

**SUIVI DES COUVERTURES CONTRE
LE RISQUE DE CHANGE**

1 CONTEXTE

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

5 Afin de pallier ce risque, le Distributeur proposait, dans le cadre du dossier
6 R-3541-2004¹, de se protéger contre le risque de change associé à ces achats. La
7 Régie, dans sa décision D-2005-34², acceptait cette proposition.

8 Depuis, le Distributeur s'est muni d'un mécanisme visant la couverture de change des
9 transactions libellées en devises américaines.

10 Au cours de l'année 2009, le Distributeur a eu recours, tout comme en 2008, à des
11 couvertures de change pour les transactions établies en dollars américains, dont celles
12 pour les coûts de production de la vapeur suite à l'entente de suspension de la centrale
13 de TransCanada Energy (TCE) ainsi que pour les achats de combustible destinés aux
14 réseaux autonomes dont les quantités et les prix sont fermes.

2 EFFETS LIÉS AU RISQUE DE CHANGE

15 À défaut de couverture, et tel que mentionné dans le dossier R-3541-2004³, les
16 fluctuations du taux de change jusqu'à la date du règlement seraient reflétées dans le
17 coût d'approvisionnement ou dans les autres charges dans le cas des achats de
18 combustible. La couverture des transactions en dollars américains fait en sorte que les
19 coûts reflètent la variation du taux de change jusqu'à la date à laquelle la couverture a
20 été transigée. L'impact net de la couverture du risque de change sur les transactions
21 visées correspond ainsi à l'écart du taux de change entre la date où la couverture a été
22 transigée et la date de paiement ou d'encaissement, appliqué au montant de la
23 transaction.

¹ R-3541-2004, HQD-5, Document 6

² D-2005-34, page 53

³ R-3541-2004, HQD-5, Document 6, page 11.

1 Les tableaux 1 et 2 présentent l'ensemble des transactions de couverture de change
2 échues au cours de l'année 2009 portant respectivement sur les achats d'électricité et
3 sur les achats de combustible.

4 Le tableau 3 présente la valeur au marché des transactions de couverture en cours au
5 31 décembre 2009.

3 LISTE DES TRANSACTIONS DE COUVERTURE POUR L'ANNÉE 2009

3.1 Achats et reventes d'électricité

6 Comme l'indique le tableau 1, l'activité de couverture s'est soldée par une perte de
7 change nette de 1,6 M\$. Cette perte est essentiellement attribuable au renversement du
8 gain de 2,6 M\$ lié à la comptabilisation de couverture au 31 décembre 2008 et à
9 l'appréciation du dollar américain au cours de l'année 2009.

1
2

TABLEAU 1
TRANSACTIONS DE COUVERTURE D'ACHATS ET REVENTES D'ÉLECTRICITÉ 2009

STATUT	DATE		MONTANT (\$US)	TAUX (\$CA/\$US)		GAIN/ (PERTE) (\$CA)
	TRANSACTION	ÉCHÉANCE		FIXÉ	MARCHÉ	
ÉCHU	24-janv.-08	20-janv.-09	2 462 330	1,0183	1,2605	596 376
	8-oct.-08	20-févr.-09	2 025 447	1,1186	1,2541	274 448
	8-oct.-08	20-mars-09	1 936 620	1,1186	1,2371	229 489
	8-oct.-08	20-avr.-09	1 839 354	1,1181	1,2343	213 733
	8-oct.-08	20-mai-09	1 495 530	1,1178	1,1434	38 286
	8-oct.-08	22-juin-09	1 539 987	1,1171	1,1547	57 904
	8-oct.-08	20-juil.-09	1 534 680	1,1169	1,1067	(15 654)
	8-oct.-08	20-août-09	1 523 805	1,1184	1,0902	(42 971)
	8-oct.-08	21-sept.-09	1 523 805	1,1184	1,0777	(62 019)
	8-oct.-08	20-oct.-09	1 534 680	1,1186	1,0500	(105 279)
	8-oct.-08	20-nov.-09	1 496 835	1,1196	1,0696	(74 842)
	8-oct.-08	21-déc.-09	1 884 420	1,1201	1,0594	(114 384)
	15-janv.-09	20-janv.-09	14 671 454	1,2627	1,2605	(31 544)
	15-janv.-09	26-janv.-09	1 720 620	1,2628	1,2205	(72 782)
	11-févr.-09	20-févr.-09	30 975 986	1,2426	1,2541	357 153
	11-févr.-09	24-févr.-09	1 616 293	1,2427	1,2470	6 950
	16-mars-09	20-mars-09	3 670 052	1,2724	1,2371	(129 626)
	16-mars-09	20-mars-09	1 589 177	1,2724	1,2371	(56 130)
	16-mars-09	25-mars-09	1 252 222	1,2725	1,2245	(60 044)
	14-avr.-09	20-avr.-09	(134 069)	1,2092	1,2343	(3 365)
	14-avr.-09	24-avr.-09	1 061 821	1,2092	1,2093	96
	14-mai-09	20-mai-09	(2 752 988)	1,1727	1,1434	80 663
	14-mai-09	26-mai-09	535 608	1,1727	1,1199	(28 269)
	15-juin-09	22-juin-09	(1 531 364)	1,1340	1,1547	(31 638)
	15-juin-09	22-juin-09	(1 402 320)	1,1340	1,1547	(28 972)
	15-juin-09	23-juin-09	690 472	1,1341	1,1560	15 128
	13-juil.-09	20-juil.-09	(2 919 988)	1,1538	1,1067	137 672
	13-juil.-09	24-juil.-09	692 483	1,1539	1,0842	(48 250)
	7-août-09	20-août-09	(118 800)	1,0836	1,0902	(781)
	7-août-09	20-août-09	(2 248 162)	1,0836	1,0902	(14 773)
	7-août-09	25-août-09	685 433	1,0837	1,0782	(3 749)
	11-sept.-09	21-sept.-09	(2 551 731)	1,0746	1,0777	(8 012)
	11-sept.-09	24-sept.-09	531 294	1,0746	1,0869	6 535
	13-oct.-09	20-oct.-09	(1 219 865)	1,0298	1,0500	(24 641)
	13-oct.-09	26-oct.-09	564 472	1,0298	1,0616	17 950
	19-nov.-09	20-nov.-09	(752 413)	1,0638	1,0696	(4 364)
	19-nov.-09	24-nov.-09	891 080	1,0638	1,0608	(2 673)
	20-nov.-09	20-nov.-09	(1 998 000)	1,0696	1,0696	0
	18-déc.-09	21-déc.-09	(833 982)	1,0678	1,0594	7 005
	18-déc.-09	23-déc.-09	911 410	1,0678	1,0476	(18 410)
					1 056 214	
Renversement lié à la valeur marchande au 31 décembre 2008⁽¹⁾					(2 638 490)	
Total					(1 582 276)	

3

⁽¹⁾ Référence: Rapport annuel 2008 pièce HQD-3, Document 1.4, Tableau 3

3.2 Achats de combustible

4 Les achats de combustible destinés aux centrales des réseaux autonomes libellés en
5 dollars américains ont fait l'objet de couvertures. Tel qu'indiqué au Tableau 2, ces
6 couvertures de change ont généré une perte de 2,3 M\$ en 2009, attribuable au
7 renversement du gain de 6,5 M\$ lié à la comptabilisation de couverture au 31 décembre
8 2008 et à l'appréciation du dollar américain au cours de l'année 2009.

1
2

TABEAU 2
TRANSACTIONS DE COUVERTURE D'ACHATS DE COMBUSTIBLE 2009

STATUT	DATE		MONTANT (\$US)	TAUX (\$CA/\$US)		GAIN/ (PERTE) (\$CA)
	TRANSACTION	ÉCHÉANCE		FIXÉ	MARCHÉ	
ÉCHU	21-juil.-08	20-janv.-09	4 959 163	1,0038	1,2605	1 273 017
	21-juil.-08	2-févr.-09	4 959 163	1,0039	1,2404	1 172 842
	21-juil.-08	25-juin-09	4 904 419	1,0043	1,1580	753 809
	21-juil.-08	27-août-09	4 904 419	1,0045	1,0960	449 000
	21-juil.-08	27-nov.-09	4 904 419	1,0047	1,0624	283 230
	21-juil.-08	29-déc.-09	4 959 163	1,0048	1,0405	177 290
	20-janv.-09	20-janv.-09	(1 049 819)	1,2605	1,2605	(31)
	20-janv.-09	2-févr.-09	(4 959 163)	1,2605	1,2404	99 679
	20-janv.-09	5-févr.-09	4 959 163	1,2606	1,2303	(150 139)
	29-janv.-09	5-févr.-09	(4 959 163)	1,2188	1,2303	(57 030)
	29-janv.-09	13-févr.-09	4 959 163	1,2193	1,2433	119 020
	16-mars-09	23-avr.-09	4 858 855	1,2724	1,2290	(210 631)
	16-mars-09	22-oct.-09	4 858 855	1,2683	1,0485	(1 067 976)
	16-mars-09	27-nov.-09	(4 904 419)	1,2658	1,0624	997 559
	16-mars-09	29-déc.-09	(1 466 408)	1,2651	1,0405	329 355
	14-avr.-09	16-avr.-09	5 255 318	1,2092	1,2062	(15 766)
	14-avr.-09	23-avr.-09	(4 858 855)	1,2092	1,2290	(96 205)
	15-juin-09	25-juin-09	(4 904 419)	1,1340	1,1580	(117 608)
	21-oct.-09	22-oct.-09	(4 858 855)	1,0412	1,0485	(35 470)
	21-oct.-09	28-oct.-09	6 515 372	1,0412	1,0756	224 129
	22-déc.-09	29-déc.-09	(3 492 755)	1,0556	1,0405	52 741
	22-déc.-09	30-déc.-09	128 003	1,0556	1,0525	(397)
					4 180 417	
Renversement lié à la comptabilisation de couverture au 31 décembre 2008 ⁽¹⁾					(6 460 816)	
Total					(2 280 399)	

3

⁽¹⁾ Référence: Rapport annuel 2008 pièce HQD-3, Document 1.4, Tableau 3

4 VALEUR MARCHANDE AU 31 DÉCEMBRE 2009

4 En date du 31 décembre 2009, la valeur marchande des transactions en cours a généré
5 une perte de 0,1 M\$, tel qu'indiqué au tableau 3. Ce montant est relatif à des achats
6 d'électricité.

7
8

TABEAU 3
TRANSACTIONS DE COUVERTURE EN COURS AU 31 DÉCEMBRE 2009

STATUT	DATE		MONTANT (\$US)	TAUX (\$CA/\$US)		GAIN/ (PERTE) (\$CA)
	TRANSACTION	ÉCHÉANCE		FIXÉ	MARCHÉ	
Achats d'électricité	8-oct.-08	20-janv.-10	2 025 447	1,1201	1,0467	(148 591)
						(148 591)

9