TRANSACTION D'ÉCHANGE DE 82 000 GJ/JOUR

Énergir, s.e.c. (Énergir) a effectué une transaction d'échange entre Dawn et son territoire Energir EDA sur le marché secondaire pour une quantité de 82 000 GJ/jour pour la période du 1er novembre 2013 au 31 octobre 2023.

Dans sa décision D-2012-175, la Régie a demandé un suivi spécifique pour cette 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-Energir EDA];
> - *le coût unitaire du transport sur le tronçon* [Niagara-Energir 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.* »

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

Platts Gas Daily

Le Platts Gas Daily fournit tous les jours le prix du gaz naturel à plus de 100 points différents en Amérique du Nord. Or, depuis 2012 (année où le flux gazier entre Kirkwall et Niagara a changé de direction), les données sur Niagara sont souvent inexistantes, démontrant le manque de liquidité à ce point. Sur les 365 jours de la période allant du 1er octobre 2018 au 30 septembre 2019, le Platts Gas Daily a publié 233 fois des prix quotidiens à Niagara. Il n'y a pas eu de publication de prix à ce point au cours des 15 autres journées ouvrables par faute de transactions rapportées.

Ce manque de liquidité s'exprime également par le faible nombre de transactions sur le marché de Niagara relativement à celui de Dawn. Lorsque le Platts Gas Daily enregistre une ou des transactions à Niagara, le nombre de transactions à Dawn est en moyenne plus de 7,9 fois plus élevé qu'à Niagara.

Tableau 1 – Transactions de gaz naturel à Dawn et Niagara[1]

Mois	Dawn			Niagara	
	transactions		jours	transactions	jours
	totales	jours Niagara *		totales	
oct-18	1 605	1 096	23	112	16
nov-18	2 029	2 029	20	317	20
déc-18	1 874	1 874	18	355	18
janv-19	2 499	2 499	21	363	21
févr-19	1 715	1 715	19	360	19
mars-19	2 163	2 163	21	303	21
avr-19	1 466	1 466	21	224	21
mai-19	1 259	1 259	22	387	22
juin-19	1 311	1 311	20	138	20
juil-19	1 217	1 217	21	118	21
août-19	1 207	1 124	22	150	20
sept-19	1 639	1 233	20	71	15

* : Nombre de transactions totales pour les jours où l'on observe au moins une transaction à Niagara

Enerdata

Rappelons que dans sa publication mensuelle de juillet 2018, Enerdata annonçait qu'elle retirait le tableau des prix quotidiens à Niagara. Enerdata indiquait n'avoir enregistré aucune transaction à ce point depuis plusieurs années.

Auparavant, Enerdata publiait quotidiennement des prix à Niagara. Toutefois, depuis mai 2014, elle indique qu'il n'y a aucun volume rapporté à Niagara. Enerdata publiait donc un prix qui n'était pas établi sur des transactions réelles. Ce prix correspondait au prix à Dawn moins une estimation de la valeur du transport entre Niagara et Dawn. Enerdata a expliqué que cette valeur provient de NGX qui la publie même s'il n'y a pas de transaction. En raison

[1] La moyenne mensuelle des prix à Dawn est calculée en ne tenant pas compte des prix quotidiens à Dawn pour les jours où le Platts Gas Daily ne rapporte aucun prix à Niagara.

de l'absence de transaction à Niagara, les prix publiés par Enerdata sont des prix théoriques. Ce constat démontre encore une fois le manque de profondeur du marché à ce point.

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

Bloomberg

Sur les 365 jours de la période allant du 1er octobre 2018 au 30 septembre 2019, Bloomberg a publié 248 fois[2] des prix quotidiens à Niagara.

La comparaison des prix entre Dawn et Niagara demeure cependant difficile à réaliser compte tenu du peu de liquidité à Niagara et de ce fait, du moins grand nombre de données fiables pour ce point. Ainsi, lors des jours où aucune transaction n'est observée à Niagara, il devient impossible de comparer avec certitude les avantages de l'un par rapport à l'autre.

Afin de répondre au suivi de la Régie, les données publiées par le Platts Gas Daily ont été retenues. Le tableau suivant présente l'indice des prix à Dawn et à Niagara de même que l'écart entre ces deux indices :

[2] Notons que plusieurs des prix rapportés par Bloomberg sont des prix simulés compte tenu de l'absence de transactions.

Tableau 2 – Prix moyen à Dawn et Niagara[3]

Mois	Dawn	Niagara	Écart
	$/GJ	$/GJ	$/GJ
oct-18	4,14	3,94	-0,20
nov-18	5,23	5,13	-0,10
déc-18	5,06	5,03	-0,03
janv-19	3,90	4,54	0,64
févr-19	3,41	3,45	0,03
mars-19	3,72	3,71	-0,01
avr-19	3,14	3,10	-0,04
mai-19	3,07	2,93	-0,13
juin-19	2,73	2,55	-0,18
juil-19	2,69	2,68	-0,01
août-19	2,59	2,44	-0,15
sept-19	2,73	2,61	-0,12
Moyenne	3,53	3,51	-0,02

Source : Platts Gas Daily

Pour compléter l'analyse, les coûts de transport et de compression jusqu'au territoire d'Énergir doivent être ajoutés au prix de fourniture. Ainsi, les coûts unitaires de transport et de compression sur le tronçon Dawn-Energir EDA ont été établis en considérant le prix du transport M12 d'Enbridge entre Dawn et Parkway et le prix du transport FTSH de TCPL entre Parkway et Energir EDA afin de reproduire le coût de base de la transaction. Il est toutefois à noter que le coût de la transaction d'échange est inférieur au coût de transport identifié au tableau 3.

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

[3] La moyenne mensuelle des prix à Dawn est calculée en ne tenant pas compte des prix quotidiens à Dawn pour les jours où le Platts Gas Daily ne rapporte aucun prix à Niagara.

Tableau 3 : Tronçon Dawn – Energir EDA

$/GJ	indice Dawn	Transport M12 Dawn à Parkway	Transport FTSH Parkway à Energir EDA	Compression Dawn à Energir EDA	Coût unitaire total via Dawn
oct-18	4,14 $	0,13 $	0,60 $	0,08 $	4,94 $
nov-18	5,23 $	0,13 $	0,60 $	0,09 $	6,05 $
déc-18	5,06 $	0,13 $	0,60 $	0,11 $	5,90 $
janv-19	3,90 $	0,12 $	0,60 $	0,08 $	4,71 $
févr-19	3,41 $	0,12 $	0,44 $	0,07 $	4,04 $
mars-19	3,72 $	0,12 $	0,44 $	0,10 $	4,38 $
avr-19	3,14 $	0,12 $	0,44 $	0,06 $	3,76 $
mai-19	3,07 $	0,12 $	0,44 $	0,05 $	3,67 $
juin-19	2,73 $	0,12 $	0,44 $	0,05 $	3,33 $
juil-19	2,69 $	0,12 $	0,43 $	0,05 $	3,28 $
août-19	2,59 $	0,12 $	0,43 $	0,04 $	3,17 $
sept-19	2,73 $	0,12 $	0,43 $	0,04 $	3,32 $
			Coût unitaire moyen		4,15 $

Source : Platts Gas Daily, conversion en dollar canadien du GJ par Énergir

Tableau 4 : Tronçon Niagara – Energir EDA

$/GJ	indice Niagara	Transport FTSH Niagara à Energir EDA	Compression Niagara à Energir EDA	Coût unitaire total via Niagara
oct-18	3,94 $	0,6983 $	0,05 $	4,69 $
nov-18	5,13 $	0,6983 $	0,05 $	5,89 $
déc-18	5,03 $	0,6983 $	0,06 $	5,79 $
janv-19	4,54 $	0,7021 $	0,05 $	5,29 $
févr-19	3,45 $	0,5120 $	0,04 $	4,00 $
mars-19	3,71 $	0,4988 $	0,06 $	4,27 $
avr-19	3,10 $	0,4988 $	0,04 $	3,64 $
mai-19	2,93 $	0,4988 $	0,03 $	3,46 $
juin-19	2,55 $	0,4988 $	0,03 $	3,08 $
juil-19	2,68 $	0,4988 $	0,04 $	3,21 $
août-19	2,44 $	0,4988 $	0,03 $	2,97 $
sept-19	2,61 $	0,4988 $	0,03 $	3,14 $
		Coût unitaire moyen		4,07 $

Source : Platts Gas Daily, conversion en dollar canadien du GJ par Énergir

L'écart de coût total entre ces deux points, évalué sur la quantité du contrat soit 82 000 GJ/jour pour la période du 1er octobre 2018 au 30 septembre 2019, peut être estimé comme suit :

Coût unitaire moyen à Dawn	4,15 $
Coût unitaire moyen à Niagara	4,07 $
Différentiel entre le coût unitaire moyen à Niagara et Dawn	0,08 $
Écart entre le coût sur la quantité du contrat de 82 000 GJ/jour	**2 339 836 $**

Énergir tient à préciser que la comparaison des coûts entre Dawn-Energir EDA et Niagara-Energir EDA demeure une analyse théorique. D'une part, chacun des suivis annuels effectués par Énergir démontrent le peu de liquidité du marché à Niagara en raison du petit nombre de transactions quotidiennes et du nombre élevé de jours pour lesquels aucune transaction n'est enregistrée à ce point.

Énergir tient à rappeler qu'au moment de réaliser cette transaction (juin 2012) elle ne pouvait pas se commettre pour un achat de gaz de réseau de cette envergure sur une base annuelle et ce, sur une base long terme (contrat de 10 ans). En effet, les achats de gaz de réseau sont effectués en prépondérance en hiver alors qu'en été, les achats sont le plus souvent inférieurs à la quantité de 82 000 GJ/jour. Ainsi, le gaz de réseau peut potentiellement ne pas suffire à fournir mensuellement le gaz naturel à la tierce partie. Pour ces mois, la différence de gaz doit donc être comblée par le gaz naturel livré par les clients en achat direct; d'où l'impossibilité de contracter du gaz de réseau sur une base annuelle à Niagara.

Il est à noter qu'un tel achat, s'il avait pu être réalisé à Niagara en juin 2012, aurait également concentré une partie importante des achats de molécule auprès d'un seul fournisseur, soit près de 40 % des achats de gaz de réseau sur une base annuelle.

Par ailleurs, la tierce partie, seule contrepartie qui pouvait faire un échange entre Niagara et Energir EDA, a confirmé à Énergir en février 2013 qu'elle n'aurait pas accepté d'établir un coût de fourniture à Niagara en fonction de l'indice à Niagara, ce point n'étant pas liquide. Elle aurait donc, de toute façon, convenu d'un prix d'achat de gaz naturel en fonction de l'indice quotidien NGX Dawn.

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

DEMANDE DE METTRE FIN AU SUIVI

Au Rapport annuel 2015, Énergir demandait l'arrêt du présent suivi[4]. Dans sa décision D-2016-111, la Régie refusait cette demande :

> « *[74] La Régie juge qu'il est probable que le point de réception Niagara devienne plus liquide au cours des prochaines années. Des données de marchés pourront alors être disponibles et plus représentatives des coûts d'approvisionnement entre Niagara-GMIT EDA.*
>
> *[75] La Régie considère que les perspectives futures relatives à l'approvisionnement sont imprévisibles et que les raisons pour mettre fin au suivi de la décision D-2012-175 ne sont pas nécessairement valables à l'horizon 2023.*
>
> *[76]* ***Pour ces motifs, la Régie prend acte du suivi relatif à la transaction d'échange de 82 000 GJ/jour et rejette la demande*** **[d'Énergir]** ***de mettre fin à ce suivi.*** »
>
> [référence omise]

Dans sa récente décision D-2019-160 rendue dans le cadre de la Cause tarifaire 2019-2020 (R-4076-2018), la Régie demande à Énergir de poursuivre ce suivi jusqu'à la fin du contrat nouvellement prolongé, soit jusqu'en 2026 :

> « *[26] Par ailleurs, dans sa décision D-2012-175, la Régie demandait à Énergir de déposer, dans le cadre des rapports annuels pour les années 2013 à 2023, un rapport de suivi pour la transaction d'échange de 82 000 GJ/jour avec la tierce partie. Considérant la prolongation de ce contrat d'échange****, la Régie demande à Énergir de poursuivre le dépôt de ce suivi jusqu'au terme du contrat.*** »
>
> [référence omise]

En 2015, la Régie refuse donc qu'Énergir se soustraie au présent suivi principalement en raison de la possibilité d'une liquidité accrue à l'horizon de la fin du suivi, élément qu'Énergir n'avait pas abordé dans sa demande au dossier tarifaire 2019-2020 (R-4076-2018).

Énergir réitère sa demande d'arrêt de ce suivi à partir du Rapport annuel 2020. En plus des éléments mentionnés précédemment en 2015, soit :

[4] R-3951-2015, B-0024, Gaz Métro-12, Document 6.

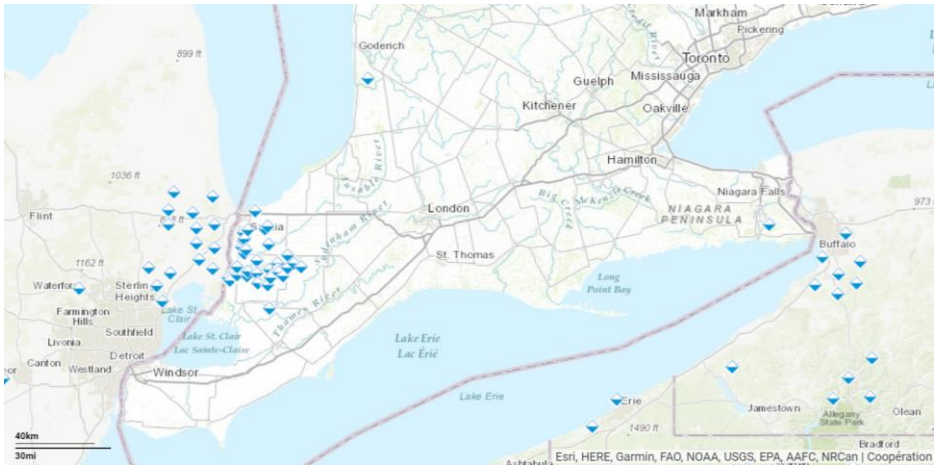
- l'absence de liquidité actuelle à Niagara et l'impossibilité de déterminer un réel avantage/désavantage au niveau du coût de la molécule;
- l'impossibilité opérationnelle pour Énergir d'acheter cette quantité sur une base annuelle plutôt que de l'échanger; et
- le refus de la tierce partie de vendre de la molécule selon l'indice de prix à Niagara.

Énergir tient à soumettre à la Régie son analyse prospective concernant la liquidité à Niagara.

La présence de sites d'entreposage de gaz naturel est un des éléments fondamentaux qui caractérisent l'existence d'un véritable carrefour d'échange de gaz naturel. Ces sites sont des moyens efficaces, voire même essentiels, permettant d'équilibrer l'offre de gaz naturel à la demande et ses fluctuations, notamment en période de pointe. L'entreposage est également nécessaire d'un point de vue opérationnel pour assurer une pression à l'intérieur des paramètres requis et contribue à l'atteinte de l'obligation réglementaire d'assurer une offre de gaz naturel dans le marché qui soit fiable et ce, au plus faible coût.

La figure suivante montre la répartition géographique des différents sites d'entreposage de gaz naturel à proximité des carrefours de Dawn et Niagara.

Figure 1 – Sites d'entreposage de gaz naturel dans le sud de l'Ontario



Source : Coopération nord-américaine en matière d'information sur l'énergie (CNAIE)

Selon les données du CNAIE, la région du carrefour de Dawn compte quelques 26 sites d'entreposage de gaz naturel dont le volume utile totalise plus de 249 Bcf et un volume quotidien maximal de livraison de 4,8 Bcf/j. Dans la région de la péninsule de Niagara, le CNAIE ne recense qu'un seul site d'entreposage de gaz naturel, soit le champ « Crowland » propriété d'Enbridge, d'un volume utile de 0,3 Bcf sans toutefois préciser le volume quotidien maximal de livraison. Enbridge indique que ce volume quotidien maximal de livraison serait de 30 MMcf/j[5].

L'écart entre les volumes d'entreposage disponibles à Dawn et ceux dans la péninsule de Niagara témoignent de l'importance du carrefour de Dawn par rapport à celui de Niagara. Ainsi, pour devenir un carrefour important, liquide et susceptible de satisfaire les besoins d'Énergir ou de tout autre distributeur ou entreprise intéressée à y échanger du gaz naturel, la région de Niagara devrait y voir le développement d'importantes capacités additionnelles d'entreposage. Or, les sites d'entreposage sont coûteux et requièrent l'approbation des autorités compétentes. De plus, depuis 2016, aucun projet d'aménagement ou de réaménagement n'a été réalisé aux États-Unis et aucun projet n'est prévu être réalisé au cours des prochaines années[6]. Au Canada, les informations sont plus difficiles à trouver, mais selon les recherches et les informations dont dispose Énergir, il n'y a pas de projets d'entreposage importants en voie d'être réalisés dans la région de Niagara et ce, d'ici 2026.

La quasi-absence de capacité d'entreposage ainsi que les délais et les coûts importants associés à la construction de ces infrastructures portent Énergir à croire que la liquidité, au sens de la quantité de transactions effectuées à Niagara, n'augmentera pas, du moins pas de façon à devenir un carrefour de référence sur le marché du gaz naturel, à l'intérieur de l'horizon du suivi (soit d'ici 2026).

Ainsi, Énergir soumet que la motivation derrière cette demande de suivi de la part de la Régie n'est plus présente. Lorsqu'Énergir a contracté le contrat d'échange de 82 000 GJ/jour à Dawn, celle-ci considérait avoir agi prudemment en fonction du contexte du moment, de ses besoins et de ses contraintes opérationnelles. La Régie ne s'était à l'époque pas montrée convaincue de la démonstration d'Énergir selon laquelle elle avait évalué l'ensemble des options disponibles sur le marché et avait choisi celle qui répondait à ses besoins et ses contraintes au moindre coût. La

[5] https://docs2.cer-rec.gc.ca/ll-eng/llisapi.dll/fetch/2000/90465/92833/92843/586892/293604/321673/324430/332975/A0K8Z5_-_Written_Evidence.pdf?nodeid=333085&vernum=-2

[6] https://www.ferc.gov/industries/gas/indus-act/storage.asp

Régie considérait notamment qu'Énergir aurait dû considérer davantage l'option d'effectuer une transaction à Niagara.

Depuis, et ce dans l'ensemble des suivis présentés dans les rapports annuels de 2014 à aujourd'hui, Énergir démontre à la Régie l'absence de liquidité à ce point et explique qu'il n'était pas opérationnellement possible pour elle, ni pour une tierce partie d'effectuer une transaction à partir de ce point.

De plus, dû au manque de liquidité, les indices sur lesquels Énergir appuie son estimation de l'écart de prix entre Dawn et Niagara sont hautement théoriques et imprécis. En outre, Énergir ne considère pas les résultats de son estimation applicables ni pertinents pour l'évaluation de la prudence au moment d'effectuer sa transaction en 2012.

Énergir tient à rassurer la Régie que lorsque le contrat viendra à échéance en 2026 (ou avant dans le cadre d'une procédure de prolongement d'échéances contractuelles « *Term up* »), elle considérera l'ensemble des options disponibles sur le marché tel qu'elle le fait pour l'ensemble de ses contrats d'approvisionnement et comme elle l'a fait pour le dernier « *Term up* » dans le cadre de la Cause tarifaire 2019-2020[7].

Énergir demande à la Régie de prendre acte du suivi à la décision D-2012-175 relatif à la transaction d'échange entre Dawn et son territoire Energir EDA sur le marché secondaire pour une quantité de 82 000 GJ/jour et de l'autoriser à y mettre fin.

[7] R-4076-2018, B-0214, Énergir-H, Document 11.

INDICE DES PRIX DE GAZ NATUREL – Année 2018-2019 ($US/MMBtu)

Date	Platts Gas Daily			Bloomberg	Enerdata
	Dawn	Niagara	Écart Dawn-Niagara	Niagara	Dawn
2018-10-01	[redacted]	ND	ND	[redacted]	[redacted]
2018-10-02	[redacted]	[redacted]	0,020	[redacted]	[redacted]
2018-10-03	[redacted]	[redacted]	0,095	[redacted]	[redacted]
2018-10-04	[redacted]	ND	ND	[redacted]	[redacted]
2018-10-05	[redacted]	ND	ND	[redacted]	[redacted]
2018-10-08	[redacted]	ND	ND	[redacted]	[redacted]
2018-10-09	[redacted]	[redacted]	0,190	[redacted]	[redacted]
2018-10-10	[redacted]	[redacted]	0,250	[redacted]	[redacted]
2018-10-11	[redacted]	[redacted]	0,200	[redacted]	[redacted]
2018-10-12	[redacted]	[redacted]	0,190	[redacted]	[redacted]
2018-10-15	[redacted]	ND	ND	[redacted]	[redacted]
2018-10-16	[redacted]	ND	ND	[redacted]	[redacted]
2018-10-17	[redacted]	[redacted]	0,185	[redacted]	[redacted]
2018-10-18	[redacted]	[redacted]	0,165	[redacted]	[redacted]
2018-10-19	[redacted]	[redacted]	0,200	[redacted]	[redacted]
2018-10-22	[redacted]	ND	ND	[redacted]	[redacted]
2018-10-23	[redacted]	[redacted]	0,200	[redacted]	[redacted]
2018-10-24	[redacted]	[redacted]	0,150	[redacted]	[redacted]
2018-10-25	[redacted]	[redacted]	0,115	[redacted]	[redacted]
2018-10-26	[redacted]	[redacted]	0,200	[redacted]	[redacted]
2018-10-29	[redacted]	[redacted]	0,145	[redacted]	[redacted]
2018-10-30	[redacted]	[redacted]	0,090	[redacted]	[redacted]
2018-10-31	[redacted]	[redacted]	0,165	[redacted]	[redacted]
2018-11-01	[redacted]	[redacted]	0,285	[redacted]	[redacted]
2018-11-02	[redacted]	[redacted]	0,245	[redacted]	[redacted]
2018-11-05	[redacted]	[redacted]	0,225	[redacted]	[redacted]
2018-11-06	[redacted]	[redacted]	0,260	[redacted]	[redacted]
2018-11-07	[redacted]	[redacted]	0,180	[redacted]	[redacted]
2018-11-08	[redacted]	[redacted]	0,110	[redacted]	[redacted]
2018-11-09	[redacted]	[redacted]	0,150	[redacted]	[redacted]
2018-11-12	[redacted]	[redacted]	0,095	[redacted]	[redacted]

2018-11-13	[redacted]		0,020	[redacted]	
2018-11-14			-0,065		
Date	**Platts Gas Daily**			**Bloomberg**	**Enerdata**
	Dawn	**Niagara**	**Écart Dawn-Niagara**	**Niagara**	**Dawn**
2018-11-15	[redacted]		0,010	[redacted]	
2018-11-16			-0,055		
2018-11-19			0,020		
2018-11-20			0,045		
2018-11-21			-0,005		
2018-11-26			-0,035		
2018-11-27			-0,010		
2018-11-28			0,000		
2018-11-29			0,005		
2018-11-30			0,090		
2018-12-03			0,140		
2018-12-04			-0,020		
2018-12-05			-0,025		
2018-12-06			0,005		
2018-12-07			-0,015		
2018-12-10			-0,035		
2018-12-11			-0,030		
2018-12-12			0,000		
2018-12-13			-0,055		
2018-12-14			0,045		
2018-12-17			0,035		
2018-12-18			-0,040		
2018-12-19			0,000		
2018-12-20			0,070		
2018-12-21			0,130		
2018-12-26			0,085		
2018-12-27			0,070		
2018-12-28			0,065		
2019-01-02			-0,015		
2019-01-03			-0,030		
2019-01-04			0,030		
2019-01-07			0,000		

2019-01-08	[redacted]		0,005	[redacted]	
2019-01-09			-0,100		
Date	**Platts Gas Daily**			**Bloomberg**	**Enerdata**
	Dawn	**Niagara**	**Écart Dawn-Niagara**	**Niagara**	**Dawn**
2019-01-10	[redacted]		-0,450	[redacted]	
2019-01-11			-0,265		
2019-01-14			-0,105		
2019-01-15			-0,075		
2019-01-16			-0,080		
2019-01-17			-0,050		
2019-01-18			-0,030		
2019-01-22			-2,635		
2019-01-23			0,004		
2019-01-24			-0,005		
2019-01-25			-0,205		
2019-01-28			-0,405		
2019-01-29			-0,430		
2019-01-30			-3,315		
2019-01-31			-2,485		
2019-02-01			-0,570		
2019-02-04			-0,005		
2019-02-05			0,065		
2019-02-06			0,045		
2019-02-07			0,050		
2019-02-08			-0,010		
2019-02-11			-0,020		
2019-02-12			0,020		
2019-02-13			-0,005		
2019-02-14			0,020		
2019-02-15			0,045		
2019-02-19			-0,020		
2019-02-20			0,045		
2019-02-21			0,035		
2019-02-22			0,045		
2019-02-25			0,010		
2019-02-26			-0,070		

2019-02-27	[redacted]		-0,180	[redacted]	
2019-02-28			-0,030		
Date	**Platts Gas Daily**			**Bloomberg**	**Enerdata**
	Dawn	**Niagara**	**Écart Dawn-Niagara**	**Niagara**	**Dawn**
2019-03-01	[redacted]		0,005	[redacted]	
2019-03-04			-0,125		
2019-03-05			-0,025		
2019-03-06			0,090		
2019-03-07			-0,095		
2019-03-08			0,005		
2019-03-11			0,025		
2019-03-12			0,005		
2019-03-13			0,005		
2019-03-14			0,040		
2019-03-15			0,070		
2019-03-18			-0,025		
2019-03-19			-0,005		
2019-03-20			0,015		
2019-03-21			0,030		
2019-03-22			0,005		
2019-03-25			0,010		
2019-03-26			-0,010		
2019-03-27			-0,030		
2019-03-28			0,020		
2019-03-29			0,110		
2019-04-01			-0,055		
2019-04-02			-0,015		
2019-04-03			-0,025		
2019-04-04			-0,005		
2019-04-05			0,035		
2019-04-08			0,045		
2019-04-09			-0,005		
2019-04-10			-0,010		
2019-04-11			0,020		
2019-04-12			0,110		
2019-04-15			0,070		

2019-04-16	[redacted]		0,000	[redacted]	
2019-04-17			0,045		
Date	**Platts Gas Daily**			**Bloomberg**	**Enerdata**
	Dawn	**Niagara**	**Écart Dawn-Niagara**	**Niagara**	**Dawn**
2019-04-18	[redacted]		0,065	[redacted]	
2019-04-22			0,010		
2019-04-23			0,070		
2019-04-24			0,075		
2019-04-25			0,055		
2019-04-26			0,055		
2019-04-29			0,035		
2019-04-30			0,040		
2019-05-01			0,050		
2019-05-02			0,070		
2019-05-03			0,065		
2019-05-06			0,090		
2019-05-07			0,080		
2019-05-08			0,095		
2019-05-09			0,110		
2019-05-10			0,115		
2019-05-13			0,170		
2019-05-14			0,070		
2019-05-15			0,115		
2019-05-16			0,085		
2019-05-17			0,140		
2019-05-20			0,190		
2019-05-21			0,125		
2019-05-22			0,120		
2019-05-23			0,130		
2019-05-24			0,095		
2019-05-28			0,155		
2019-05-29			0,065		
2019-05-30			0,095		
2019-05-31			0,070		
2019-06-03			0,100		
2019-06-04			0,025		

2019-06-05	[redacted]		0,030	[redacted]	
2019-06-06			0,035		
Date	**Platts Gas Daily**			**Bloomberg**	**Enerdata**
	Dawn	**Niagara**	**Écart Dawn-Niagara**	**Niagara**	**Dawn**
2019-06-07			0,015		
2019-06-10			-0,028		
2019-06-11			0,070		
2019-06-12			0,020		
2019-06-13			0,050		
2019-06-14			0,145		
2019-06-17			0,105		
2019-06-18			0,010		
2019-06-19			0,050		
2019-06-20			0,040		
2019-06-21			-0,020		
2019-06-24			0,080		
2019-06-25		ND	ND		
2019-06-26			0,000		
2019-06-27			0,005		
2019-06-28			0,040		
2019-07-01			0,040		
2019-07-02			-0,020		
2019-07-03			-0,005		
2019-07-08			0,040		
2019-07-09			0,040		
2019-07-10			0,005		
2019-07-11			-0,025		
2019-07-12			-0,020		
2019-07-15			-0,005		
2019-07-16			0,000		
2019-07-17			0,010		
2019-07-18			-0,010		
2019-07-19			-0,030		
2019-07-22			-0,020		
2019-07-23			0,065		
2019-07-24			0,045		

2019-07-25	[redacted]		0,045	[redacted]	
2019-07-26			0,005		
Date	**Platts Gas Daily**			**Bloomberg**	**Enerdata**
	Dawn	**Niagara**	**Écart Dawn-Niagara**	**Niagara**	**Dawn**
2019-07-29			-0,015		
2019-07-30			0,005		
2019-07-31			0,015		
2019-08-01			0,060		
2019-08-02			0,115		
2019-08-05			0,085		
2019-08-06			-0,020		
2019-08-07			-0,025		
2019-08-08			0,110		
2019-08-09			0,155		
2019-08-12			0,165		
2019-08-13			0,115		
2019-08-14			0,185		
2019-08-15		ND	ND		
2019-08-16		ND	ND		
2019-08-19			0,090		
2019-08-20			-0,025		
2019-08-21			0,055		
2019-08-22			-0,015		
2019-08-23			0,315		
2019-08-26			0,290		
2019-08-27			0,250		
2019-08-28			0,020		
2019-08-29			0,145		
2019-08-30			0,235		
2019-09-03		ND	ND		
2019-09-04			0,035		
2019-09-05		ND	ND		
2019-09-06			0,160		
2019-09-09			0,175		
2019-09-10			0,085		
2019-09-11			0,070		

2019-09-12	[redacted]		0,075	[redacted]	
2019-09-13	[redacted]	ND	ND		
Date	**Platts Gas Daily**			**Bloomberg**	**Enerdata**
	Dawn	**Niagara**	**Écart Dawn-Niagara**	**Niagara**	**Dawn**
2019-09-16	[redacted]		0,105	[redacted]	
2019-09-17	[redacted]	ND	ND		
2019-09-18	[redacted]	ND	ND		
2019-09-19	[redacted]		0,120		
2019-09-20	[redacted]		0,155		
2019-09-23	[redacted]		0,215		
2019-09-24	[redacted]		0,040		
2019-09-25	[redacted]		-0,040		
2019-09-26	[redacted]		-0,015		
2019-09-27	[redacted]		0,165		
2019-09-30	[redacted]		0,090		