

Exemples de pertes de change sur dettes HQ

Méthodologie

- Nous avons évalué la perte de change gelée sur le capital (à l'émission) et la perte comptable à la fin des années 2001 et 2002 pour deux dettes HQ émises en devise américaine

Méthodologie

- La perte de change est gelée à l'aide des taux à terme de change en vigueur à l'émission
- Pour s'assurer du réalisme des taux à terme, nous avons comparé le coût en dollars CAD de chacune des dettes US à celui de dettes canadiennes possédant des caractéristiques similaires (maturité, date d'émission)

Exemple 1

- Comparaison de coût en dollars CAD
Émission 30 ans en décembre 1989

	Notionnel	Prix	Coupon	Coût CAD
Dette CAD	100M\$ CAD	100.075	10.00%	9.99%
Dette US	500M\$ US	98.828	8.50%	10.05%

- Les coûts similaires nous rassurent sur le réalisme des taux à terme de change

Exemple 1

- En décembre 89,
 - Taux spot = 1.162
 - Taux à terme
30 ans = 1.691⇒ Perte de change gelée sur notionnel de 500M\$ US
= 264M\$ CAD
(500M*(1.691-1.162))
- Au 31 décembre 2001,
 - Taux spot = 1.593⇒ Perte de change comptable
= 216M\$ CAD
(500M*(1.593-1.162))
- Au 31 décembre 2002,
 - Taux spot = 1.58⇒ Perte de change comptable
= 209M\$ CAD
(500M*(1.58-1.162))

Exemple 2

- Comparaison de coût en dollars CAD
Émission 30 ans en février 1991

	Notionnel	Prix	Coupon	Coût CAD
Dette CAD	235M\$ CAD	96.846	11.00%	11.37%
Dette US	900M\$ US	98.298	9.40%	11.32%

- Les coûts similaires nous rassurent sur le réalisme des taux à terme de change

Exemple 2

- En février 91,
 - Taux spot = 1.155
 - Taux à terme
30 ans = 1.944

⇒ Perte de change gelée
sur notionnel de
900M\$ US

= 711M\$ CAD
(900M*(1.944-1.155))
- Au 31 décembre 2001,
 - Taux spot = 1.593

⇒ Perte de change
comptable

= 394M\$ CAD
(900M*(1.593-1.162))
- Au 31 décembre 2002,
 - Taux spot = 1.58

⇒ Perte de change
comptable

= 383M\$ CAD
(900M*(1.58-1.162))