

**SUIVI DES COUVERTURES CONTRE LE RISQUE DE  
CHANGE LIÉ AUX APPROVISIONNEMENTS  
ÉNERGÉTIQUES**



## **1 CONTEXTE**

1 À compter de 2005, le dépassement du volume d'électricité patrimoniale amène  
2 le Distributeur à acquérir de l'électricité sur les marchés de court terme. Étant  
3 donné le contexte de ces marchés, les coûts d'approvisionnement sont établis en  
4 dollars américains, exposant ainsi le Distributeur au risque de change.

5 Afin de pallier ce risque, le Distributeur proposait, dans le dossier R-3541-2004<sup>1</sup>,  
6 de se protéger contre le risque de change pour l'ensemble des  
7 approvisionnements de base dont les quantités et les prix sont fermes. Par cette  
8 proposition, le Distributeur visait à assurer la stabilité relative des tarifs et à se  
9 conformer à la politique d'Hydro-Québec de ne supporter aucun risque de  
10 change. La Régie, dans la décision D-2005-34, acceptait cette proposition.

## **2 EFFETS LIÉS AU RISQUE DE CHANGE**

11 À défaut de couverture, et tel que mentionné dans le dossier R-3541-2004<sup>2</sup>, les  
12 fluctuations du taux de change jusqu'à la date du déboursé seraient reflétées  
13 dans le coût d'approvisionnement. La couverture des transactions d'achat  
14 d'électricité en dollars américains fait en sorte que les coûts reflètent la variation  
15 du taux de change jusqu'à la date à laquelle la couverture a été transigée.  
16 L'impact net relatif à la couverture du risque de change sur les transactions  
17 visées correspond à l'écart du taux de change entre la date où la couverture a  
18 été transigée et la date de paiement, appliqué au montant de la transaction. La  
19 section suivante présente la liste des transactions de couverture pour l'année  
20 2005 . La section 4 présente pour sa part la valeur au marché des transactions  
21 en cours au 31 décembre 2005.

---

<sup>1</sup> HQD-3541-2004, HQD-5, Document 6

<sup>2</sup> HQD-3541-2004, HQD-5, Document 6, page 11.

### 3 LISTE DES TRANSACTIONS DE COUVERTURE POUR L'ANNÉE 2005

type de trans	no de trans	date de trans	date de fixation	notionnel	taux fixé	contrepartie	taux du marché	Gain/(Perte)
FWD	6895	5-Apr-05	20-Apr-05	6 400 000	1,22	BNE	1,2434	149 760,00
FWD	6977	18-Apr-05	20-Apr-05	7 900 000	1,2481	TD	1,2434	(37 130,00)
FWD	6983	20-Apr-05	20-Apr-05	6 700 000	1,2433	BNC	1,2434	670,00
FWD	7084	5-May-05	10-May-05	476 638	1,244835	BNE	1,238	(3 257,82)
FWD	6896	5-Apr-05	20-May-05	4 500 000	1,21963	BNE	1,2617	189 315,00
FWD	7085	5-May-05	20-May-05	8 404 337	1,244665	BNE	1,2617	143 167,88
FWD	6897	5-Apr-05	20-Jun-05	5 700 000	1,21912	BNE	1,23185	72 561,00
FWD	7196	25-May-05	20-Jun-05	9 925 333	1,26356	BNE	1,23185	(314 732,31)
FWD	6898	5-Apr-05	20-Jul-05	5 900 000	1,21855	BNE	1,2165	(12 095,00)
FWD	7513	7-Jul-05	20-Jul-05	22 277 852	1,22793	CIBC	1,2165	(254 635,85)
FWD	6899	5-Apr-05	19-Aug-05	6 400 000	1,21787	BNE	1,2178	(448,00)
FWD	7719	12-Aug-05	22-Aug-05	30 950 000	1,19447	HONGK	1,20795	417 206,00
FWD	6900	5-Apr-05	20-Sep-05	6 700 000	1,21715	BNE	1,1667	(338 015,00)
FWD	6901	6-Apr-05	20-Oct-05	5 600 000	1,21646	BNE	1,172	(248 976,00)
FWD	8053	4-Oct-05	20-Oct-05	20 772 658	1,17162	BNC	1,172	7 893,61
FWD	8054	4-Oct-05	21-Nov-05	3 960 300	1,17062	BNC	1,1845	54 771,00
FWD	8285	3-Nov-05	21-Nov-05	3 960 300	1,1812	BNC	1,1845	10 672,00
FWD	8055	4-Oct-05	19-Dec-05	3 884 400	1,16965	BNC	1,1629	(26 414,00)
FWD	8590	13-Dec-05	20-Dec-05	(6 255 662)	1,1518	BNE	1,1735	(135 748,00)
				<b>154 156 156</b>				<b>(325 435,49)</b>

- 1 Tel que l'indique le tableau, l'activité de couverture des achats d'électricité
- 2 payables en dollars américains s'est soldée par une perte de change
- 3 différentielle de 0,3 M\$, c'est-à-dire par rapport à la situation en vertu de laquelle
- 4 les achats n'auraient pas été couverts. La perte est essentiellement attribuable à
- 5 l'appréciation du dollar canadien vécue en 2005.

1

#### 4 VALEUR MARCHANDE AU 31 DÉCEMBRE 2005

2 En date du 31 décembre 2005, une seule transaction de couverture était en  
3 cours. Les détails de la transaction se lisent comme suit:

type de trans	no de trans	date de trans	date de fixation	notionnel	taux fixé	contrepartie	taux du marché	Gain/(Perte)
FWD	8056	4-Oct-05	20-Jan-06	10 221 600	1,16852	BNC	1,654	(32 216,00)

4

5