

RÉPONSE À L'ENGAGEMENT N° 2

Référence : E-2 (GM), Notes sténographiques du 18 mars 2014, volume 1, page 240

Demande : « *Reprendre la réponse à la question 4.1 de la pièce Gaz Métro 19, document 9 aux pages 5 à 9 avec les mêmes hypothèses que celles formulées dans la réponse en prenant toutefois la période de simulation des prix réels à AECO entre le premier (1er) juin deux mille huit (2008) et le trente (30) juin deux mille douze (2012) ainsi que la période d'observation des factures simulées de juillet deux mille dix (2010) à juin deux mille douze (2012) (Demandé par la Régie) »*

Réponse :

Gaz Métro a utilisé les hypothèses suivantes pour estimer les factures mensuelles pour un client résidentiel type :

- Consommation annuelle de 1 471 m³ répartie mensuellement selon les degrés-jours. Pour isoler l'effet des dérivés, Gaz Métro a fait l'hypothèse que le profil de consommation demeurerait le même sur toute la période de simulation, soit quatre ans¹;
- Gaz Métro a utilisé les prix réels à AECO² entre le 1^{er} juin 2008 et le 30 juin 2012 (prix à terme et prix réalisés);
- Pour refléter la réalité en simulant les factures d'un client type, il aurait fallu refaire pour chaque mois le calcul du prix de la fourniture selon la formule présentement utilisée (« WACOG »). Comme cela représentait une charge de travail très importante et que la formule de calcul du prix de la fourniture n'était pas l'enjeu de la question, Gaz Métro a fait les estimations des factures d'un client type en utilisant uniquement les prix de marché pour la composante du coût de la fourniture et leur a appliqué, le cas échéant, l'effet des dérivés contractés selon les paramètres du programme proposé. En ce qui concerne le MPE, ce sont les prix à terme de la dernière journée ouvrable du mois de juin de chaque année qui ont été utilisés pour estimer le coût de la fourniture dans le calcul du montant de la mensualité pour les 12 mois suivants;
- Tarifs et taux utilisés dans les simulations :
 - tarifs de distribution, de transport, d'inventaire et d'équilibrage en vigueur au 1^{er} janvier 2014,
 - contribution au Fonds vert en vigueur au 1^{er} janvier 2014, et
 - taux de compression en vigueur au 1^{er} janvier 2014;
- Transactions de dérivés contractées selon les paramètres du volet systématique comme proposé dans la pièce B-0338, Gaz Métro-6, Document 2. Par souci de simplification, Gaz Métro a limité l'application du programme proposé aux dérivés contractés dans le cadre du volet systématique, soit 20 % de couverture; et
- MPE appliqué aux périodes de juillet à juin selon les modalités du MPE en vigueur au 1^{er} janvier 2014.

¹ Soit deux ans pour mettre en place les transactions de dérivés et l'historique du MPE, suivis de deux ans pour observer les factures simulées.

² Sources : Bloomberg et Intercontinental Exchange (ICE)

Le tableau suivant présente les factures simulées d'un client résidentiel type pour les quatre alternatives énoncées dans les questions 4.1 à 4.4 de la demande de renseignements n° 2 de l'UC (C-UC-0023).

Mois	Alternative 1 Sans dérivés, sans MPE	Alternative 2 Sans dérivés, avec MPE	Alternative 3 Avec dérivés, sans MPE	Alternative 4 Avec dérivés, avec MPE
juil-10	17,36 \$	85,18 \$	17,36 \$	87,11 \$
août-10	17,36 \$	85,18 \$	17,36 \$	87,11 \$
sept-10	24,54 \$	85,18 \$	24,94 \$	87,11 \$
oct-10	56,53 \$	85,18 \$	58,33 \$	87,11 \$
nov-10	95,82 \$	85,18 \$	99,97 \$	87,11 \$
déc-10	158,82 \$	85,18 \$	165,62 \$	87,11 \$
janv-11	186,83 \$	85,18 \$	194,74 \$	87,11 \$
févr-11	162,48 \$	85,18 \$	168,92 \$	87,11 \$
mars-11	126,37 \$	85,18 \$	131,30 \$	87,11 \$
avr-11	68,97 \$	85,18 \$	70,76 \$	87,11 \$
mai-11	29,92 \$	85,18 \$	30,31 \$	87,11 \$
juin-11	16,80 \$	85,18 \$	16,80 \$	87,11 \$
juil-11	17,36 \$	21,37 \$	17,36 \$	33,96 \$
août-11	17,36 \$	81,75 \$	17,36 \$	82,89 \$
sept-11	24,69 \$	81,75 \$	24,91 \$	82,89 \$
oct-11	56,78 \$	81,75 \$	57,80 \$	82,89 \$
nov-11	95,78 \$	81,75 \$	98,21 \$	82,89 \$
déc-11	154,65 \$	81,75 \$	158,96 \$	82,89 \$
janv-12	176,67 \$	81,75 \$	182,57 \$	82,89 \$
févr-12	147,55 \$	81,75 \$	153,33 \$	82,89 \$
mars-12	114,90 \$	81,75 \$	119,39 \$	82,89 \$
avr-12	62,18 \$	81,75 \$	64,17 \$	82,89 \$
mai-12	28,07 \$	81,75 \$	28,56 \$	82,89 \$
juin-12	16,80 \$	81,75 \$	16,80 \$	82,89 \$
ajustement du MPE		-68,19 \$		-55,27 \$
Total	1 874,57 \$	1 874,57 \$	1 935,83 \$	1 935,83 \$

Couverture de 20 %				
Client résidentiel type (1471 m ³)	Alternative 1 Sans dérivés, sans MPE	Alternative 2 Sans dérivés, avec MPE	Alternative 3 Avec dérivés, sans MPE	Alternative 4 Avec dérivés, avec MPE
Facture totale	1 874,57 \$	1 874,57 \$	1 935,83 \$	1 935,83 \$
Composantes F+C	350,89 \$	350,89 \$	412,15 \$	412,15 \$
Composantes D+T+E+I+FV	1 523,68 \$	1 523,68 \$	1 523,68 \$	1 523,68 \$
Impact dérivés : en \$			61,26 \$	
En % de la facture totale			3 %	
En % des composantes F+C			17 %	

Constat :

- Dans l'environnement de prix 2008 à 2012 où les prix de marché ont connu peu de volatilité et étaient à la baisse, il n'y aurait eu que des ajustements mineurs à la baisse lors des révisions du MPE et les dérivés financiers auraient représenté une perte d'opportunité pour la clientèle.

L'impact du programme de dérivés financiers dépend largement du niveau de couverture contractée dans le cadre du programme. À titre d'illustration, le tableau suivant reprend les mêmes calculs pour le même client résidentiel type, mais en augmentant le pourcentage de couverture de 20 % à 50 % (toutes les autres conditions du volet systématique du programme proposé s'appliquent).

Couverture de 50 %				
Client résidentiel type (1471 m ³)	Alternative 1 Sans dérivés, sans MPE	Alternative 2 Sans dérivés, avec MPE	Alternative 3 Avec dérivés, sans MPE	Alternative 4 Avec dérivés, avec MPE
Facture totale	1 874,57 \$	1 874,57 \$	2 027,72 \$	2 027,72 \$
Composantes F+C	350,89 \$	350,89 \$	504,04 \$	504,04 \$
Composantes D+T+E+I+FV	1 523,68 \$	1 523,68 \$	1 523,68 \$	1 523,68 \$
Impact dérivés : en \$			153,14 \$	
En % de la facture totale			8 %	
En % des composantes F+C			44 %	

À titre indicatif, Gaz Métro a aussi fait le même exercice en utilisant le profil de consommation d'un petit client commercial type (15 000 m³, 30 % profil chauffage). Les constats sont les mêmes que pour le client résidentiel type.

Couverture de 20 %				
Client commercial type (15 000 m³)	Alternative 1 Sans dérivés, sans MPE	Alternative 2 Sans dérivés, avec MPE	Alternative 3 Avec dérivés, sans MPE	Alternative 4 Avec dérivés, avec MPE
Facture totale	15 636,61 \$	15 636,61 \$	16 257,03 \$	16 257,03 \$
Composantes F+C	3 738,23 \$	3 738,23 \$	4 358,65 \$	4 358,65 \$
Composantes D+T+E+I+FV	11 898,38 \$	11 898,38 \$	11 898,38 \$	11 898,38 \$
Impact dérivés : en \$			620,43 \$	
En % de la facture totale			4 %	
En % des composantes F+C			17 %	

Couverture de 50 %				
Client commercial type (15 000 m³)	Alternative 1 Sans dérivés, sans MPE	Alternative 2 Sans dérivés, avec MPE	Alternative 3 Avec dérivés, sans MPE	Alternative 4 Avec dérivés, avec MPE
Facture totale	15 636,61 \$	15 636,61 \$	17 187,67 \$	17 187,67 \$
Composantes F+C	3 738,23 \$	3 738,23 \$	5 289,29 \$	5 289,29 \$
Composantes D+T+E+I+FV	11 898,38 \$	11 898,38 \$	11 898,38 \$	11 898,38 \$
Impact dérivés : en \$			1 551,07 \$	
En % de la facture totale			10 %	
En % des composantes F+C			41 %	