

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



## **1 CONTEXTE**

1 Depuis 2005, le dépassement du volume d'électricité patrimoniale amène le  
2 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. La Régie,  
8 dans la décision D-2005-34, acceptait cette proposition.

9 En 2006, toutes les transactions engagées de court terme et de très court terme  
10 du Distributeur libellées en devises américaines ont fait l'objet d'une couverture  
11 de change.

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

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

20 La section 3 présente la liste des transactions de couverture de change pour  
21 l'année 2006 (tableau 1) et explique selon l'exigence de la Régie « [...] *l'écart*  
22 *entre les montants réels des transactions réalisées pour se protéger contre le*

---

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

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

1 *risque pour l'ensemble des approvisionnements de base dont les quantités et les*  
2 *prix sont fermes et les montants présentés dans le dossier tarifaire ».*

3 La section 4 porte sur la valeur au marché des transactions en cours au 31  
4 décembre 2006.

### **3 LISTE DES TRANSACTIONS DE COUVERTURE POUR L'ANNÉE 2006**

5 Comme l'indique le tableau 1, l'activité de couverture des achats d'électricité  
6 payables en dollars américains s'est soldée par une perte de change nette de  
7 758 k\$ par rapport à une situation en vertu de laquelle les transactions d'achat et  
8 de revente d'énergie et de puissance de court terme et de très court terme  
9 n'auraient pas été couverts. Cette perte est essentiellement attribuable à  
10 l'appréciation du dollar canadien vécue en 2006.

11 Lors de la demande tarifaire 2006 (R-3579-2005), le Distributeur anticipait des  
12 besoins post-patrimoniaux de 8,6 TWh. Ces besoins devaient être comblés,  
13 entre autre, par 4,2 TWh d'approvisionnements de base fermes de court terme  
14 dont 540 GWh d'énergie et 750 MW de puissance avaient été acquis le 8 juin  
15 2005, dans le cadre de l'appel d'offres de court terme A/O 2005-01.

16 Afin de s'assurer que les gains et pertes associés aux couvertures de change  
17 soient reconnus dans l'année où surviennent les livraisons (respect de la norme  
18 comptable NOC 13), le Distributeur a effectué la couverture de change des  
19 transactions de bases fermes associées à l'appel d'offres A/O 2005-01 les 12 et  
20 13 janvier.

21 Entre le dépôt de la requête tarifaire et la fin de l'année 2005, le Distributeur a  
22 effectué deux appels d'offres de court terme (A/O 2005-02 et A/O 2005-04) qui  
23 comportaient des approvisionnements de base fermes (quantités et prix). Les  
24 montants associés aux positions de change des achats fermes des trois appels  
25 d'offres de court terme, effectués en 2005 pour combler des besoins de janvier à

1 mars 2006, sont comprises dans les transactions portant les numéros 8791,  
2 8775 et 8776.

3 **Tableau 1 – Transactions de couvertures 2006**

type de trans	no de trans	date de trans	date de fixation	notionnel	taux fixé	contrepartie	taux du marché	Gain / (Perte)
FWD	8790	13-Jan-06	20-Jan-06	1 374 794	1,1612	BMO	1,1580	(4 467)
FWD	8791	13-Jan-06	21-Feb-06	36 802 000	1,1601	BMO	1,1465	(502 163)
FWD	8966	8-Feb-06	21-Feb-06	1 900 000	1,1508	ROY	1,1465	(8 256)
FWD	8968	8-Feb-06	21-Feb-06	23 500 000	1,1508	ROY	1,1465	(102 108)
FWD	8775	12-Jan-06	20-Mar-06	33 599 000	1,1604	BMO	1,1664	201 594
FWD	9180	13-Mar-06	20-Mar-06	7 136 000	1,1617	BMO	1,1664	33 432
FWD	9181	13-Mar-06	20-Mar-06	(4 240 840)	1,1617	BMO	1,1664	(19 868)
FWD	8776	12-Jan-06	20-Apr-06	18 038 000	1,1595	BMO	1,1362	(419 564)
FWD	9352	10-Apr-06	20-Apr-06	9 357 000	1,1463	BMO	1,1362	(94 506)
FWD	9353	10-Apr-06	20-Apr-06	744 472	1,1463	BMO	1,1362	(7 519)
FWD	9668	19-May-06	23-May-06	2 694 728	1,1262	TD	1,1201	(16 438)
FWD	10063	18-Jul-06	20-Jul-06	9 498 096	1,1336	BMO	1,1347	10 733
FWD	10177	7-Aug-06	21-Aug-06	11 740 000	1,1200	BNC	1,1186	(16 671)
FWD	10178	7-Aug-06	21-Aug-06	4 450 000	1,1200	BNC	1,1186	(6 319)
FWD	10325	6-Sep-06	20-Sep-06	11 700 000	1,1049	TD	1,1271	259 799
FWD	10563	12-Oct-06	20-Oct-06	9 767 968	1,1355	HONGK	1,1209	(142 417)
FWD	10809	9-Nov-06	20-Nov-06	7 050 000	1,1289	BMO	1,1479	134 126
FWD	10810	29-Nov-06	20-Nov-06	(3 434 000)	1,1289	BMO	1,1479	(65 332)
FWD	11071	12-Dec-06	20-Dec-06	7 480 000	1,1546	BMO	1,1486	(44 730)
FWD	11072	12-Dec-06	20-Dec-06	(8 825 000)	1,1546	BMO	1,1486	52 774
<b>TOTAL</b>				<b>180 332 218</b>				<b>(757 900)</b>

4

5

4 **VALEUR MARCHANDE AU 31 DÉCEMBRE 2006**

6 En date du 31 décembre 2006, aucune transaction de couverture n'était en  
7 cours.