

TRANSACTION D'ÉCHANGE DE 82 000 GJ/JOUR

1 Société en commandite Gaz Métro (« Gaz Métro ») a effectué une transaction d'échange
2 entre Dawn et son territoire GMIT EDA sur le marché secondaire pour une quantité de
3 82 000 GJ/jour pour la période du 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 publiés 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 :

Platts Gas Daily

11 Gas Daily fournit tous les jours le prix du gaz naturel à plus de 100 points différents
12 en Amérique du Nord. Or, depuis 2012 (année où le flux gazier entre Kirkwall et
13 Niagara a changé de direction), les données sur Niagara sont quasi inexistantes,
14 démontrant l'absence de marché à ce point. Sur les 365 jours de la période allant du
15 1^{er} octobre 2015 au 30 septembre 2016, Gas Daily a publié 80 fois des prix quotidiens
16 à Niagara. Il n'y a pas eu de publication de prix à ce point au cours des 172 autres
17 journées ouvrables par faute de liquidité.

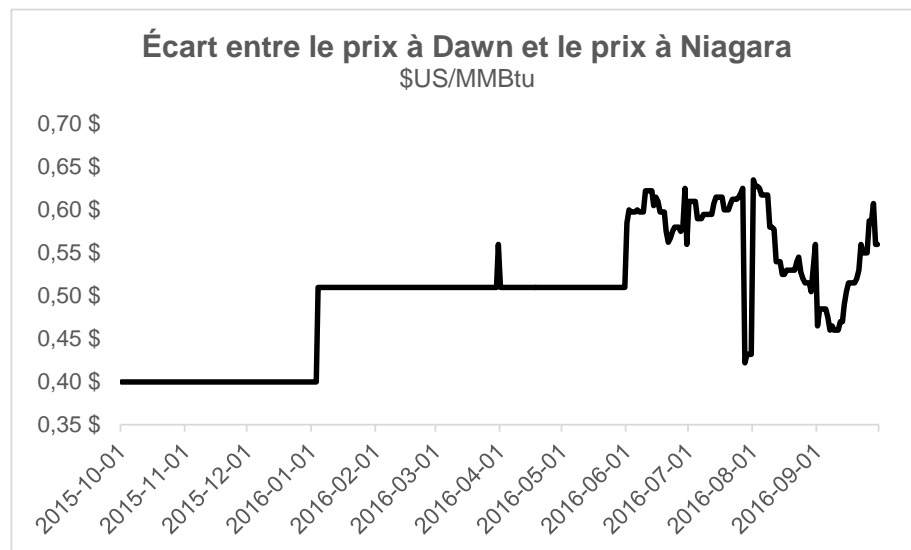
Enerdata

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

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

Bloomberg

13 Bloomberg publie les mêmes données sur les prix à Dawn et à Niagara qu'Enerdata.
14 Le graphique suivant présente l'écart entre les prix à Dawn et les prix à Niagara
15 publiés par Bloomberg. Depuis juin 2016, les données démontrent plus de volatilité
16 quant à l'écart de prix entre Dawn et Niagara. Cette volatilité demeure théorique
17 compte tenu de l'absence de transaction à Niagara.



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 ont été retenues
5 malgré l'aspect théorique de l'indice de prix à Niagara. Le tableau suivant présente l'indice
6 des prix à Dawn et à Niagara de même que l'écart entre ces deux indices :

Tableau 1 – Indice des prix Dawn et Niagara

<u>Mois</u>	<u>Indice à Dawn</u>	<u>Indice à Niagara</u>	<u>Écart</u>
	\$CAN/GJ	\$CAN/GJ	\$CAN/GJ
oct-15	3,25	2,78	-0,47
nov-15	2,80	2,32	-0,48
déc-15	2,55	2,09	-0,46
janv-16	3,18	2,56	-0,63
févr-16	2,66	2,02	-0,64
mars-16	2,34	1,69	-0,64
avr-16	2,48	1,87	-0,61
mai-16	2,45	1,83	-0,62
juin-16	3,01	2,31	-0,71
juil-16	3,36	2,62	-0,73
août-16	3,41	2,73	-0,68
sept-16	3,66	3,04	-0,62
Moyenne	2,90	2,28	-0,62

Source : Enerdata

7 Pour compléter l'analyse, les coûts de transport et de compression jusqu'au territoire de
8 Gaz Métro doivent être ajoutés au prix de fourniture. Ainsi, les coûts unitaires de transport
9 et de compression sur le tronçon Dawn-GMIT EDA ont été établis en considérant le prix
10 du transport M12 de Union Gas entre Dawn et Parkway et le prix du transport FTSH de
11 TCPL entre Parkway et GMIT EDA afin de reproduire le coût de base de la transaction. Il
12 est toutefois à noter que le coût de la transaction d'échange est inférieur au coût de
13 transport identifié au tableau 2.

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

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
oct-15	3,25 \$	0,09 \$	0,67 \$	0,06 \$	4,06 \$
nov-15	2,80 \$	0,09 \$	0,67 \$	0,04 \$	3,60 \$
déc-15	2,55 \$	0,09 \$	0,67 \$	0,07 \$	3,38 \$
janv-16	3,18 \$	0,09 \$	0,68 \$	0,08 \$	4,03 \$
févr-16	2,66 \$	0,09 \$	0,68 \$	0,08 \$	3,51 \$
mars-16	2,34 \$	0,09 \$	0,68 \$	0,03 \$	3,14 \$
avr-16	2,48 \$	0,09 \$	0,68 \$	0,03 \$	3,29 \$
mai-16	2,45 \$	0,09 \$	0,68 \$	0,03 \$	3,25 \$
juin-16	3,01 \$	0,09 \$	0,68 \$	0,03 \$	3,81 \$
juil-16	3,36 \$	0,09 \$	0,68 \$	0,05 \$	4,18 \$
août-16	3,41 \$	0,09 \$	0,68 \$	0,06 \$	4,24 \$
sept-16	3,66 \$	0,09 \$	0,68 \$	0,06 \$	4,50 \$
Coût unitaire moyen					3,75 \$

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
oct-15	2,78 \$	0,79 \$	0,03 \$	3,60 \$
nov-15	2,32 \$	0,79 \$	0,02 \$	3,13 \$
déc-15	2,09 \$	0,79 \$	0,04 \$	2,92 \$
janv-16	2,56 \$	0,79 \$	0,04 \$	3,39 \$
févr-16	2,02 \$	0,79 \$	0,04 \$	2,86 \$
mars-16	1,69 \$	0,79 \$	0,03 \$	2,51 \$
avr-16	1,87 \$	0,79 \$	0,01 \$	2,67 \$
mai-16	1,83 \$	0,79 \$	0,01 \$	2,64 \$
juin-16	2,31 \$	0,79 \$	0,02 \$	3,11 \$
juil-16	2,62 \$	0,79 \$	0,03 \$	3,44 \$
août-16	2,73 \$	0,79 \$	0,04 \$	3,56 \$
sept-16	3,04 \$	0,79 \$	0,06 \$	3,89 \$
Coût unitaire moyen				3,14 \$

- 1 L'écart de coût total entre ces deux points, évalué sur la quantité du contrat soit
- 2 82 000 GJ/jour pour la période du 1^{er} octobre 2015 au 30 septembre 2016, peut être
- 3 estimé comme suit :

Coût unitaire moyen via Dawn	3,75 \$
Coût unitaire moyen via Niagara	3,14 \$
Différentiel entre le coût unitaire moyen de Niagara et Dawn	0,61 \$
Écart de coût sur la quantité du contrat de 82 000 GJ/jour	18 257 300 \$

1 Gaz Métro tient à préciser que la comparaison des coûts entre Dawn-GMIT EDA et
2 Niagara-GMIT EDA est une analyse purement théorique, les prix à Niagara n'étant pas
3 fondés sur des transactions réelles.

4 Gaz Métro tient à rappeler qu'au moment de réaliser cette transaction (juin 2012) elle ne
5 pouvait pas se commettre pour un achat de gaz de réseau de cette envergure sur une
6 base annuelle et ce, sur une base long terme (contrat de 10 ans). En effet, les achats de
7 gaz de réseau étant effectués en prépondérance en hiver alors que pour certains mois,
8 durant la période d'été, les achats peuvent être inférieurs à la quantité de 82 000 GJ/jour¹,
9 ainsi le gaz de réseau peut potentiellement ne pas suffire à fournir mensuellement le gaz
10 naturel à la tierce partie. Pour ces mois, la différence de gaz doit donc être comblée par
11 le gaz naturel livré par les clients en achat direct; d'où l'impossibilité de contracter du gaz
12 de réseau sur une base annuelle à Niagara.

13 Il est à noter qu'un tel achat, s'il avait pu être réalisé à Niagara, aurait également concentré
14 une partie importante des achats de molécule auprès d'un seul fournisseur, soit près de
15 40 % des achats de gaz de réseau sur une base annuelle. Ce qui vient à l'encontre du
16 principe sur la diversité des fournisseurs.

17 D'autre part, la tierce partie, seule contrepartie pouvant faire un échange entre Niagara et
18 GMIT EDA, a confirmé à Gaz Métro en février 2013 qu'elle n'aurait pas accepté d'établir
19 un coût de fourniture à Niagara en fonction de l'indice à Niagara, ce point n'étant pas
20 liquide. Elle aurait donc, de toute façon, convenu d'un prix d'achat de gaz naturel en
21 fonction de l'indice quotidien NGX Dawn.

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

25 **Gaz Métro demande à la Régie de prendre acte du suivi à la décision D-2012-175**
26 **relatif à la transaction d'échange entre Dawn et son territoire GMIT EDA sur le**
27 **marché secondaire pour une quantité de 82 000 GJ/jour.**

¹ Par exemple, les achats totaux quotidiens à Dawn pour les mois de mai à septembre 2016 sont inférieurs à 82 000 GJ/jour (référence : Gaz Métro-9, Document 2, p. 4, l.12, divisés par le nombre de jours du mois).

Annexe 1 - INDICE DES PRIX DE GAZ NATUREL - Année 2015-2016

Date	Gas Daily		Bloomberg/Enerdata		Écart Dawn-Niagara
	Dawn \$/MMBtu	Niagara \$/MMBtu	Dawn \$/MMBtu	Niagara \$/MMBtu	
2015-10-01					0,40
2015-10-02					0,40
2015-10-05		nd			0,40
2015-10-06		nd			0,40
2015-10-07		nd			0,40
2015-10-08					0,40
2015-10-09					0,40
2015-10-12					0,40
2015-10-13					0,40
2015-10-14					0,40
2015-10-15		nd			0,40
2015-10-16		nd			0,40
2015-10-19		nd			0,40
2015-10-20		nd			0,40
2015-10-21		nd			0,40
2015-10-22		nd			0,40
2015-10-23		nd			0,40
2015-10-26		nd			0,40
2015-10-27		nd			0,40
2015-10-28		nd			0,40
2015-10-29		nd			0,40
2015-10-30		nd			0,40
2015-11-02		nd			0,40
2015-11-03		nd			0,40
2015-11-04		nd			0,40
2015-11-05		nd			0,40
2015-11-06					0,40
2015-11-09		nd			0,40
2015-11-10		nd			0,40
2015-11-11		nd			0,40
2015-11-12		nd			0,40
2015-11-13		nd			0,40
2015-11-16		nd			0,40
2015-11-17		nd			0,40
2015-11-18		nd			0,40
2015-11-19					0,40
2015-11-20		nd			0,40
2015-11-23		nd			0,40
2015-11-24					0,40
2015-11-25		nd			0,40
2015-11-30		nd			0,40
2015-12-01					0,40
2015-12-02		nd			0,40
2015-12-03		nd			0,40
2015-12-04		nd			0,40
2015-12-07		nd			0,40
2015-12-08		nd			0,40
2015-12-09		nd			0,40
2015-12-10		nd			0,40
2015-12-11					0,40
2015-12-14					0,40
2015-12-15					0,40
2015-12-16		nd			0,40
2015-12-17					0,40
2015-12-18		nd			0,40
2015-12-21		nd			0,40
2015-12-22		nd			0,40
2015-12-23		nd			0,40
2015-12-24		nd			0,40
2015-12-28		nd			0,40
2015-12-29		nd			0,40

Date	Gas Daily		Bloomberg/Enerdata		Écart Dawn-Niagara
	Dawn	Niagara	Dawn	Niagara	
	\$US/MMBtu	\$US/MMBtu	\$US/MMBtu	\$US/MMBtu	
2015-12-30		nd			0,40
2015-12-31		nd			0,40
2016-01-04		nd			0,51
2016-01-05		nd			0,51
2016-01-06		nd			0,51
2016-01-07		nd			0,51
2016-01-08		nd			0,51
2016-01-11		nd			0,51
2016-01-12					0,51
2016-01-13		nd			0,51
2016-01-14		nd			0,51
2016-01-15		nd			0,51
2016-01-19					0,51
2016-01-20					0,51
2016-01-21					0,51
2016-01-22					0,51
2016-01-25					0,51
2016-01-26					0,51
2016-01-27					0,51
2016-01-28					0,51
2016-01-29					0,51
2016-02-01					0,51
2016-02-02					0,51
2016-02-03					0,51
2016-02-04					0,51
2016-02-05					0,51
2016-02-08					0,51
2016-02-09					0,51
2016-02-10					0,51
2016-02-11					0,51
2016-02-12					0,51
2016-02-16					0,51
2016-02-17					0,51
2016-02-18					0,51
2016-02-19					0,51
2016-02-22					0,51
2016-02-23					0,51
2016-02-24					0,51
2016-02-25					0,51
2016-02-26					0,51
2016-02-29		nd			0,51
2016-03-01					0,51
2016-03-02					0,51
2016-03-03					0,51
2016-03-04					0,51
2016-03-07					0,51
2016-03-08					0,51
2016-03-09		nd			0,51
2016-03-10					0,51
2016-03-11		nd			0,51
2016-03-14					0,51
2016-03-15					0,51
2016-03-16					0,51
2016-03-17					0,51
2016-03-18					0,51
2016-03-21					0,51
2016-03-22					0,51
2016-03-23					0,51
2016-03-24					0,51
2016-03-28		nd			0,51
2016-03-29					0,51
2016-03-30					0,51
2016-03-31		nd			0,56
2016-04-01		nd			0,51

Date	Gas Daily		Bloomberg/Enerdata		Écart Dawn-Niagara
	Dawn	Niagara	Dawn	Niagara	
	\$US/MMBtu	\$US/MMBtu	\$US/MMBtu	\$US/MMBtu	
2016-04-04					0,51
2016-04-05					0,51
2016-04-06					0,51
2016-04-07					0,51
2016-04-08		nd			0,51
2016-04-11		nd			0,51
2016-04-12		nd			0,51
2016-04-13		nd			0,51
2016-04-14		nd			0,51
2016-04-15					0,51
2016-04-18		nd			0,51
2016-04-19		nd			0,51
2016-04-20		nd			0,51
2016-04-21					0,51
2016-04-22		nd			0,51
2016-04-25		nd			0,51
2016-04-26					0,51
2016-04-27		nd			0,51
2016-04-28		nd			0,51
2016-04-29		nd			0,51
2016-05-02		nd			0,51
2016-05-03		nd			0,51
2016-05-04		nd			0,51
2016-05-05		nd			0,51
2016-05-06		nd			0,51
2016-05-09		nd			0,51
2016-05-10		nd			0,51
2016-05-11		nd			0,51
2016-05-12		nd			0,51
2016-05-13		nd			0,51
2016-05-16		nd			0,51
2016-05-17					0,51
2016-05-18		nd			0,51
2016-05-19		nd			0,51
2016-05-20		nd			0,51
2016-05-23		nd			0,51
2016-05-24		nd			0,51
2016-05-25		nd			0,51
2016-05-26		nd			0,51
2016-05-27		nd			0,51
2016-05-31		nd			0,51
2016-06-01		nd			0,59
2016-06-02					0,60
2016-06-03		nd			0,60
2016-06-06		nd			0,60
2016-06-07		nd			0,60
2016-06-08					0,60
2016-06-09		nd			0,60
2016-06-10		nd			0,62
2016-06-13		nd			0,62
2016-06-14		nd			0,61
2016-06-15		nd			0,62
2016-06-16		nd			0,61
2016-06-17		nd			0,60
2016-06-20		nd			0,58
2016-06-21		nd			0,56
2016-06-22		nd			0,57
2016-06-23		nd			0,58
2016-06-24		nd			0,58
2016-06-27		nd			0,58
2016-06-28		nd			0,58
2016-06-29		nd			0,63
2016-06-30		nd			0,56
2016-07-01		nd			0,61

Date	Gas Daily		Bloomberg/Enerdata		Écart Dawn-Niagara
	Dawn	Niagara	Dawn	Niagara	
	\$US/MMBtu	\$US/MMBtu	\$US/MMBtu	\$US/MMBtu	
2016-07-05		nd			0,59
2016-07-06		nd			0,59
2016-07-07		nd			0,59
2016-07-08		nd			0,60
2016-07-11		nd			0,60
2016-07-12		nd			0,60
2016-07-13		nd			0,61
2016-07-14		nd			0,62
2016-07-15		nd			0,62
2016-07-18		nd			0,60
2016-07-19		nd			0,60
2016-07-20		nd			0,60
2016-07-21		nd			0,61
2016-07-22		nd			0,61
2016-07-25		nd			0,62
2016-07-26		nd			0,62
2016-07-27		nd			0,63
2016-07-28		nd			0,42
2016-07-29		nd			0,43
2016-08-01		nd			0,64
2016-08-02		nd			0,63
2016-08-03		nd			0,63
2016-08-04		nd			0,63
2016-08-05		nd			0,62
2016-08-08		nd			0,62
2016-08-09		nd			0,58
2016-08-10		nd			0,58
2016-08-11		nd			0,58
2016-08-12		nd			0,54
2016-08-15		nd			0,53
2016-08-16		nd			0,53
2016-08-17		nd			0,53
2016-08-18		nd			0,53
2016-08-19		nd			0,53
2016-08-22		nd			0,54
2016-08-23		nd			0,55
2016-08-24		nd			0,53
2016-08-25		nd			0,52
2016-08-26		nd			0,52
2016-08-29		nd			0,51
2016-08-30		nd			0,53
2016-08-31		nd			0,56
2016-09-01		nd			0,47
2016-09-02		nd			0,49
2016-09-06		nd			0,48
2016-09-07		nd			0,46
2016-09-08					0,47
2016-09-09		nd			0,46
2016-09-12		nd			0,47
2016-09-13					0,47
2016-09-14					0,49
2016-09-15					0,51
2016-09-16					0,52
2016-09-19					0,52
2016-09-20					0,52
2016-09-21					0,53
2016-09-22		nd			0,56
2016-09-23		nd			0,55
2016-09-26		nd			0,59
2016-09-27		nd			0,59
2016-09-28		nd			0,61
2016-09-29		nd			0,56
2016-09-30		nd			0,56