

## Finances de l'Ontario du troisième trimestre de 2004-2005

### Programme d'emprunt à long terme sur les marchés publics de 2004-2005

Programme consolidé d'emprunt  
Au 31 décembre 2004

| (en milliards de dollars)                                      | Chiffres réels<br>2003-2004 | 2004-2005                       |                                    |                                 |                                     |                                     |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                |                             | Plan <sup>1</sup><br>budgétaire | Deuxième <sup>2</sup><br>trimestre | Pers-<br>pectives<br>actuelles* | Variation-<br>deuxième<br>trimestre | Variation<br>en cours<br>d'exercice |
| Déficit                                                        | 5,5                         | 2,2                             | 2,2                                | 2,2                             | -                                   | (0,1)                               |
| Redressements pour :                                           |                             |                                 |                                    |                                 |                                     |                                     |
| les éléments sans effet sur la trésorerie                      |                             |                                 |                                    |                                 |                                     |                                     |
| compris dans le déficit                                        | (0,7)                       | 3,2                             | 3,2                                | 3,2                             | -                                   | -                                   |
| l'amortissement des immobilisations corporelles importantes    | (0,8)                       | (0,8)                           | (0,8)                              | (0,8)                           | -                                   | -                                   |
| Acquisition d'immobilisations corporelles importantes          | 1,4                         | 1,6                             | 1,6                                | 1,6                             | -                                   | -                                   |
| Dette arrivant à échéance                                      | 13,3                        | 16,1                            | 16,0                               | 15,4                            | (0,6)                               | (0,6)                               |
| Rachats de titres de créance                                   | 1,5                         | 1,0                             | 1,5                                | 1,4                             | (0,1)                               | 0,3                                 |
| Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada                | (0,1)                       | (1,1)                           | (1,0)                              | (1,0)                           | -                                   | 0,1                                 |
| Augmentation/(Diminution) des espèces et des quasi-espèces     | 0,9                         | -                               | (0,8)                              | -                               | 0,8                                 | -                                   |
| Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme           | 1,4                         | 0,2                             | 0,1                                | 0,2                             | 0,1                                 | -                                   |
| Autres utilisations/(sources) des espèces                      | 3,0                         | 1,4                             | 1,4                                | 1,5                             | 0,1                                 | 0,2                                 |
| <b>Total des emprunts à long terme sur les marchés publics</b> | <b>25,4</b>                 | <b>23,8</b>                     | <b>23,4</b>                        | <b>23,7</b>                     | <b>0,2</b>                          | <b>(0,1)</b>                        |

Nota : Les totaux ne correspondent pas toujours à la somme des éléments en raison de l'arrondissement des chiffres.

<sup>1</sup> Budget de l'Ontario de 2004    <sup>2</sup> Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario de 2004

\* Prévisions financières du troisième trimestre au 31 décembre.

Les emprunts à long terme que la province prévoit contracter sur les marchés publics, qui s'élèvent à 23 653 millions de dollars, sont inférieurs de 98 millions de dollars aux chiffres indiqués dans le budget de 2004 et supérieurs de 239 millions de dollars aux chiffres du document Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario de 2004. Voici certaines des changements qui se sont produits au cours du trimestre :

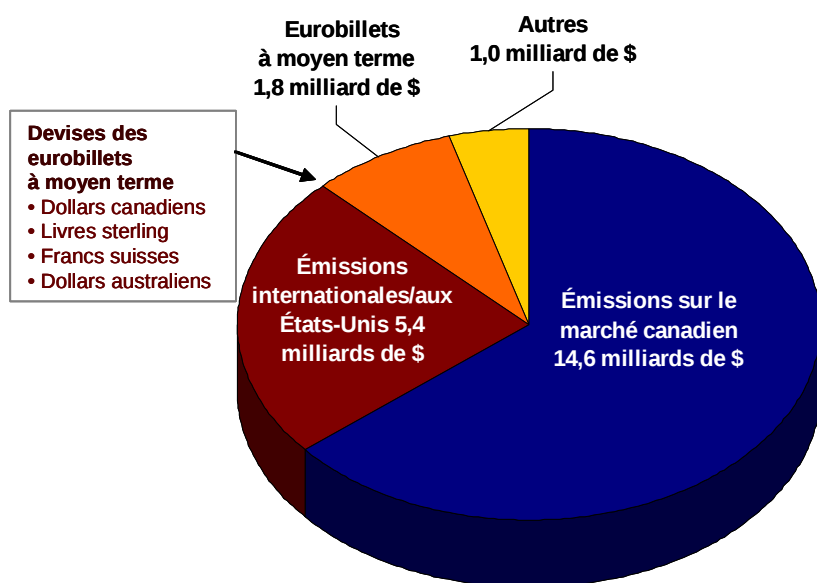
- Une augmentation de 800 millions de dollars au titre des espèces et des quasi-espèces et une diminution de 76 millions de dollars des emprunts à court terme parce que la province a réalisé une bonne partie de son programme d'emprunt de 2004-2005 et que les taux d'intérêt à long terme continuent d'être très intéressants. Ces postes correspondent ainsi aux montants prévus dans le plan budgétaire.
- Une augmentation de 98 millions de dollars au titre des autres utilisations d'espèces principalement attribuable au report de paiement de principal de 250 millions de dollars relativement à un prêt que la Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario (SFIEO) a consenti à Ontario Power Generation (OPG). Ce montant est contrebalancé en partie par une augmentation nette moins élevée que prévu des prêts consentis à la Fiducie pour les prêts aux étudiantes et étudiants de l'Ontario.
- La diminution de 647 millions de dollars de la dette arrivant à échéance au cours de l'exercice est attribuable aux émissions à échéance prorogeable dont l'échéance a été reportée par l'investisseur ou la province. Dans le cadre des prévisions du budget, on a présumé que les titres en question arriveraient à échéance en 2004-2005. Depuis la parution des Perspectives économiques et revue financière de 2004, les titres dont l'échéance a été reportée représentent une valeur de 608 millions de dollars.
- Une baisse de 123 millions de dollars des rachats des Obligations d'épargne de l'Ontario comparativement à ce qui avait été prévu lors de la publication du document Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario de 2004.
- Une diminution de 4 millions de dollars des éléments sans effet sur la trésorerie inclus dans le déficit, qui comprend un report de paiement d'intérêts de 95 millions de dollars relativement à un prêt que la SFIEO a consenti à OPG, pour lequel la SFIEO a reçu un billet à ordre au lieu d'espèces.

## Emprunts à long terme sur les marchés publics en 2004-2005

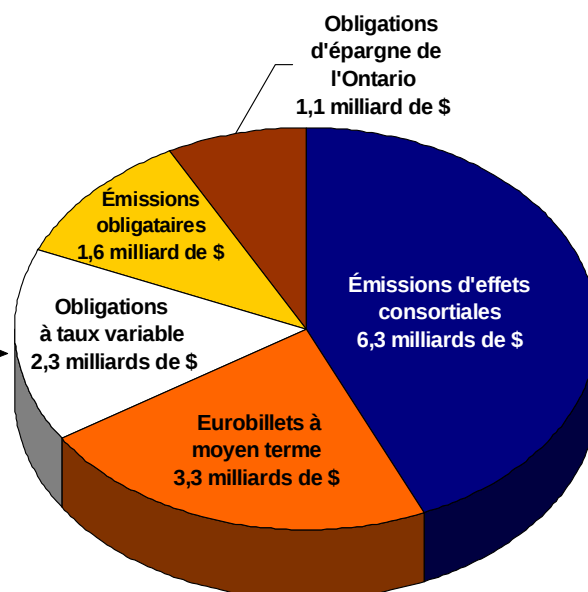
Mise à jour sur les emprunts au 11 février 2005  
(en milliards de dollars)

|                                                                         | Contractés  | Restants   | Total       |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------|------------|-------------|
| Province                                                                | 18,8        | 0,9        | 19,7        |
| Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario (SFIEO) | 4,0         | -          | 4,0         |
| <b>Total</b>                                                            | <b>22,8</b> | <b>0,9</b> | <b>23,7</b> |

**Total des emprunts à long terme sur les marchés publics**  
Émissions de 22,8 milliards de dollars canadiens



**Émissions sur le marché intérieur par genre d'instrument**  
Émissions de 14,6 milliards de dollars canadiens



Au 11 février 2005.

## Gestion de la dette

### Dette de l'Ontario

**Portefeuille de la dette de la province de l'Ontario**  
(Au 31 décembre 2004)

| Dette <sup>1</sup>                                          |                    | Exposition aux risques                   | Risque actuel | Limite |
|-------------------------------------------------------------|--------------------|------------------------------------------|---------------|--------|
| Dette nette*                                                | 141,5 milliards \$ | <b>Province</b>                          |               |        |
| Dette nette/PIB                                             | 27,4 %             | Exposition aux risques de taux d'intérêt | 8,9 %         | 25,0 % |
| <b>Statistiques sur la dette (Total de la dette**)</b>      |                    | Exposition aux risques de change         | 0,8 %         | 5,0 %  |
| Pourcentage des emprunts contractés sur les marchés publics | 83 %               | <b>SFIEO</b>                             |               |        |
| Pourcentage d'émissions en dollars canadiens                | 79 %               | Exposition aux risques de taux variables | 15,4 %        | 20,0 % |
| Taux d'intérêt effectif (moyenne pondérée) <sup>2</sup>     | 6,7 %              | Exposition aux risques de change         | 0,1 %         | 5,0 %  |

<sup>1</sup> Perspectives actuelles pour 2004-2005.

<sup>2</sup> Au 31 mars 2004.

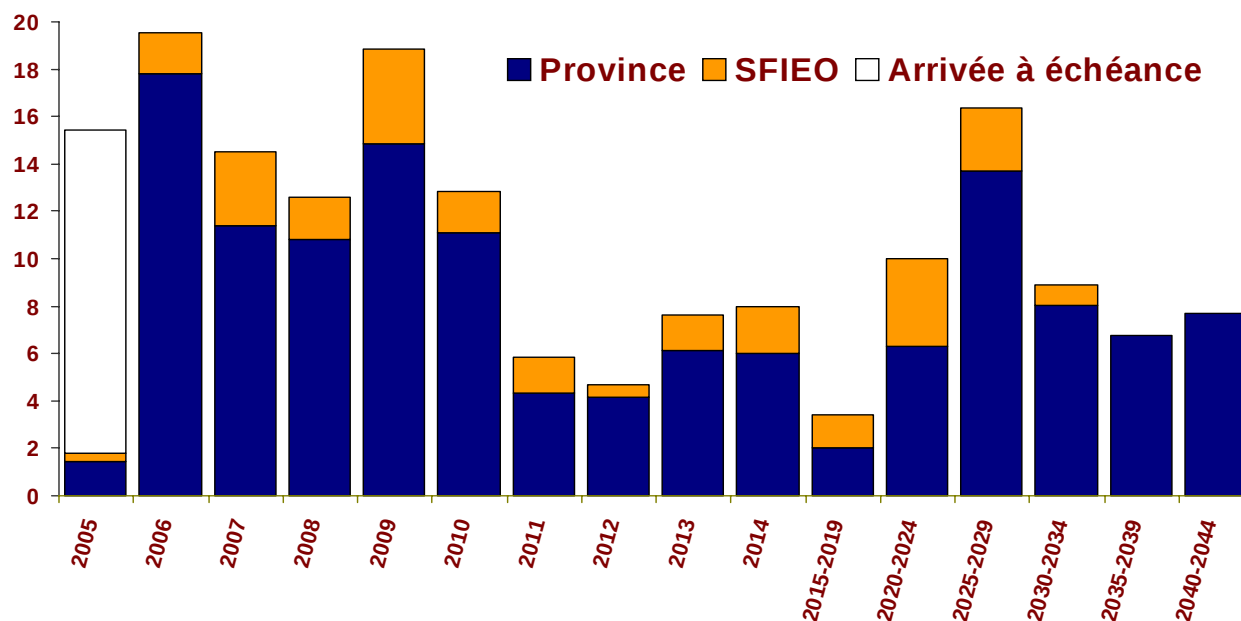
\* La dette nette représente la différence entre le total du passif et le total des actifs financiers de la province.

\*\* Le total de la dette représente les emprunts faits par la province sur les marchés publics et non publics.

## Profil de la dette à long terme de l'Ontario venant à échéance

Au 31 décembre 2004.

(en milliards de \$CAN)



Exercice se terminant le 31 mars

Dans le cadre de la gestion de la dette arrivant à échéance, l'OOF continuera d'adopter une démarche souple pour le financement et surveillera constamment le marché intérieur et les marchés internationaux des obligations afin de déceler les possibilités d'emprunt les plus avantageuses. En outre, l'OOF poursuivra ses efforts en vue d'équilibrer son profil d'échéances et de tirer profit des possibilités de répartir les échéances selon les années où le nombre de titres de créance arrivant à échéance est le moins élevé.

Exclut la dette à court terme et les autres éléments de passif de la province et de la SFIEO. Suppose que les obligations à option seront remboursées à la date la plus rapprochée possible.

## Perspectives économiques et financières

### Résumé financier 2004-2005

#### Perspectives financières 2004-2005

(en milliards de dollars)

|                           | Chiffres réels<br>2003-2004 | Plan<br>budgétaire<br>2004-2005 | Perspectives*<br>2004-2005 | Variation en<br>cours<br>d'exercice |
|---------------------------|-----------------------------|---------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|
| <b>Revenus**</b>          | 68,4                        | 78,4                            | 79,0                       | 0,7                                 |
| <b>Charges</b>            |                             |                                 |                            |                                     |
| Programmes                | 62,1                        | 66,7                            | 67,5                       | 0,8                                 |
| Immobilisations           | 2,2                         | 2,6                             | 2,6                        | --                                  |
| Intérêt sur la dette      | 9,6                         | 10,3                            | 10,1                       | (0,2)                               |
| Total des charges         | 73,9                        | 79,6                            | 80,2                       | 0,6                                 |
| Réserve                   | --                          | 1,0                             | 1,0                        | --                                  |
| <b>Excédent/(Déficit)</b> | <b>(5,5)</b>                | <b>(2,2)</b>                    | <b>(2,2)</b>               | <b>0,1</b>                          |

\* Prévisions financières du troisième trimestre au 31 décembre.

\*\* Comprend une hausse unique des revenus de 3,9 en milliards de dollars attribuable à l'élimination prévue, en 2004-2005, du passif lié aux conventions d'achat d'électricité passées avec les producteurs privés d'électricité.

Source : ministère des Finances de l'Ontario.

## Résultats en cours d'exercice 2004-2005

Au 31 décembre 2004, on prévoyait un déficit de 2 168 millions de dollars pour 2004-2005, une diminution de 71 millions de dollars en cours d'exercice par rapport au déficit prévu dans le budget de l'Ontario de 2004 et de 3,3 milliards de dollars par rapport au déficit de 5,5 milliards de dollars enregistré en 2003-2004.

Le déficit visé de 2,2 milliards de dollars comprend une hausse unique des revenus de 3,9 milliards de dollars découlant de l'élimination prévue du passif lié à la partie des coûts supérieure aux prix du marché pour les conventions d'achat d'électricité passées avec les producteurs privés d'électricité, si la nouvelle structure du secteur de l'électricité est en place au cours de l'exercice et s'il y a des preuves suffisantes et adéquates de l'élimination du passif.

Depuis le budget de 2004, l'Assemblée législative a adopté la Loi de 2004 sur la restructuration du secteur de l'électricité, qui vise à concrétiser la nouvelle vision du gouvernement pour ce secteur. Depuis le 1er janvier 2005, les consommateurs d'électricité paient le coût total lié aux conventions actuelles d'achat d'électricité signées par l'ancienne société Ontario Hydro. On devrait rendre publics sous peu les décisions concernant le tarif initial réglementé lié à la production réglementée de Ontario Power Generation et les autres détails de mise en oeuvre. On évaluera la Loi, les règlements connexes et les futurs détails de mise en oeuvre pour déterminer s'il y a des preuves suffisantes et adéquates de l'élimination du passif. En excluant cette hausse unique, on prévoit un déficit de 6,0 milliards de dollars pour 2004-2005 (y compris une réserve de 1,0 milliard de dollars).

## Perspectives économiques de l'Ontario

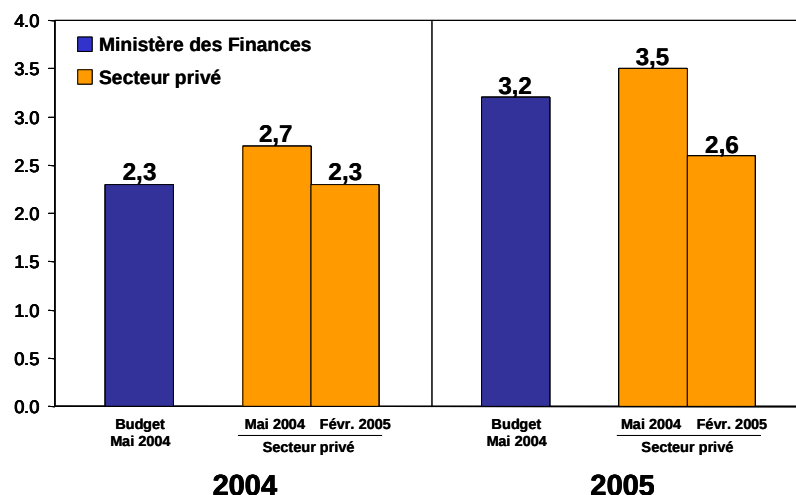
Les résultats économiques affichés par l'Ontario au cours de la dernière année civile ont été conformes en grande partie aux hypothèses du budget de 2004. La moyenne des estimations actuelles du secteur privé quant à la croissance du PIB réel en 2004 équivaut aux projections du budget de 2,3 %.

Toutefois, les perspectives pour 2005 se sont dégradées principalement en raison de la force imprévue du dollar canadien. Selon les prévisions récentes du secteur privé, le taux moyen de croissance devrait être de 2,6 % pour 2005 comparativement au taux de 3,2 % utilisé pour les hypothèses du budget. Un ralentissement de la croissance en 2005 n'aurait pas une grande incidence sur les revenus en 2004-2005 mais il faut tenir compte de ce fait lors de la préparation du budget de 2005.

Le ministère des Finances analyse actuellement un certain nombre de risques, dont la volatilité du dollar canadien, les fluctuations des prix du pétrole et les règlements salariaux, en vue de faire des prévisions prudentes de croissance pour 2005 et les années suivantes et de déterminer l'effet de cette croissance sur les revenus et les charges futurs.

### Perspectives économiques de l'Ontario Budget de 2004 et évolution du consensus du secteur privé

Croissance du PIB réel, en pourcentage



## Renseignements généraux

L'Office ontarien de financement est un organisme de la province de l'Ontario chargé des activités provinciales d'emprunt et de gestion de la dette.

### Adresse

Liaisons avec les investisseurs  
Office ontarien de financement  
1, rue Dundas Ouest, bureau 1400  
Toronto ON Canada M7A 1Y7

### Numéros de téléphone et de télécopieur

Téléphone : 416 325-0918  
Télécopieur : 416 204-6694

### Site Web et adresse électronique

[www.ofina.on.ca](http://www.ofina.on.ca)  
[investor@ofina.on.ca](mailto:investor@ofina.on.ca)