

TRANSACTION D'ÉCHANGE DE 82 000 GJ/JOUR

1 Gaz Métro a effectué une transaction d'échange entre Dawn et son territoire GMIT EDA
2 sur le marché secondaire pour une quantité de 82 000 GJ/jour pour la période du
3 1^{er} novembre 2013 au 31 octobre 2023.

4 Dans sa décision D-2012-175, la Régie a demandé un suivi spécifique pour cette
5 transaction :

« [142] En conséquence, la Régie ordonne au distributeur de déposer, dans le cadre du dossier d'examen du rapport annuel, un rapport de suivi de cette transaction pour les dix prochaines années. Ce rapport de suivi devra présenter les informations suivantes :

- ***l'indice des prix à Dawn et à Niagara de même que l'écart entre ces deux indices;***
- ***le coût unitaire du transport sur le tronçon Dawn-GMi-EDA;***
- ***le coût unitaire du transport sur le tronçon Niagara-GMi-EDA;***
- ***le coût unitaire du gaz de compression pour ces deux tronçons de transport;***
- ***le coût unitaire total fourniture, transport et compression pour chacun de ces deux points, de même que l'écart de coût entre ces deux points;***
- ***l'écart de coût total entre ces deux points évalué sur la quantité du contrat soit 82 000 GJ/jr. »***

6 Afin de répondre à ce suivi, Gaz Métro a initialement effectué un examen des indices
7 disponibles à Niagara. Pour ce faire, une analyse des prix à Niagara publié par trois
8 sources a été faite : Platts Gas Daily, Enerdata et Bloomberg. Les prix publiés par ces
9 trois sources sont présentés à l'annexe 1 du présent document, déposé sous pli
10 confidentiel. Certains commentaires doivent être mentionnés quant à ces indices :

11 **Platts Gas Daily**

12 Platts Gas Daily fournit tous les jours le prix du gaz naturel à plus de 100 points
13 différents en Amérique du nord. Or, depuis 2012 (année où le flux gazier entre
14 Kirkwall et Niagara a changé de direction), les données sur Niagara sont quasi
15 inexistantes, démontrant l'absence de marché à ce point. De novembre 2013 à
16 septembre 2014, Platts Gas Daily a publié 9 fois des prix quotidiens à Niagara. De
17 plus, aucun prix à Niagara n'a été publié depuis le 29 janvier 2014 par faute de
18 liquidité à ce point.

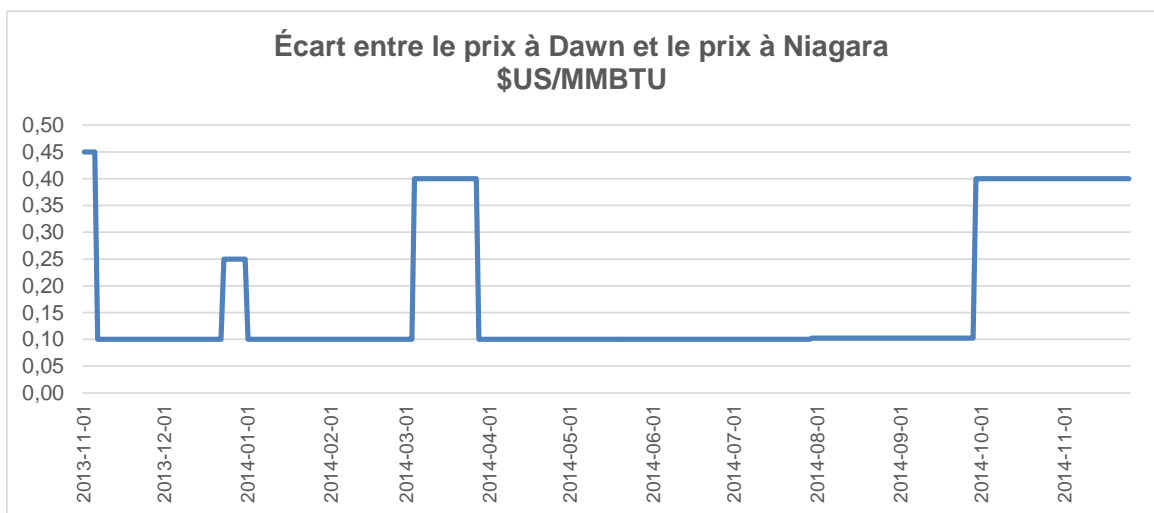
1 **Enerdata**

2 Enerdata publie quotidiennement des prix à Niagara. Mais depuis mai 2014,
3 Enerdata indique qu'il n'y a aucun volume transigé à Niagara. Enerdata publie donc
4 un prix qui n'est pas établi sur des transactions réelles. Ce prix correspond au prix à
5 Dawn moins une estimation de la valeur du transport entre Niagara et Dawn.
6 Enerdata nous a expliqué que cette valeur provient de NGX qui la publie même s'il
7 n'y a pas de transaction. En raison de l'absence de transaction à Niagara, les prix
8 publiés sont des prix théoriques. Ce constat démontre encore une fois l'absence de
9 marché à ce point.

10 Pour les mois antérieurs à mai 2014, l'information quant au nombre de transactions
11 et aux volumes transigés n'était pas indiquée dans les publications d'Enerdata.
12 Gaz Métro ne peut toutefois conclure qu'il y avait effectivement des transactions
13 définissant l'indice de prix, considérant entre autres, l'information quotidienne publiée
14 dans le Platts Gas Daily.

15 **Bloomberg**

16 Bloomberg publie les mêmes données sur les prix à Dawn et à Niagara qu'Enerdata.
17 Le graphique suivant présente l'écart entre les prix à Dawn et les prix à Niagara
18 publiés par Bloomberg.



1 La comparaison des prix entre Dawn et Niagara est donc difficile à réaliser compte tenu
2 de l'absence de liquidité à Niagara et de ce fait, de l'absence de données fiables pour ce
3 point.

4 Afin de répondre au suivi de la Régie, les données publiées par Enerdata et par
5 Bloomberg ont été retenues malgré l'aspect théorique de l'indice de prix à Niagara, car
6 les données provenant de Platts Gas Daily à ce point sont quasi inexistantes.

7 Le tableau suivant présente l'indice des prix à Dawn et à Niagara de même que l'écart
8 entre ces deux indices :

9 **Tableau 1 – Indice des prix Dawn et Niagara**

<u>Mois</u>	<u>Indice à Dawn</u>	<u>Indice à Niagara</u>	<u>Écart</u>
	<u>\$CAN/GJ</u>	<u>\$CAN/GJ</u>	<u>\$CAN/GJ</u>
nov-13	3,76	3,59	-0,16
déc-13	4,67	4,52	-0,15
janv-14	7,10	7,01	-0,09
févr-14	18,44	18,34	-0,10
mars-14	12,02	11,67	-0,35
avr-14	5,13	5,02	-0,10
mai-14	4,87	4,76	-0,10
juin-14	4,96	4,85	-0,11
juil-14	4,28	4,17	-0,11
août-14	4,13	4,03	-0,10
sept-14	4,19	4,06	-0,13
Moyenne	6,69	6,55	-0,14

Source : Bloomberg et Enerdata

10 Les coûts unitaires de transport et de compression sur le tronçon Dawn-GMIT EDA ont
11 été établis en considérant le prix du transport M12 d'Union Gas entre Dawn et Parkway
12 et le prix du transport FTSH de TCPL entre Parkway et GMIT EDA afin de reproduire le
13 coût de base de la transaction. Il est toutefois à noter que le coût de la transaction
14 d'échange est inférieur au coût de transport identifié au tableau.

15 Les tableaux suivants présentent les diverses informations à partir de Dawn et de
16 Niagara : l'indice du gaz naturel, le coût unitaire de transport, le coût unitaire de
17 compression et le coût unitaire total de ces composantes.

1 **Tableau 2 : Tronçon Dawn – GMIT EDA**

\$/GJ	<u>Indice</u>	<u>Transport M12</u>	<u>Transport FTSH</u>	<u>Compression</u>	<u>Coût unitaire total</u>
	Dawn	Dawn à Parkway	Parkway à GMIT EDA	Dawn à GMIT EDA	Via Dawn
nov-13	3,76 \$	0,08 \$	0,41 \$	0,05 \$	4,29 \$
déc-13	4,67 \$	0,08 \$	0,41 \$	0,11 \$	5,27 \$
janv-14	7,10 \$	0,08 \$	0,41 \$	0,16 \$	7,75 \$
févr-14	18,44 \$	0,08 \$	0,41 \$	0,55 \$	19,48 \$
mars-14	12,02 \$	0,08 \$	0,41 \$	0,30 \$	12,81 \$
avr-14	5,13 \$	0,08 \$	0,41 \$	0,09 \$	5,71 \$
mai-14	4,87 \$	0,08 \$	0,41 \$	0,07 \$	5,43 \$
juin-14	4,96 \$	0,08 \$	0,41 \$	0,07 \$	5,52 \$
juil-14	4,28 \$	0,08 \$	0,41 \$	0,03 \$	4,80 \$
août-14	4,13 \$	0,08 \$	0,41 \$	0,04 \$	4,67 \$
sept-14	4,19 \$	0,08 \$	0,41 \$	0,05 \$	4,73 \$
Coût unitaire moyen					7,31 \$

2 **Tableau 3 : Tronçon Niagara – GMIT EDA**

\$/GJ	<u>Indice</u>	<u>Transport FTSH</u>	<u>Compression</u>	<u>Coût unitaire</u>
	Niagara	Niagara à GMIT EDA	Niagara à GMIT EDA	via Niagara
nov-13	3,59 \$	0,48 \$	0,02 \$	4,10 \$
déc-13	4,52 \$	0,48 \$	0,07 \$	5,07 \$
janv-14	7,01 \$	0,48 \$	0,10 \$	7,58 \$
févr-14	18,34 \$	0,48 \$	0,40 \$	19,22 \$
mars-14	11,67 \$	0,48 \$	0,20 \$	12,35 \$
avr-14	5,02 \$	0,48 \$	0,06 \$	5,56 \$
mai-14	4,76 \$	0,48 \$	0,05 \$	5,29 \$
juin-14	4,85 \$	0,48 \$	0,06 \$	5,39 \$
juil-14	4,17 \$	0,48 \$	0,02 \$	4,66 \$
août-14	4,03 \$	0,48 \$	0,03 \$	4,54 \$
sept-14	4,06 \$	0,48 \$	0,04 \$	4,58 \$
Coût unitaire moyen				7,12 \$

3 L'écart de coût total entre ces deux points, évalué sur la quantité du contrat soit
4 82 000 GJ/jour pour la période du 1^{er} novembre 2013 au 30 septembre 2014, peut être
5 estimé comme suit :

Coût unitaire moyen via Dawn	7,31 \$
Coût unitaire moyen via Niagara	7,12 \$
Différentiel entre le coût unitaire moyen de Niagara et Dawn	(0,19) \$
Écart de coût sur la quantité du contrat de 82 000 GJ/jour sur 334 jours	(5 203 720) \$

6 Gaz Métro tient à préciser que la comparaison des coûts entre Dawn-GMIT EDA et
7 Niagara-GMIT EDA est une analyse théorique qui ne devrait pas être utilisée pour juger

1 de la prudence de la transaction effectuée par Gaz Métro. D'une part, les prix à Niagara
2 ne sont pas fondés sur des transactions effectives et sont donc théoriques.

3 D'autre part, l'approvisionnement à partir de Niagara n'était pas une alternative disponible.
4 En effet, le seul fournisseur qui aurait été en mesure d'approvisionner Gaz Métro à partir
5 de Niagara était la tierce partie avec laquelle la transaction d'échange a été conclue, étant
6 la seule à disposer de transport ferme entre Niagara et GMIT EDA. Or, ce fournisseur a
7 confirmé à Gaz Métro qu'il n'aurait pas accepté de transiger 82 000 GJ/jour sur la base
8 de l'indice de Niagara en raison de son manque de liquidité, tel que confirmé par Platts,
9 Enerdata et Bloomberg. Il aurait donc, de toute façon, convenu d'un prix de vente de gaz
10 naturel en fonction de l'indice quotidien NGX Dawn.

11 En terminant, Gaz Métro rappelle qu'il aurait été imprudent de s'approvisionner à hauteur
12 de 82 000 GJ/jour de molécule à Niagara. Gaz Métro réfère la Régie à la pièce
13 Gaz Métro-5, Document 10 déposée dans le cadre du dossier R-3809-2012, plus
14 particulièrement à sa réponse à la question 2.1 et dont elle reproduit ci-dessous l'extrait
15 pertinent :

« 2".1 Gaz Métro a-t-elle envisagé l'option de conclure un contrat pour un approvisionnement en gaz livré à GMI-EDA à partir de gaz importé en passant par Niagara? »

Réponse :

Les discussions initiales avec la contrepartie visaient la possibilité d'un approvisionnement livré à GMI EDA en fonction d'une structure en provenance de Niagara. Cependant, Gaz Métro a conclu qu'elle ne pouvait pas se commettre pour un achat de gaz de réseau sur une base annuelle de cette envergure et ce, sur une base long terme. En effet, les achats de gaz de réseau sont effectués en prépondérance en hiver afin de réduire les besoins d'entreposage. Bien que Gaz Métro planifie acheter une quantité de gaz de réseau similaire à la quantité visée par la transaction pour une année normale, un tel approvisionnement contracté d'avance créerait une situation de surplus d'approvisionnement en cas d'année plus chaude que la normale. De plus, Gaz Métro doit considérer les migrations possibles entre le gaz de réseau et l'achat direct sur la période de l'entente et ne pourrait donc pas prudemment s'engager à acheter de telles quantités. Un tel achat aurait également concentré une partie importante des achats de molécules auprès d'un seul fournisseur.

Gaz Métro ne pouvait non plus conclure une telle transaction en ayant l'intention d'en céder une portion à sa clientèle en achat direct. Cela aurait eu pour effet de « forcer » cette clientèle à faire affaires avec un fournisseur spécifique. Une telle situation aurait constitué une ingérence de la part de Gaz Métro dans la relation entre les clients et leur fournisseur. »

16 Ainsi, l'écart de coût évalué sur la quantité du contrat d'échange ne reflète nullement la
17 valeur qui aurait découlé d'une transaction d'échange entre Niagara et GMIT EDA auprès
18 de la tierce partie.

Annexe 1 - INDICE DES PRIX DE GAZ NATUREL

Date	Platts Gas Daily *		Bloomberg/Enerdata		Écart
	Dawn	Niagara	Dawn	Niagara	
	\$US/MMBtu	\$US/MMBtu	\$US/MMBtu	\$US/MMBtu	
2013-11-01					-0,45
2013-11-04					-0,45
2013-11-05					-0,45
2013-11-06		ND			-0,10
2013-11-07		ND			-0,10
2013-11-08		ND			-0,10
2013-11-11					-0,10
2013-11-12		ND			-0,10
2013-11-13		ND			-0,10
2013-11-14		ND			-0,10
2013-11-15					-0,10
2013-11-18		ND			-0,10
2013-11-19		ND			-0,10
2013-11-20		ND			-0,10
2013-11-21		ND			-0,10
2013-11-22		ND			-0,10
2013-11-25					-0,10
2013-11-26		ND			-0,10
2013-11-27		ND			-0,10
2013-12-02		ND			-0,10
2013-12-03		ND			-0,10
2013-12-04					-0,10
2013-12-05		ND			-0,10
2013-12-06		ND			-0,10
2013-12-09		ND			-0,10
2013-12-10		ND			-0,10
2013-12-11		ND			-0,10
2013-12-12		ND			-0,10
2013-12-13		ND			-0,10
2013-12-16		ND			-0,10
2013-12-17		ND			-0,10
2013-12-18		ND			-0,10
2013-12-19		ND			-0,10
2013-12-20		ND			-0,10
2013-12-23		ND			-0,25
2013-12-24		ND			-0,25
2013-12-26		ND			-0,25
2013-12-27		ND			-0,25
2013-12-30		ND			-0,25
2013-12-31		ND			-0,25
2014-01-02		ND			-0,10
2014-01-06		ND			-0,10
2014-01-07		ND			-0,10
2014-01-08		ND			-0,10
2014-01-09		ND			-0,10
2014-01-10		ND			-0,10
2014-01-13					-0,10
2014-01-14		ND			-0,10
2014-01-15		ND			-0,10
2014-01-16		ND			-0,10
2014-01-17		ND			-0,10
2014-01-21		ND			-0,10
2014-01-22		ND			-0,10
2014-01-23		ND			-0,10
2014-01-24		ND			-0,10
2014-01-27		ND			-0,10
2014-01-28					-0,10
2014-01-29		ND			-0,10
2014-01-30		ND			-0,10

Date	Platts Gas Daily *		Bloomberg/Enerdata		
	Dawn	Niagara	Dawn	Niagara	Écart
	\$US/MMBtu	\$US/MMBtu	\$US/MMBtu	\$US/MMBtu	\$US/MMBtu
2014-01-31		ND			-0,10
2014-02-03		ND			-0,10
2014-02-04		ND			-0,10
2014-02-05		ND			-0,10
2014-02-06		ND			-0,10
2014-02-07		ND			-0,10
2014-02-10		ND			-0,10
2014-02-11		ND			-0,10
2014-02-12		ND			-0,10
2014-02-13		ND			-0,10
2014-02-14		ND			-0,10
2014-02-18		ND			-0,10
2014-02-19		ND			-0,10
2014-02-20		ND			-0,10
2014-02-21		ND			-0,10
2014-02-24		ND			-0,10
2014-02-25		ND			-0,10
2014-02-26		ND			-0,10
2014-02-27		ND			-0,10
2014-02-28		ND			-0,10
2014-03-03		ND			-0,10
2014-03-04		ND			-0,40
2014-03-05		ND			-0,40
2014-03-06		ND			-0,40
2014-03-07		ND			-0,40
2014-03-10		ND			-0,40
2014-03-11		ND			-0,40
2014-03-12		ND			-0,40
2014-03-13		ND			-0,40
2014-03-14		ND			-0,40
2014-03-17		ND			-0,40
2014-03-18		ND			-0,40
2014-03-19		ND			-0,40
2014-03-20		ND			-0,40
2014-03-21		ND			-0,40
2014-03-24		ND			-0,40
2014-03-25		ND			-0,40
2014-03-26		ND			-0,40
2014-03-27		ND			-0,40
2014-03-28		ND			-0,10
2014-03-31		ND			-0,10
2014-04-01		ND			-0,10
2014-04-02		ND			-0,10
2014-04-03		ND			-0,10
2014-04-04		ND			-0,10
2014-04-07		ND			-0,10
2014-04-08		ND			-0,10
2014-04-09		ND			-0,10
2014-04-10		ND			-0,10
2014-04-11		ND			-0,10
2014-04-14		ND			-0,10
2014-04-15		ND			-0,10
2014-04-16		ND			-0,10
2014-04-17		ND			-0,10
2014-04-21		ND			-0,10
2014-04-22		ND			-0,10
2014-04-23		ND			-0,10
2014-04-24		ND			-0,10
2014-04-25		ND			-0,10
2014-04-28		ND			-0,10
2014-04-29		ND			-0,10

Date	Platts Gas Daily *		Bloomberg/Enerdata		Écart
	Dawn	Niagara	Dawn	Niagara	
	\$US/MMBtu	\$US/MMBtu	\$US/MMBtu	\$US/MMBtu	\$US/MMBtu
2014-04-30		ND			-0,10
2014-05-01		ND			-0,10
2014-05-02		ND			-0,10
2014-05-05		ND			-0,10
2014-05-06		ND			-0,10
2014-05-07		ND			-0,10
2014-05-08		ND			-0,10
2014-05-09		ND			-0,10
2014-05-12		ND			-0,10
2014-05-13		ND			-0,10
2014-05-14		ND			-0,10
2014-05-15		ND			-0,10
2014-05-16		ND			-0,10
2014-05-19		ND			-0,10
2014-05-20		ND			-0,10
2014-05-21		ND			-0,10
2014-05-22		ND			-0,10
2014-05-23		ND			-0,10
2014-05-27		ND			-0,10
2014-05-28		ND			-0,10
2014-05-29		ND			-0,10
2014-05-30		ND			-0,10
2014-06-02		ND			-0,10
2014-06-03		ND			-0,10
2014-06-04		ND			-0,10
2014-06-05		ND			-0,10
2014-06-06		ND			-0,10
2014-06-09		ND			-0,10
2014-06-10		ND			-0,10
2014-06-11		ND			-0,10
2014-06-12		ND			-0,10
2014-06-13		ND			-0,10
2014-06-16		ND			-0,10
2014-06-17		ND			-0,10
2014-06-18		ND			-0,10
2014-06-19		ND			-0,10
2014-06-20		ND			-0,10
2014-06-23		ND			-0,10
2014-06-24		ND			-0,10
2014-06-25		ND			-0,10
2014-06-26		ND			-0,10
2014-06-27		ND			-0,10
2014-06-30		ND			-0,10
2014-07-01		ND			-0,10
2014-07-02		ND			-0,10
2014-07-03		ND			-0,10
2014-07-07		ND			-0,10
2014-07-08		ND			-0,10
2014-07-09		ND			-0,10
2014-07-10		ND			-0,10
2014-07-11		ND			-0,10
2014-07-14		ND			-0,10
2014-07-15		ND			-0,10
2014-07-16		ND			-0,10
2014-07-17		ND			-0,10
2014-07-18		ND			-0,10
2014-07-21		ND			-0,10
2014-07-22		ND			-0,10
2014-07-23		ND			-0,10
2014-07-24		ND			-0,10
2014-07-25		ND			-0,10

Date	Platts Gas Daily *		Bloomberg/Enerdata		Écart
	Dawn	Niagara	Dawn	Niagara	
	\$US/MMBtu	\$US/MMBtu	\$US/MMBtu	\$US/MMBtu	\$US/MMBtu
2014-07-28		ND			-0,10
2014-07-29		ND			-0,10
2014-07-30		ND			-0,10
2014-07-31		ND			-0,10
2014-08-01		ND			-0,10
2014-08-04		ND			-0,10
2014-08-05		ND			-0,10
2014-08-06		ND			-0,10
2014-08-07		ND			-0,10
2014-08-08		ND			-0,10
2014-08-11		ND			-0,10
2014-08-12		ND			-0,10
2014-08-13		ND			-0,10
2014-08-14		ND			-0,10
2014-08-15		ND			-0,10
2014-08-18		ND			-0,10
2014-08-19		ND			-0,10
2014-08-20		ND			-0,10
2014-08-21		ND			-0,10
2014-08-22		ND			-0,10
2014-08-25		ND			-0,10
2014-08-26		ND			-0,10
2014-08-27		ND			-0,10
2014-08-28		ND			-0,10
2014-08-29		ND			-0,10
2014-09-02		ND			-0,10
2014-09-03		ND			-0,10
2014-09-04		ND			-0,10
2014-09-05		ND			-0,10
2014-09-08		ND			-0,10
2014-09-09		ND			-0,10
2014-09-10		ND			-0,10
2014-09-11		ND			-0,10
2014-09-12		ND			-0,10
2014-09-15		ND			-0,10
2014-09-16		ND			-0,10
2014-09-17		ND			-0,10
2014-09-18		ND			-0,10
2014-09-19		ND			-0,10
2014-09-22		ND			-0,10
2014-09-23		ND			-0,10
2014-09-24		ND			-0,10
2014-09-25		ND			-0,10
2014-09-26		ND			-0,10
2014-09-29		ND			-0,40
2014-09-30		ND			-0,40

* Le prix du gaz à une date donnée a été négocié la veille.