour permettre à la clientèle de profiter d'une baisse de prix, le cas échéant.
6 Les colliers ont un pouvoir de réduction de volatilité moindre que les contrats d'échange
7 à prix fixe. En effet, si les prix de marché se situent à l'intérieur du prix plancher et du
8 prix plafond d'un collier, celui-ci ne réduit aucunement la volatilité.

9 À ces trois facteurs, il faut ajouter que la volatilité des prix a été beaucoup plus faible que celle
10 des années passées. Le tableau 7 permet de comparer la volatilité mensuelle de la l'année
11 gazière 2011 avec celles des années gazières antérieures.

Tableau 7 : Historique de la volatilité mensuelle des prix du marché

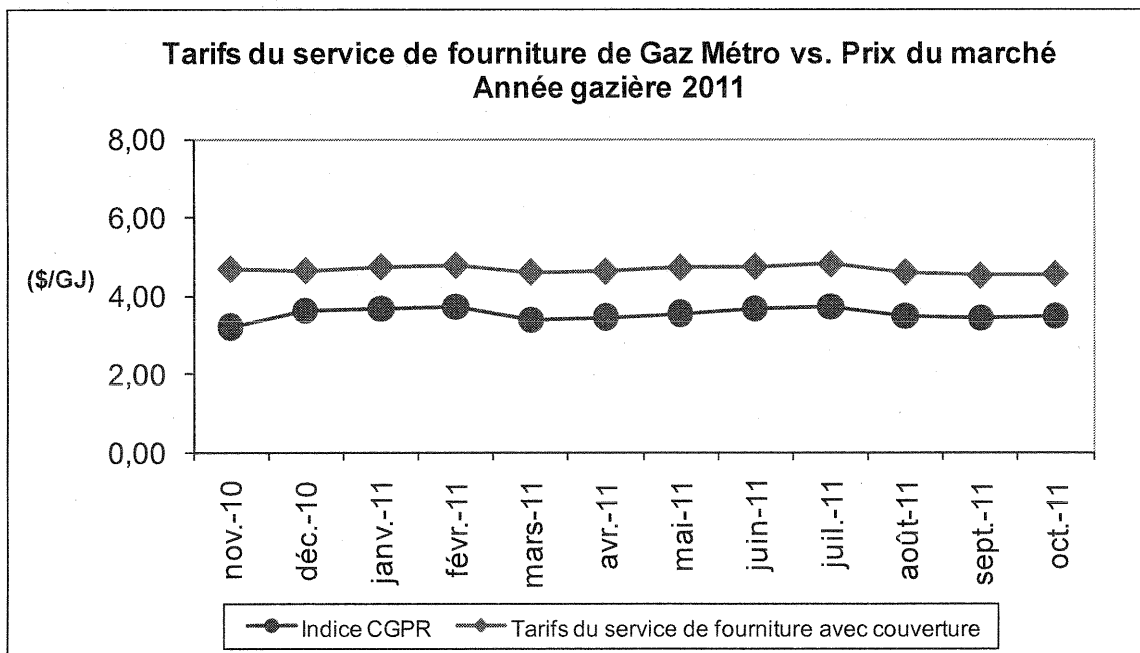
Année gazière	Volatilité mensuelle
2000	112 %
2001	304 %
2002	58 %
2003	118 %
2004	59 %
2005	134 %
2006	257 %
2007	97 %
2008	159 %
2009	156 %
2010	73 %
2011	16 %

12 De plus, la variation entre les coûts moyens d'approvisionnement des mois d'avril et de mai
13 2011, responsable de l'augmentation de la volatilité observée pour l'année gazière 2011, est

5. COMPARAISON ENTRE LES TARIFS DU SERVICE DE FOURNITURE ET LES PRIX MENSUELS SUR LE MARCHÉ (INDICE CGPR) / IMPACT NET POUR L'ENSEMBLE DES CLIENTS EN SERVICE DE FOURNITURE

- 1 Le graphique 6 montre la compétitivité relative des tarifs du service de fourniture de Gaz Métro
2 par rapport aux prix du marché. De fait, les tarifs du service de fourniture ont été en moyenne
3 32,2 % plus élevés que les prix mensuels sur le marché (indice CGPR), mais leur volatilité
4 mensuelle calculée sur une base annuelle a été de 44 % moins élevée (9 % vs 16 %) pour la
5 période de novembre 2010 à octobre 2011. Les données permettant de calculer ces chiffres
6 sont présentées à l'annexe D.
- 7 Tel que mentionné à la section 4.e), le graphique 6 montre aussi que la méthode de calcul des
8 tarifs du service de fourniture a complètement éliminé la variation importante entre les coûts
9 moyens d'approvisionnement de l'hiver (moyenne pondérée de 5,22 \$/GJ de novembre 2010 à
10 avril 2011) et de l'été (moyenne pondérée de 3,76 \$/GJ de mai à octobre 2011).

Graphique 6



ANNEXE D

**CALCULS DE L'IMPACT DES PRODUITS DÉRIVÉS
SUR LE TARIF DU SERVICE DE FOURNITURE**

- 1 Voici les données permettant de calculer les impacts des produits dérivés sur le tarif du service
- 2 de fourniture présenté dans la section 5 du présent document (page 25). Les formules sont
- 3 décrites dans la section 4.e) du présent document (page 14).

	Tarif du service de fourniture	Indice CGPR	Volume de gaz en service de fourniture
	(\$/GJ)	(\$/GJ)	(PJ)
nov-10	4,68	3,20	3,660
déc-10	4,64	3,60	9,333
janv-11	4,73	3,67	11,471
févr-11	4,77	3,70	10,016
mars-11	4,60	3,36	11,597
avr-11	4,62	3,44	7,645
mai-11	4,71	3,54	5,742
juin-11	4,74	3,66	4,683
juil-11	4,80	3,72	4,043
août-11	4,59	3,45	3,143
sept-11	4,51	3,41	1,939
oct-11	4,55	3,46	2,196
Moyenne pondérée	4,68	3,54	75,467
Volatilité mensuelle	9 %	16 %	

